



מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ דוח תקופתי לשנת 2016



תוכן העניינים

פרק 1 דוח תיאור עסקי תאגיד

פרק 2 דוח דירקטוריון

פרק 3 דוחות כספיים של החברה המנהלת

פרק 4 דוחות כספיים, אקטוארים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה
המנוהלות על ידי החברה

פרק 5 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות
המנוהלות על ידי החברה

פרק 6 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות הגמל
המנוהלות על ידי החברה



דוח תיאור עסקי תאגיד



דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

פרק "תאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזרי הממונה, ובכלל זה, לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2017 "עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות" מיום 1 בפברואר 2017.

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 לנכונות 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 שמופיעות 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 התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה, לרבות הוראות ההסדרים התחיקתיים תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. יחד עם זאת, הנוסחים המחייבים הם אלה שפורסמו או אושרו על ידי הגורמים המוסמכים לכך. כמו כן, התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני הקרנות/הקופות 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
9	2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה
	<u>פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>
23	3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
25	4. תחום פעילות ניהול קופות גמל
28	5. ריכוז תוצאות הפעילות
43	6. תחרות
48	7. לקוחות
	<u>פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה</u>
51	8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה
59	9. חסמי כניסה ויציאה
62	10. גורמי הצלחה מהותיים
62	11. השקעות
63	12. ביטוח משנה
64	13. הון אנושי
65	14. שיווק והפצה
70	15. ספקים ונותני שירותים
70	16. רכוש קבוע
70	17. עונתיות
71	18. נכסים לא מוחשיים
72	19. גורמי סיכון
81	20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
	<u>פרק ד': היבטי ממשל תאגידי</u>
82	21. הדירקטורים של החברה המנהלת
85	22. נושאי משרה
92	23. האקטואר של קרן הפנסיה
92	24. מדיניות תגמול בחברה המנהלת
95	25. מבקר פנים
96	26. רואה חשבון מבקר
97	27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
98	28. החלטות החברה

הגדרות

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

- **"אג"ח מיועדות"** - אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד (מסוג "ערד") אשר המדינה מנפיקה לקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש.
- **אליהו בטוח ו/או אליהו** - אליהו חברה לביטוח בע"מ.
- **"גוף מוסדי"** - מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.
- **"דמי גמולים"** - תשלומים המשולמים בגין עמית לקרן הפנסיה/קופת הגמל/קרן השתלמות, בהתאם לתקנות וההסדר התחיקתי.
- **"הממונה"** - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.
- **"התקנות" או "התקנון"** - תקנות קרן פנסיה או קופת גמל, לפי העניין, כפי שהן מעת לעת.
- **"חברה מנהלת"** - חברה מנהלת ומבטח כהגדרתם בחוק הפיקוח.
- **"חוק החברות"** - חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- **"חוק הפיקוח"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- **"חוק השיווק והייעוץ" ו/או "חוק השיווק הפנסיוני"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים), התשס"ה-2005.
- **"חוק קופות הגמל"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- **"מבטח" או "עמית"** - מי שרשומים על שמו כספים בקרן פנסיה או בקופת גמל או בקרן השתלמות או מי שזכאי לקבל כספים מקרן פנסיה או מקופת גמל או מקרן השתלמות, למעט מוטב, כהגדרתו בחוק הגמל, ולמעט עובד של עמית-מעביד כהגדרתו בחוק הגמל.
- **"מגדל ביטוח"** - מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- **"נכסי החסכון לטווח ארוך"** - כהגדרתם בסעיף 31א לחוק הפיקוח.
- **"פיצויים"** - סכום הון המשתלם על ידי מעביד לעובד או לשאריו אחריו, כמענק עקב פרישה או מוות.
- **"קופת גמל"** - כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות).
- **"קבוצת מגדל"** - מגדל אחזקות, ביטוח ופיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- **"תקנות קופות גמל" ו/או "תקנות מס הכנסה"** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.
- **"תקנות ההשקעה" ו/או "כללי ההשקעה"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- **"תקנות ההון העצמי"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

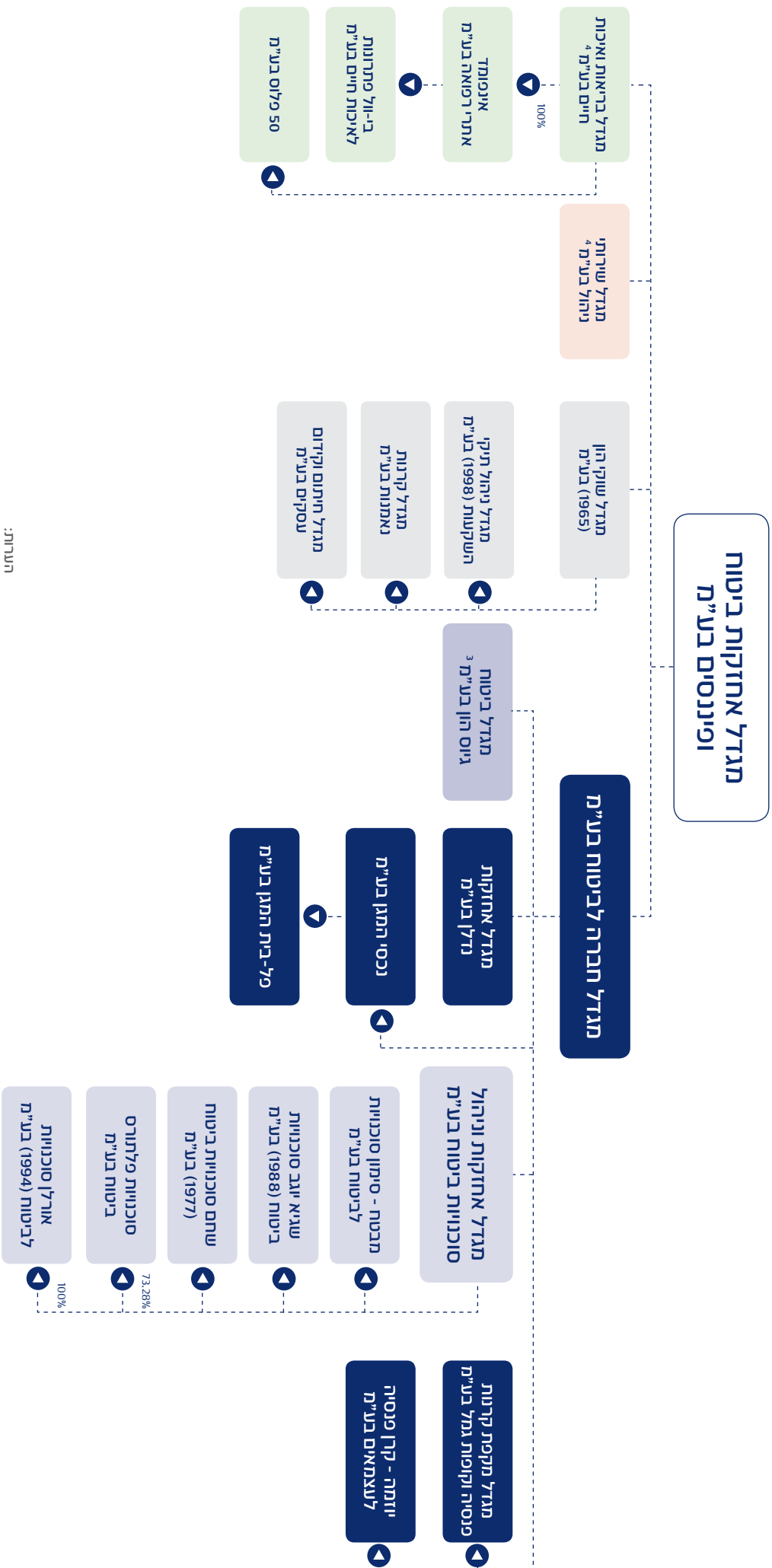
1.1. כללי

- 1.1.1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "מגדל מקפת" או "החברה" או "התאגיד") (לשעבר מקפת החדשה ניהול קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ) 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. אליהו 1959 בע"מ ("אליהו בטוח" או "אליהו") מחזיקה נכון למועד דוח זה, כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.¹
- 1.1.4. מר שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו הינם בעלי השליטה הסופיים במגדל אחזקות. אופן החזקתם הינה כדלקמן:
- 1.1.4.1. בעלי המניות של אליהו הינם: מר שלמה אליהו, המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה, גבי' 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.
- 1.1.4.2. בעלי המניות של חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ, הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגבי' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ, שהמחזיקים בה הינם ה"ה שלמה אליהו וגבי' חיה אליהו כמפורט לעיל.
- 1.1.4.3. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ. להלן תרשים מבנה אחזקות הקבוצה:

¹ אליהו רכשה מקבוצת ג'נרלי את כל המניות שקבוצת ג'נרלי, במישרין או בעקיפין, החזיקה במגדל אחזקות (כ-69.135% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות). העברת מניות השליטה מקבוצת ג'נרלי לאליהו הושלמה ביום 29 באוקטובר 2012.

תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 21 במרס 2017



הערות:

1. מבנה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה.
2. לפרטים נוספים אודות אחזקות בחברות במתן קשורות, ראה גם תקנה זו בחלק פרטים נוספים על החמאיך.
3. החברות המתוארות הן באחזקה של 100% אלא אם צוין אחרת.
4. עיקר פעילותה של החברה הינוגוסס הן משעי עבור מגדל ביטוח פעילויות חברות אלו, והמברות המחזקות על-ידן הן גולותמשקיות לפעילות הקבוצה.

1.1.5. נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2016 ועד למועד פרסום הדוח:

1.1.5.1 השפעת השינויים הרגולטורים- ההסדרים הרגולטוריים שראו אור בשנים האחרונות בכלל ובשנה האחרונה בפרט, הובילו לשינויים מהותיים בתחום החיסכון הפנסיוני, המתבטאים בעיקר בגידול מכירות מוצר הפנסיה בשוק תוך הקטנת דמי הניהול הממוצעים בעסקאות הפנסיוניות. במקביל, מסתמנת מגמת ירידה במכירות קרנות הפנסיה באמצעות סוכנים. עוד מתבטא השינוי האמור בריבוי הסדרות רגולטוריות בתחום הפנסיוני, אשר עיקרן: איחוד, פישוט ושקיפות של המוצרים הפנסיונים, תוך הגברת התחרות בתחום. להלן ההוראות הרגולטוריות וטיוטות ההוראות הרגולטוריות המהותיות אשר פורסמו בשנת הדוח:

א. קרן ברירת מחדל- במהלך שנת 2016 יושם מנגנון קרן ברירת מחדל בהתאם לחוזרי הממונה מחודש מרץ 2016 והתיקון לו ביולי 2016² - **חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל (להלן- "חוזר קרן ברירת מחדל")**. עיקרי המנגנון האמור הינו בחירת קופת גמל שתהווה ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם, קופת גמל לצורך הפקדת התשלומים הפנסיוניים שלהם, ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם ההזדמנות לעשות כן. בהתאם לחוזר, בוצע על ידי משרד האוצר הליך בחירת קרנות ברירת המחדל לשנתיים הקרובות, אשר במסגרתו נבחרו שתי קרנות. שתי הקרנות שנבחרו מציעות לעמיתים החדשים שהצטרפו ויצטרפו החל מיום 1.11.2016 דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית מממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק. דמי הניהול ישמרו לתקופה של 10 שנים. יצוין, כי בחודש פברואר 2017 פורסמה טיוטה לתיקון חוזר קרן ברירת מחדל אשר קובעת, בין היתר, כי על הסכמי ברירת מחדל, בהם דמי הניהול הינם בגובה דמי הניהול המירביים הקבועים על פי דין, לא תחול ההוראה לפיה הסכמי ברירת מחדל שהיו בתוקף במועד הוצאת החוזר המקורי יישארו בתוקפם עד לתום תקופת ההסכם או עד ליום 31.3.2019, המוקדם מביניהם. לאחרונה המדינה יצאה בקמפיין פרסומי המעודד חוסכים לפתוח קרן פנסיה באחת משתי הקרנות שנבחרו ע"י האוצר כקרן ברירת מחדל. לפירוט נוסף ראה סעיף 2.2.3 (א) בחלק א'.

ב. מנגנון איחוד חשבונות- הוראה נוספת אשר הנה בעלת השפעה מהותית בתחום החיסכון הפנסיוני, פורסמה במסגרת תיקון 13 לחוק קופות גמל, מחודש נובמבר 2015, לפיה, בהיעדר הנחיה אחרת של העמית יאוחדו חשבונותיו בקרנות הפנסיה לתוך חשבון הפנסיה הפעיל שלו. בחודש יוני 2016 פורסם חוזר שמטרתו תרגום הוראת השעה שנקבעה בחוק קופות גמל בדבר איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה להוראות ביצוע מעשיות בנושא. מחודש נובמבר 2016 החל תהליך איחוד החשבונות המוקפאים לחשבונות הפנסיה הפעילים. בהקשר זה יצוין, כי בינואר 2017 נכנסה לתוקף הסדרת "עקוב אחרי", לפיה בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה חדשה, כברירת מחדל (ובהיעדר סירוב) יועברו הכספים המוקפאים בקרנות הפנסיה האחרות שלו אוטומטית לקרן הפנסיה החדשה. לפירוט ראה סעיף 2.2.3 (ב).

ג. בחודש יוני 2016 פורסם תיקון מס' 16 לחוק קופות גמל (להלן: "תיקון 16"), שעניינו התאמת הוראות שונות בחוק להסכם הקיבוצי שנחתם בחודש פברואר 2016, לפיו יוגדלו תשלומי המעסיק והפרשות העובד. בהתאם לתיקון שיעור התשלומים למרכיב תגמולי המעסיק יהיה אחיד בכל המוצרים הפנסיוניים ויעמוד על שיעור של 6.5% משכרו של העובד, והעובד יהיה זכאי לשיעור ההפקדה שלא יפחת מזה הקבוע בדין או בהסכם לאותו סוג של קופת גמל (6.25% החל מיולי 2016 ו-6.5% החל מינואר 2017). יישום הוראות תיקון 16 לחוק הביא להגדלת שיעורי ההפרשות למוצרים הפנסיוניים ולהגדלת היקף דמי הגמולים בחברה. לפירוט נוסף, ראה סעיף 2.2.3 (ג) להלן.

² בחודש מרץ 2016 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל. הקובע הוראות לעניין בחירת קופת גמל ברירת מחדל ובחודש יולי 2016 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל - תיקון והליך קביעת קרנות ברירת מחדל.

ד. **ניתוק עמלה מדמי ניהול** - במהלך חודש ינואר 2017 פורסם **תיקון מס' 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ו-2016**. במסגרת התיקון נקבע כי חל איסור לחשב את עמלת ההפצה המשולמת לבעל רישיון בזיקה לדמי הניהול שייגבו מאדם שמצטרף לקופת גמל באמצעות בעל רישיון. לפירוט נוסף, ראה סעיף 2.2.3(ז) להלן.

ה. **הקצאת אגרות חוב מיועדות** - בחודש מרץ 2017 חתם שר האוצר על **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017**. עניינן של התקנות הוא בתרגום מסקנות הדוח להגברת הוודאות בחיסכון הפנסיוני שפורסם בחודש ינואר 2016 להוראות ביצוע. הדוח הציע חלופות להקצאה של אגרות חוב מיועדות בין העמיתים מבלי לבצע שינוי במסגרת ההקצאה הכוללת של אגרות החוב המיועדות. במסגרת התקנות נקבעו הוראות לעניין אופן זקיפת התשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן חדשה מקיפה ומועד ביצועה לרבות לעניין זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות ומועד ביצוע החישוב לקבוצות השונות. התקנות טרם פורסמו ברשומות והן עתידות להיכנס לתוקף ביום 1.7.2017. על פי החישוב הקבוע בתקנות, המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה תהיה בשיעור של 30%. על פי הוראת שעה נקבע כי עד לשנת 2023, בגין שיעור של 60% מסך נכסי מקבלי הקצבה יוקצו אג"ח מיועדות ויתרת האג"ח המיועדות מהמסגרת הכוללת תוקצה לכלל המבוטחים שאינם מקבלי קצבה ללא הבחנה בין גילאי המבוטחים. החל משנת 2024 תימשך ההקצאה בשיעור 60% בגין מקבלי הקצבה, בגין נכסי המבוטחים מגיל 50 ומעלה יוקצו 30% אג"ח מיועדות (ובכל מקרה לא יותר מסך האג"ח המיועדות לקרן בניכוי חלקם של מקבלי הקצבה) ובגין נכסי המבוטחים עד גיל 50 תוקצה יתרת האג"ח המיועדות ככל שתהיה. בתקנות נקבע מנגנון אשר יאפשר לממונה להשוות בין הקרנות את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות בגין נכסי העמיתים שאינם מקבלי קצבה. על פי המנגנון, הממונה רשאי להגדיל את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות בגין נכסי מקבלי הקצבה עד לתקרה של 85% במקום 60% ובכך להקטין את שיעור ההקצאה של האג"ח המיועדות בגין נכסי שאר העמיתים באותה קרן. לפרטים נוספים, לרבות השלכות צפויות של שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות, ראה גם סעיף 2.2.3(י) בפרק א'.

ו. **קופת גמל להשקעה** - במהלך חודש נובמבר 2016 קיבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, להקמת **קופת גמל להשקעה ("מגדל גמל להשקעה")** אשר תפעיל 7 מסלולי השקעה. הקופה מהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בקופה ניתנים למשיכה בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חיסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניוד של הכספים לקופה משלמת לקצבה. לפירוט נוסף, ראה סעיף 2.2.3(יג) להלן.

ז. **קופת חיסכון לילד** - במהלך חודש נובמבר זכתה החברה (יחד עם 12 חברות מנהלות אחרות ומספר תאגידים בנקאיים) במכרז החשב הכללי ביחס להפעלת **קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד ("קופת חיסכון לילד")**. קופת החיסכון לילד נפתחה בינואר 2017. לפירוט נוסף, ראה סעיף 2.2.3(יד) להלן.

ח. **ניוד כספים על ידי מקבלי קצבת זקנה** - בחודש אוגוסט 2016 פרסם הממונה **טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשע"ו-2016**. עניינן של התקנות לתקנות הוא בהוספת אפשרות לניוד כספים על ידי מקבל קצבת זקנה, וכן בהוספת אפשרות לניוד כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה אחרת וכן מ"חשבון חדש" על פי תיקון מס' 13 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 לקופת גמל להשקעה, וכן בקיצור מועדי הניוד והכלל כמפורט להלן: (1) מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לנייד כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה ומקופת גמל להשקעה של עמית שהגיע לגיל פרישה לקופת גמל לקצבה; (2) מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לנייד כספים מחשבון חדש לקופת

גמל להשקעה; (3) מוצע לבטל את המגבלה שאינה מאפשרת ניוד כספים אם קיימת הלוואה על הכספים שטרם נפרעה במלואה; (4) מוצע לקבוע כי המועד לביצוע ניוד יקוצר לחמישה ימי עסקים חלף עשרה ימים וכי לא ניתן יהיה לבטל את הבקשה לאחר שהועברה בקשה מפורטת וחתומה לקופה המקבלת; (5) כמו כן, מוצע לקבוע הוראות לעניין העברת כספי מקבל קצבה הקשורה למועד פרוסום הדוח הכספי של החברה המעבירה. לפרטים נוספים, לרבות השלכות צפויות של הטיוטה האמורה על החברה, ראה סעיף 2.2.3 (ה) להלן.

ט. **חובת הפקדה לפנסיה לעצמאים** - בחודש דצמבר 2016 התפרסם **חוק התכנית הכלכלית** אשר עיגן, בין היתר, חובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים. חוק התכנית הכלכלית הסדיר מספר שינויים בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובחוק הביטוח הלאומי, אשר עיקרם כדלקמן: (1) עצמאי יהיה חייב בביצוע הפקדות לקופת גמל לקצבה בשל הכנסה חייבת בשיעורים המפורטים בחוק, תוך הבחנה בין חלק ההכנסה החייבת שאינה עולה על מחצית השכר הממוצע במשק ("שמ"ב") לחלק ההכנסה החייבת בהפקדה העולה על מחצית השמ"ב ואינו עולה על השמ"ב (2) מההפקדות האמורות ייוחס סכום למרכיב חיסכון לאבטלה שהוא הנמוך מביין: (א) שליש מכלל התשלומים שהפקיד עצמאי לקופת גמל לקצבה או (ב) הסכום הנקוב בסעיף 9(א7)(א) (2) לפקודת מס הכנסה (כ- 12,230 ש"ח נכון לשנת 2016). (3) נגד עצמאי המרוויח יותר משניים עשר פעמים שכר מינימום בשנה ולא הפקיד תשלומים לקופת גמל לקצבה, יופעלו הליכי גבייה ובמקרים שהוגדרו אף יושתו עליו קנסות; (4) סכום שנמשך כדמי אבטלה מקופת גמל לקצבה ייחשב כהכנסת עבודה על פי סעיף 3 לפקודת מס הכנסה; (5) עצמאי יוכל למשוך את רכיב האבטלה מקופת גמל לקצבה, כהכנסה פטורה או כהכנסה חייבת, ובכך לשמר את הפטור ממס על כספים למועד משיכת קצבה (6) יבוצעו שינויים בחוק הגמל שיתירו משיכת כספי פיצויים על ידי עצמאי במצב אבטלה בהתאם לתנאים ולתקרות שנקבעו בחוק. לפירוט נוסף, ראה סעיף 2.2.3(ג) וסעיף 8.3.2 להלן.

י. **תקנות התשלומים** - בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) **התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים")**. במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים והמועדים הרלוונטיים, וכן ביחס למידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. הגופים המוסדיים, מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות נכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מחודש פברואר 2016 בהתאם לכמות העובדים המועסקים על ידי המעסיק. לפירוט נוסף, ראה סעיף 2.2.3 (ח) להלן.

יא. **הוראות לניהול ודיווח לקרנות הפנסיה** - בחודש מרץ 2017 פרסם הממונה **טיוטה לעניין ניהול קרן פנסיה חדשה כללית - תיקון ("טיוטה ההוראות") וטיוטה שניה לתיקון חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות (טיוטה דיווח כספי)**. מטרת הטיוות להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק³. טיוטה החוזר מציעה לשנות את מנגנון חישוב הצמדת הפנסיה כך שמי שיחל לקבל קיצבה החל ממועד תחילת החוזר יהא זכאי לפנסיה אשר צמודה לתשואה בפועל של תיק ההשקעות (בניכוי התשואה שהיתה גלומה במקדם הפנסיה). הצמדת הפנסיה בפועל תבוצע באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי של הקרן הכולל גם עודף/גרעון מגורמים דמוגרפיים ושינויים בעתודה האקטוארית (בגובה של עד 1% מההתחייבות). עוד מוצע בטיוות החוזר לקבוע כללים עדכניים לחישוב התחייבויות הקרן על בסיס שיעורי החזקה החדשים של מקבלי הקצבה באג"ח מיועדות (כמפורט בסעיף ה' לעיל) ולשנות את מועדי עידכון גובה הקיצבה. לפרטים נוספים, לרבות ההשלכות הצפויות של הטיוטה האמורה על החברה, ראה סעיף 2.2.3 (טז) להלן.

³ בקרנות הפנסיה החדשות, ביחס לעמיתים הפעילים והמוקפאים, נוצר גירעון כתוצאה מפרישות חדשות לפנסיה של מבוטחים. הגירעון נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי.

1.1.5.2 החרפת התחרות בשוק - בשנת הדוח (וגם לאחר תאריך המאזן) נמשכה התחרות החרפה בענף ניהול קרנות הפנסיה, קרנות ההשתלמות וקופות הגמל לתגמולים. החרפת התחרות מביאה לשחיקה מתמשכת בשיעור דמי הניהול בקרנות ובקופות שבניהול החברה.

1.1.5.3 השפעת הירידה בעקום הריבית - החברה פועלת בסביבה כלכלית המושפעת, בשנים האחרונות, בין היתר, מירידה ניכרת בעקום הריבית חסרת הסיכון. שנת 2016 התאפיינה בתנודתיות ניכרת בעקום הריבית חסרת הסיכון, כך שבסיכומה של השנה חלה ירידה מסוימת לעומת סוף שנת 2015. לשיעורי הריבית הנמוכים השלכה מהותית על התשואה המושגת עבור עמיתי קרנות הפנסיה וההשתלמות ועמיתי קופות הגמל שבניהול החברה.

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

ב. רובד החסכון ארוך הטווח בגופים מוסדיים- רובד זה הינו תחום פעילותה של החברה. החסכון ברובד זה נעשה בקרנות פנסיה ובקופות גמל לסוגיהן. המדינה מעוניינת לעודד את החסכון הפנסיוני לקצבה, וזאת בין היתר באמצעות הנפקת אג"ח מיועדות לחלק מהמוצרים הפנסיונים, מתן הטבות מס לחוסכים במוצר הפנסיוני, הוראות שונות בדיני עבודה, ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרים אלה. מטרת החסכון בקרן הפנסיה שהיא קופת גמל לקצבה, הנה למטרת קבלת קצבה חודשית בקרות אירוע מזכה (גיל פרישה, נכות או פטירה). החל משנת 2008 ישנן קופות שמוגדרות היום לחיסכון 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 כספים לטווח חסכון בינוני, למשך 6 שנים, במסגרת קרנות השתלמות המקנות הטבות מס.

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

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

תחום החסכון ארוך הטווח מתמקד בעיקר במוצרי חסכון לתקופת הפרישה וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה.

תמהיל מוצרי החסכון לטווח ארוך מושפע מהסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן ביצוע הסדרה בתחום, עידוד החסכון לטווח ארוך של ציבור החוסכים, קביעת כללים ומגבלות באמצעות מתן תמריצים, כגון הטבות מס לחסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני העבודה המחייבות

מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את המוצר המתאים עבורם.

תחום החסכון ארוך הטווח עובר בשנים האחרונות בכלל ובשנה האחרונה בפרט שינוי מהותי בכלל מרכיביו- הרכב המוצרים הפנסיוניים, המפיצים, הליכי ההפצה, מפת היצרנים והתנהגות הלקוחות.

השינוי, אשר גרם בין היתר, להקטנת דמי הניהול הממוצעים בעסקאות פנסיוניות בשוק, מתבטא בעיקר בהתעצמות מוצר הפנסיה במכירות החדשות, עידוד החסכון הנצבר למטרת קצבה לגיל הפרישה, הגברת ההפצה הישירה, ריבוי רפורמות רגולטוריות שתכליתן הסרת חסמים (לרבות הוראות שונות הנוגעות למעורבותם של המעסיקים בתהליכים הפנסיוניים, וכן לתהליכי ההפצה בתחום), הגברת מעורבות צרכני הקצה (מבוטחים/עמיתים) וכן רפורמות שתכליתן לייצר נגישות ושקיפות של נתונים עסקיים.

2.2.2. מאפיינים עיקריים

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

קופות גמל: המוצר כולל חסכון, לטווח הארוך, הבינוני והקצר בהתאם למוצר הרלוונטי.

מאפיינים עיקריים מבדילים- ניתן למנות את המאפיינים העיקריים המבדילים הבאים בין המוצרים השונים המנוהלים ע"י החברה:

קופות גמל ⁴	קרנות פנסיה	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	שינוי תנאי ההתקשרות
ניתן לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתן לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	כיסוי ביטוחי לסיכון
החל מינואר 2013, בנוסף לכיסויים המוגדרים בתקנון הקופה יכולות חברות מנהלות של קופ"ג לשווק לעמיתיהן כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה וכן פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות לעמיתי קרנות ההשתלמות שבניהולה.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	ביטוח הדדי
לא קיים ביטוח הדדי.	סוג של 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/פנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנון הקרן.	מקדם קיצבה
לא קיים מקדם קיצבה.	מקדם לא מובטח ומושפע ממשנתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון הקרן.	

⁴ מובהר כי בסעיף זה בלבד המונח "קופת גמל" אינו כולל תכנית ביטוח המוכרת כקופת גמל (קופת ביטוח) או קרן פנסיה שהינה קופת גמל לקצבה, אולם כולל קרנות השתלמות.

קופות גמל ⁴	קרנות פנסיה	זהות הנהנה
גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.	זהות השארים קבועה בתקנון ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	
נכון למועד דוח זה לא מונפקות אג"ח מיועדות לקופות הגמל בחברה.	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) ⁵ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. ⁶	הנפקת אג"ח מיועדות

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

שוק הביטוח הפנסיוני עובר שינוי מהותי המתפרס על כלל מרכיביו - המוצרים הפנסיוניים, ערוצי ההפצה, והלקוחות. בשנים האחרונות, התבטא השינוי בעיקר בהתעצמות מוצר הפנסיה במסגרת מכירות חדשות של מוצרי חסכון לטווח ארוך תוך כדי הקטנת דמי הניהול הממוצעים בשוק. במקביל מסתמנת מגמת ירידה במכירות קרנות הפנסיה באמצעות סוכנים.

עוד מתבטא השינוי האמור בריבוי הסדרות רגולטוריות בתחום הפנסיוני, אשר עיקרן:

- איחוד, פישוט ושקיפות של המוצרים הפנסיוניים, בין היתר באמצעות הוראות ביחס לתקנון אחיד של קרנות פנסיה;
- הורדת דמי ניהול והוזלת מחירים, בין היתר, באמצעות הוראות ביחס לקרן ברירת מחדל, איחוד חשבונות ומעורבות גוברת של הרגולטור באישור התעריפים;
- עידוד הכנסת מתחרים לחברות הביטוח הגדולות ולמנהלי ההסדרים, בין היתר באמצעות הכנסת חברות מתפעלות ולשכות שכר לעולם התפעול הפנסיוני, מתן יתרונות מובנים לשחקנים קטנים, (לדוגמה: בהליך בחירת קרן ברירת מחדל);
- יצירת מנועי צמיחה חדשים בתחום קופות הגמל, באמצעות הגדלת היצע מוצרי הגמל, כגון קופת גמל להשקעה וחסכון לכל ילד;
- הגבלת יכולת הסוכנים וסוכנויות ההסדר לעסוק בשיווק ובתפעול בו זמנית;
- איסור על קיום זיקה בין שיעור עמלת ההפצה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול המשולמים בקופת גמל, דבר הצפוי להשפיע על אופי התגמול בגין מכירות מוצרי חיסכון ארוך טווח ועל תמהיל המוצרים במכירות בין סוכנים לבין ערוצי ההפצה הישירים.

⁵ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן.

⁶ שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח מיועדות לקרנות פנסיה חדשות כיום הינה 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יוער, כי קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.05%). לפירוט נוסף ביחס לשינוי בהקצאת אג"ח המיועדות ראה סעיף 2.2.3 י"ב.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנים האחרונות:

א. מנגנון לבחירת קרן ברירת מחדל

בחודש מרס 2016 פורסם חוזר, אשר תוקן ביולי 2016, הקובע הוראות לעניין בחירת קופת גמל ברירת מחדל על ידי משרד האוצר ("קרן ברירת מחדל נבחרת"), שתהווה ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם או מכוחם קופת גמל לצורך הפקדת התשלומים שלהם ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. בנוסף, קובע החוזר את התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופת גמל אשר מצרפת לשורותיה עמיתים בהתאם לחוק קופת גמל.

החוזר קובע כי חברה מנהלת של קופת גמל לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופת הגמל שבניהולה ולא תאפשר צירוף של עובד כאמור לקופת הגמל, אלא אם היא אחת מקופות ברירת המחדל הבאות:

א. קרן ברירת מחדל נבחרת, שהינה אחת משתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות שנקבעו על ידי הממונה.

ב. קופת ברירת מחדל אחרת של המעסיק, שהינה קופה שנבחרה בהליך תחרותי על-ידי מעסיק או ארגון עובדים בהתאם לתנאים וקריטריונים המפורטים בחוזר, כאשר, בין היתר, משקל דמי הניהול בבחירת קופת ברירת המחדל לא יפחת מ-50%.

ביום 1 באוגוסט 2016 הודיע משרד האוצר על תוצאות הליך בחירת קרנות ברירת המחדל לשנתיים הקרובות, אשר במסגרתו נבחרו שתי קרנות (אשר הציעו לעמיתים החדשים שיצטרפו אליהן החל מיום 1.11.2016 דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית ממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק). בהתאם להוראות הממונה, דמי הניהול אשר הוצעו על ידי קרנות ברירת המחדל יישמרו לכל מצטרף במהלך השנתיים הקרובות למשך 10 שנים.

בחודש פברואר 2017 פורסמה טיוטה לתיקון החוזר האמור אשר לפי הנאמר בה: (1) חברה מנהלת תשיב למעסיק כספים שהפקיד עבור עובד ללא טופס הפקדה או מבלי שהיא הוגדרה כקופת ברירת מחדל, ותצורף הודעה מתאימה על השבת הכספים, עילת השבתם ועל כך שהעובד לא צורף לקופת גמל, על כל המשתמע מכך; (2) לעניין תחולת החוזר הובהר כי ההוראה הקובעת שהסכמי ברירת מחדל שהיו בתוקף במועד הוצאת החוזר המקורי ישארו בתוקפם עד ליום 31.3.2019, אינה חלה על הסכמי ברירת מחדל בהם דמי הניהול הינם בגובה דמי הניהול המירבים הקבועים על פי דין על פי תקנות דמי ניהול.

להערכת החברה, לבחירת שתי קרנות כקרנות ברירת המחדל וכן בחובת קיום הליכים תחרותיים על ידי המעסיקים כמפורט לעיל, עשויות להיות השלכות מהותיות על השוק ובכלל זה על החברה, אשר עשויות להשפיע על הפחתת שיעורי דמי הניהול הנגבים מעמיתים חדשים ו/או מעמיתים קיימים ולהביא לפגיעה ברווחיות החברה. לאמור לעיל לא הייתה השפעה על היקף הנכסים המנוהלים בחברה ליום 31 בדצמבר 2016.

כמו כן, להערכת החברה טיוטת תיקון החוזר עשויה לגרום לצמצום היקף המכירות, בעיקר באמצעות סוכנים, להמשך השחיקה בשיעור דמי הניהול בפנסיה, ולפגיעה ברווחיות החברה.

ב. איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה

על פי תיקון 13 לחוק שירותים פיננסיים⁷ (אשר פורסם בחודש נובמבר 2015), בהיעדר הנחיה אחרת של העמית, יאוחדו חשבונותיו בקרנות הפנסיה לתוך חשבון הפנסיה הפעיל שלו.

בהתאם, בחודשים מאי ויוני 2016 פורסמו טיוטה שנייה של **חוזר בעניין איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות** וכן הנחיות להיערכות והוראת שעה, אשר מתוות הוראות ביצוע מעשיות ביחס לאיחוד החשבונות.

במסגרת הוראות אלו נקבעו, בין היתר, פרוצדורה, לוחות זמנים וחובת דיווח וידוע של העמיתים בכל הנוגע לניודם של כספי חשבונות לא פעילים לחשבונות פעילים.

בהקשר זה יצויין, כי בינואר 2017 נכנסה לתוקף הסדרת "עקוב אחרי", לפיה בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה חדשה, כבררת מחדל (ובהיעדר סירוב) יועברו הכספים המוקפאים בקרנות הפנסיה האחרות שלו אוטומטית לקרן הפנסיה החדשה.

להערכת החברה, יישום ההוראות בעניין איחוד חשבונות, במיוחד על רקע ההסדרה הרגולטורית בעניין קרן ברירת מחדל נבחרת, עלול לגרום לירידה בהיקף הכספים המנוהלים בחשבונות המוקפאים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה (שכן חשבונות מוקפאים של עמיתים שבניהול החברה עשויים להתאחד עם חשבונות פעילים של עמיתים בחברות מנהלות אחרות) ובהתאם, עלול לגרום לצמצום מספר העמיתים בקרן הפנסיה שבניהול החברה. עם זאת, איחוד החשבונות כאמור עשוי להגדיל את היקף כספי העמיתים המנוהלים בחשבונות הפעילים בקרן הפנסיה שבניהול החברה כתוצאה מהעברה של כספי חשבונות מוקפאים בקרנות פנסיה של חברות מנהלות אחרות לחשבונותיהם בקרן הפנסיה שבניהול החברה. שינויים אלה צפויים להשפיע על הגברת התחרות ועשויים להביא לירידה בגובה דמי הניהול.

ג. חובת ביטוח פנסיוני

החל החל מחודש ינואר 2008, מכוח צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957, חלה חובת עריכת ביטוח פנסיוני מקיף לכלל השכירים במשק בהתאם לתנאים שנקבעו בצו ההרחבה.

בחודש יוני 2016 פורסם ברשומות **צו ההרחבה להגדלת הפרשות הפנסיוניות במשק**. במסגרת הצו הרחיב שר הכלכלה והתעשייה את ההסכם הקיבוצי אשר נחתם בחודש פברואר 2016 (ותוקן בחודש אפריל 2016) שהתווה קריטריונים מוסכמים וברורים בכל הנוגע להפרשות לקופות הגמל השונות, תוך הגדלת שיעור הפרשות. הסכם זה הורחב לכלל העובדים בישראל באמצעות הצו האמור. להלן עיקרי הצו: (1) ניכוי משכר העובד לרכיב התגמולים יעלה ל-5.75% מהשכר הקובע החל מיום 1.7.2016, ול-6% החל מיום 1.1.2017 (2) הפרשות המעסיק לרכיב התגמולים יעלה ל-6.25% מהשכר הקובע החל מיום 1.7.2016 ול-6.5% החל מיום 1.1.2017 (3) הפרשות המעסיק יכללו את התשלום בגין רכישת ביטוח אובדן כושר עבודה בשיעור הדרוש להבטחת 75% משכרו של העובד, כאשר בכל מקרה שיעור הפרשות המעסיק לרכיב התגמולים לא יפחת משיעור של 5% מהשכר הקובע (4) במקרה שיהיה צורך בהגדלת העלויות לצורך רכישת ביטוח אובדן כושר עבודה, העלות הכוללת של המעסיק בגין רכישת ביטוח אובדן כושר עבודה יחד עם הפרשות המעסיק לרכיב התגמולים לא יעלו על 7.5% מהשכר הקובע (5) שיעור הפרשות של המעסיק לפיצויים יהיה לפי הקובע בהסכם עם העובד, ובכל מקרה לא פחות מ-6% מהשכר הקובע (6) היה אצל מעסיק שיעור הפרשה שונה בין קרן פנסיה לבין קופת גמל או קופת ביטוח, יהיה רשאי המעסיק, לגבי עובד קיים ולגבי עובד שייקלט, להשוות את שיעור הפרשה לשיעור הנהוג בקרן הפנסיה, ובלבד שלא יפחת משיעור של 6% כאמור, בתנאים המנויים בצו (7) ביחס לעובד המבוטח במוצר פנסיוני שאינו קרן פנסיה והמעסיק מפריש לו 8.33% לפיצויים וחל עליו סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים,

⁷ תיקון חוק שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 13 והוראות שעה), התשע"ו-2015.

התשכ"ג-1963, המעסיק ימשיך באותה הפרשה, וימשיך לחול עליו סעיף 14 האמור (8) מעסיק ועובד רשאים לקבוע שיעורי הפרשה גבוהים יותר לרכיב פיזיים.

בחודש יוני 2016 פורסם **תיקון מס' 16 לחוק קופות הגמל**. עניינו של התיקון הוא התאמת הוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל להסכם הקיבוצי האמור לעיל. לצורך התאמת הוראות הדין להסכם, נקבע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה, לפיה שיעור ההפקדה של מעסיק למרכיב תשלומי המעסיק בקופת גמל מסוימת עומד על שיעור מסוים משכרו של העובד וכולל את תשלום המעסיק לביטוח אובדן כושר עבודה, ושיעור ההפקדה לקופת גמל אחרת עומד על שיעור נמוך יותר, לא יראו בהוראות הדין או ההסכם הקיבוצי כהתניה של מעסיק לגבי שיעור ההפקדה בעד עובד לסוג מסוים של קופות גמל, ובלבד שהעובד יהיה זכאי לשיעור ההפקדה שלא יפחת מזה הקבוע בחוק קופות הגמל. לתקופה שהחל מיום 5.2.2016 ועד ליום 1.7.2016 קובע חוק קופות הגמל כי השיעור הינו השיעור הקבוע בדין או בהסכם לגבי אותו סוג של קופת גמל, לתקופה שבין 1 ביולי 2016 ועד 31 בדצמבר 2016 קובע חוק קופות הגמל כי השיעור הינו 6.25%, והחל מיום 1 בינואר 2017 השיעור הינו 6.5%.

בחודש דצמבר 2016 התפרסם **חוק התכנית הכלכלית** אשר עיגן, בין היתר, חובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים. חוק התכנית הכלכלית הסדיר מספר שינויים בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובחוק הביטוח הלאומי, אשר עיקרם כדלקמן: (1) עצמאי יהיה חייב בביצוע הפקדות לקופת גמל לקצבה בשל הכנסה חייבת בשיעורים המפורטים בחוק, תוך הבחנה בין חלק ההכנסה החייבת שאינה עולה על מחצית השכר הממוצע במשק ("שמ"ב") לחלק ההכנסה החייבת בהפקדה העולה על מחצית השמ"ב ואינו עולה על השמ"ב (2) מההפקדות האמורות ייוחס סכום למרכיב חיסכון לאבטלה שהוא הנמוך מבין: (א) שליש מכלל התשלומים שהפקיד עצמאי לקופת גמל לקצבה או (ב) הסכום הנקוב בסעיף 9 (א7) (א) (2) לפקודת מס הכנסה (כ-12,230 ש"ח נכון לשנת 2016). (3) על עצמאי המרוויח יותר משניים עשר פעמים שכר מינימום בשנה ולא הפקיד תשלומים לקופת גמל לקצבה, יוחלו הליכי גבייה ובמקרים שהוגדרו אף יושתו עליו קנסות; (4) סכום שנמשך כדמי אבטלה מקופת גמל לקצבה ייחשב כהכנסת עבודה על פי סעיף 3 לפקודת מס הכנסה; (5) עצמאי יוכל למשוך את רכיב האבטלה מקופת גמל לקצבה, כהכנסה פטורה או כהכנסה חייבת, ובכך לשמר את הפטור ממס על כספים למועד משיכת קצבה.

יישום כלל ההוראות המפורטות לעיל, הביא, וביחס להוראות בענין פנסיית חובה לעצמאיים- להערכת החברה עשוי להביא, להעלאת שיעורי הפרשות לביטוח הפנסיוני ולהגדלת היקף דמי הגמולים המתקבלים בחברה.

כמו כן, להערכת החברה יישום ההוראות ביחס להסדרי פנסיה חובה לעצמאיים, עשוי להביא להעלאת היקף המכירות החדשות.

ד. הרפורמה בדמי הניהול

בחודש ינואר 2013 נכנסה לתוקף הסדרה בדמי ניהול, במסגרת **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012** והסדרות נוספות ("ההסדרה בנושא דמי הניהול").

ההסדרה קבעה תקרה לגביית דמי ניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני, לפיו דמי הניהול נגבים הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה והיא כוללת הוראות שונות שמטרתן הגברת השקיפות בנושא דמי הניהול למבוטחים ולעמיתים.

ההסדרה בנושא דמי הניהול הביאה לשחיקת דמי הניהול, מגמה אשר הואצה בשנת 2016 בין היתר בעקבות התרת ניווד החיסכון הפנסיוני וההסדרה בעניין איחוד חשבונות (לפרטים ראה סעיף 2.2.3 (ב) להלן) ובעקבות שיעור דמי הניהול שנקבעו בהליך התחרותי לבחירת קרנות ברירת המחדל הנבחרות (ר' סעיף 2.2.3 (א) להלן). בנוסף, בינואר 2017 נכנסה לתוקף הסדרת "עקוב אחרי", לפיה בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה חדשה, כבררת מחדל (ובהיעדר סירוב) יועברו הכספים המוקפאים בקרנות הפנסיה האחרות שלו אוטומטית לקרן הפנסיה החדשה. (לפירוט ראה סעיף 2.2.3 (ב) להלן). ההסדרה המתוארת לעיל, ביחד עם השפעתו האפשרית של תיקון התקנות ביחס להעברת כספים בין קופות גמל, ככל שיתקבל, עלולות לגרום להמשך מגמת השחיקה בדמי הניהול.

ה. העברת כספים בין קופות גמל

בחודש אוגוסט 2016 פרסם הממונה טיוטא לתיקון תקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשע"ו-2016. עניינו של התיקון לתקנות הוא בהוספת אפשרות לניוד כספים על ידי מקבל קצבת זקנה, וכן בהוספת אפשרות לניוד כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה אחרת וכן מ"חשבון חדש" על פי תיקון מס' 13 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 לקופת גמל להשקעה, וכן בקיצור מועדי הניוד והכל כמפורט להלן: (1) מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לנייד כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה ומקופת גמל להשקעה של עמית שהגיע לגיל פרישה לקופת גמל לקצבה; (2) מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לנייד כספים מחשבון חדש לקופת גמל להשקעה; (3) מוצע לבטל את המגבלה שאינה מאפשרת ניוד כספים אם קיימת הלוואה על הכספים שטרם נפרעה במלואה; (4) מוצע לקבוע כי המועד לביצוע ניוד יקוצר לחמישה ימי עסקים חלף עשרה ימים וכי לא ניתן יהיה לבטל את הבקשה לאחר שהועברה בקשה מפורטת וחתומה לקופה המקבלת; (5) כמו כן מוצע לקבוע הוראות לעניין העברת כספי מקבל קצבה הקשורה למועד פרסום הדוח הכספי של החברה המעבירה. להערכת החברה, לטיטוט התקנות, בנוסחה כיום, עשויה להיות השפעה על הורדת שיעור דמי הניהול שיגבו ממקבלי הקצבה בתקופת תשלומי הקצבה. בשלב זה, ונוכח ההערות לנוסח הטיוטה שהועברו לממונה, לא ניתן להעריך האם הטיוטה תעבור במתכונתה הנוכחית, וכפועל יוצא לא ניתן בשלב זה להעריך את השלכותיה המדויקות, אשר תהיינה תלויות, בין היתר, גם בעוצמת התחרות בין החברות המנהלות בשוק, בהתנהגות ערוצי ההפצה והייעוץ ללקוחות.

1. מסלוקה פנסיונית והסדרה הנוגעת להעברת נתונים ב"מבנה אחיד"

המסלוקה הפנסיונית אשר החלה לפעול במחצית השנייה של שנת 2013, מיועדת לשמש כמתווך מידע מרכזי ולביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין היצרנים הפנסיוניים, בעלי הרישיון הפנסיוני ויתר השחקנים בשוק הפנסיוני (מעסיקים ועובדים). לשם כך, החל משנת 2013 כאשר היקף הפעולות המבוצעות באמצעות המסלוקה גדל באופן הדרגתי עד להפעלת השירות מלא בסוף שנת 2017, בעלי רישיון מחויבים לבצע פעולות מסוימות באמצעות המסלוקה הפנסיונית בלבד. כך לדוגמא, כל העברת מידע בין הגוף המוסדי לבעל הרישיון בנוגע לייעוץ או שיווק מוצר פנסיוני או בנוגע לקבלת מידע, העברות מסמכים מבעל רישיון לגוף מוסדי, עדכון פרטים אישיים של לקוח בגוף מוסדי ועוד, מבוצעים באמצעות המסלוקה, אלא אם קיימת מערכת ייעודית בין הגוף המוסדי לבעל רישיון. החברה פועלת מול המסלוקה בהתאם לנדרש על פי הוראות הדין, ונכון למועד הדוח, היקף הפעילות מול המסלוקה נמצא בעליה, אך עם זאת אינו מהותי ביחס לכלל פעילות התפעולית של החברה.

2. ניתוק עמלה מדמי ניהול

ב-9 בינואר 2017, אישרה הכנסת את תיקון מס' 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ז-2017 ("התיקון"). במסגרת זאת, תוקן סעיף 32(ה) לחוק, ונקבע בו כי עמלת הפצה של קופות גמל לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. עוד נקבע בתיקון כי חישוב עמלת הפצה בזיקה לדמי הניהול תהווה עבירה בהתאם לסעיף 49(א) לחוק הנ"ל, שניתן יהיה להטיל על הפרתה מאסר של שנה או קנס בסיסי.

מועד תחילתו של התיקון לחוק היא ביום 1.4.2017. כמו כן נקבע כי סעיף העונשין לא יחול "על עמלת הפצה המשתלמת בשל הצטרפות עמית לקופת גמל ערב יום התחילה".

בימים אלו החברה נערכת ליישום התיקון. הסכמי ההפצה, בהקשר למוצרים ולתוכניות הרלוונטיות, של החברה מול סוכני וסוכנויות הביטוח יותאמו להוראות התיקון ותנותק הזיקה, ככל שקיימת, בין חישוב העמלות לדמי הניהול טרם מועד התחילה של התיקון לחוק. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת השינוי כאמור על פעילות החברה בתחומים הרלוונטיים.

בהקשר זה יצוין כי בחודש ינואר 2015 פרסמה הממונה עמדה בעניין תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון, לפיה על הגופים המוסדיים לפעול לשינוי בסיס מודל העמלות שלהם כך שהעמלות לא תיגזרנה מגובה דמי הניהול. בנייר העמדה צוין, כי לדעת הממונה תשלום דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול אשר משלם עמית או מבוטח מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר, אינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת הן על הגופים המוסדיים והן על בעל הרישיון. נייר העמדה פורסם, על אף שתלויה ועומדת טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ד-2014, שטרם אושרה.

בחודש מרס 2015 פורסמה הבהרה לעמדה האמורה, לפיה על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני לפעול באופן מיידי לתיקון החוזים שמסדירים את תשלום דמי העמילות באופן שעולה בקנה אחד עם עמדתה האמורה לעיל, וכי אין לחתום על הסכמים חדשים באופן שמנוגד לאמור לעיל. בנוסף, ציינה הממונה כי בנסיבות העניין ובהתחשב, בין השאר, בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיים, אין בכוונתה להפעיל את סמכות האכיפה הנתונה לה ביחס ללקוחות שצורפו לגופים מוסדיים לפני פרסום העמדה ואף בתקופה הסמוכה שלאחריה לפי מערך החוזים שהיה קיים במועד פרסום העמדה.

עוד צוין בהבהרה, כי אין בעמדה הנ"ל בכדי לשנות מעמדת הפיקוח לפיה חברה מנהלת של גוף מוסדי רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים עד לגובה התקרה המרבית הקבועה בדין.

ביום 24 ביוני 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב על ידי התאחדות החברות לביטוח חיים, המרצת פתיחה במסגרתה התבקש בית המשפט לקבוע כי תגמול הנגזר מדמי ניהול אינו אסור כשלעצמו על פי הדין וכי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים הכוללים תגמול הנגזר מדמי ניהול משום הפרה של חובה כלשהי על פי הדין.

ביום 8 בפברואר 2016, דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את המרצת הפתיחה על הסף בטענה של חוסר סמכות עניינית וקבע כי הסמכות בנושא נתונה לבית המשפט הגבוה לצדק.

ביום 22 במרס 2016 הגישה התאחדות החברות לביטוח חיים לבית המשפט העליון, ערעור על החלטתו של בית המשפט המחוזי. בעקבות תיקון החוק הנ"ל, ההתאחדות ביקשה למחוק את הערעור, וביום 7 בפברואר 2017 אישר בית המשפט העליון את מחיקתו. לפרטים נוספים, ראה סעיף 8.7 להלן.

ח. הסדרה מול מעסיקים - תקנות תשלומים לקופות גמל

בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים") במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ומועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים וביחס למידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. הגופים המוסדיים, מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות.

התקנות נכנסו לתוקף בחודש פברואר 2016 והחלתם המלאה צפויה בחודש פברואר 2018 בתלוי בכמות העובדים המועסקים על ידי המעסיקים.

החברה מיישמת את הוראות תקנות התשלומים החל מיום כניסתם לתוקף, עד למועד דוח זה קלטה החברה חלק ניכר מהקבצים שהועברו אליה ביחס לתקופת הדוח. עם זאת, התהליך מלווה ב"חבלי לידה" בשוק החיסכון הפנסיוני כולו, לרבות בחברה עצמה, דבר המתבטא בעליה בסכומי ההפקדות הלא משויכות (הפקדות שטרם שויכו לחשבונות המבוטחים). החברה פועלת בהתמדה בכדי לצמצם את הסכומים שאינם משויכים, כאמור.

החל מחודש פברואר 2017 חלות הוראות תקנות התשלומים גם על מעסיקים "בינוניים" (בין חמישים למאה עובדים), והחל משנת 2018 תושלם כניסתן לתוקף של התקנות, והוראותיהן יחולו על כלל המעסיקים בישראל. להערכת החברה, השלמת כניסתן לתוקף של התקנות על כלל המעסיקים תביא לגידול ניכר בפעילות החברה, בהתאם להוראות תקנות התשלומים. יישום תקנות אלו דורש היערכות תפעולית מורכבת לאורך זמן הן מצד המעסיקים, הן מצד הגופים המוסדיים והן מצד המתפעלים (שהינם חברות מתפעלות- מנהלי הסדרים או

מתפעלים אחרים), ולהערכת החברה, השיפור הצפוי באיכות הנתונים שיתקבלו ממעסיקים יאפשר לחברה, לאחר הטמעת הפעילות, ליעל את פעילות הגבייה וניהול הקשר מול מבוטחים/מעסיקים.

בחודש יולי 2016 פרסם הממונה **חוזר מתקן לחוזר תשלומים לקופת גמל**. עניינו של החוזר המקורי הוא בקביעת הוראות משלמות לתקנות התשלומים. במסגרת התיקון לחוזר בוצעו השינויים הבאים: (1) נקבעו לוחות הזמנים להשבת תשלום ששולם ביתר למעסיק בכפוף למועד מסירת המידע והמידע שיש למסור ביחס לסכום שהושב; (2) יידחה יישום החוזר עד ליום 1.1.17 בעניינים הבאים: לעניין חובת דיווח למעסיק על משלוח קבצים שלא בהתאם לתקנות והאזהרות למעסיק, לעניין הפרוצדורה שעודכנה ביחס להשבת תשלום שהופקד ביתר, לעניין מועד משלוח הודעות לעובד ולמעסיק. החברה מיישמת את תקנות התשלומים החל מיום 1 בפברואר 2016, ועד למועד החתימה על דוח זה קלטה חלק ניכר מהקבצים שהועברו אליה ביחס לתקופת הדוח. עם זאת, התהליך מלווה ב"חבלי לידה" בשוק החיסכון הפנסיוני כולו, לרבות בחברה עצמה, דבר המתבטא בעליה בסכומי ההפקדות הלא משויכות (הפקדות שטרם שויכו לחשבונות העמיתים). החברה פועלת להשלים את שיוך הכספים.

ט. תקנון אחיד לקרן פנסיה מקיפה

בחודש ספטמבר 2016 פרסם חוזר בעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה. עניינו של החוזר הוא בקביעת נוסח אחיד לתקנון קרן פנסיה. להלן עיקרי החוזר: (1) תקנון של קרן פנסיה יהיה בהתאם לנוסח תקנון אחיד לקרן פנסיה מקיפה, אשר צורף לחוזר (2) חברה מנהלת יכולה לקבוע הוראות שלא בהתאם להוראות לתקנון האחיד בנושאים המפורטים בחוזר וזאת בכפוף לקבלת אישור הממונה מראש (3) הוגדרו סוגי שינויים שניתן לבצע בתקנון האחיד במקרים הבאים: כיסוי בן משפחה עם מוגבלות, שיעורי כיסוי שונים מהקבוע בנספח לנכות ולשארים, ברירת מחדל לעניין עמית שלא ציין מה הכיסוי הביטוחי שיחול עליו, ויתור על תקופת אכשרה במקרים מסוימים וקביעת מסלול ברירת מחדל כמפורט בתקנון האחיד (4) חברה מנהלת תפרסם באינטרנט את המסמכים והמידע המפורטים בחוזר (5) יש להגיש תקנונים לאישור הממונה עד ליום 1.9.2017 ולעדכן התקנונים עד ליום 1.1.2018 (6) נקבעו הוראות מעבר, לעניין זכויות עמיתים קיימים.

להערכת החברה, ההסדרים הרגולטורים בנוגע לקביעת תקנון אחיד לקרנות הפנסיה, יגרום לצמצום הבידול בין המוצרים השונים, תוך הפיכת מגוון המוצרים הקיימים בפנסיה למוצרים זהים בעיקרם.

י. שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות

בחודש מרץ 2017 חתם שר האוצר על תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017. עניינן של התקנות הוא בתרגום מסקנות הדוח להגברת הוודאות בחיסכון הפנסיוני שפורסם בחודש ינואר 2016 להוראות ביצוע. הדוח הציע חלופות להקצאה של אגרות חוב מיועדות בין העמיתים מבלי לבצע שינוי במסגרת ההקצאה הכוללת של אגרות החוב המיועדות. במסגרת התקנות נקבעו הוראות לעניין אופן זקיפת התשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן חדשה מקיפה ומועד ביצועה לרבות לעניין זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות ומועד ביצוע החישוב לקבוצות השונות. התקנות טרם פורסמו ברשומות והן עתידות להיכנס לתוקף ביום 1.7.2017. על פי החישוב הקבוע בתקנות, המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה תהיה בשיעור של 30%. על פי הוראת שעה נקבע כי עד לשנת 2023, בגין שיעור של 60% מסך נכסי מקבלי הקצבה יוקצו אג"ח מיועדות ויתרת האג"ח המיועדות מהמסגרת הכוללת תוקצה לכלל המבוטחים שאינם מקבלי קצבה ללא הבחנה בין גילאי המבוטחים. החל משנת 2024 תימשך ההקצאה בשיעור 60% בגין מקבלי הקצבה, בגין נכסי המבוטחים מגיל 50 ומעלה יוקצו 30% אג"ח מיועדות (ובכל מקרה לא יותר מסך האג"ח המיועדות לקרן בניכוי חלקם של מקבלי הקצבה) ובגין נכסי המבוטחים עד גיל 50 תוקצה יתרת האג"ח המיועדות ככל שתהיה. בתקנות נקבע מנגנון אשר יאפשר לממונה להשוות בין הקרנות את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות בגין נכסי העמיתים שאינם מקבלי קצבה. על פי המנגנון, הממונה רשאי להגדיל את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות בגין נכסי מקבלי הקצבה עד לתקרה של 85% במקום 60% ובכך להקטין את שיעור ההקצאה של האג"ח המיועדות בגין נכסי שאר העמיתים באותה קרן.

בהקשר לכך יצוין כי בחודש מאי 2016 בית המשפט העליון נעתר לבקשת התאחדות לחברות ביטוח חיים בע"מ ("ההתאחדות") וצרף אותה לעתירה תלויה ועומדת של פורום החוסכים לפנסיה בישראל ואיגוד בתי ההשקעות בה הם עותרים להורות למדינה להנפיק אגרות חוב מיועדות גם לקופות הגמל, בדומה לאלה המונפקות לקרנות הפנסיה. במסגרת העתירה האמורה, מבקשת ההתאחדות כי בית המשפט יורה למדינה להקצות אג"ח מיועדות גם לביטוחי מנהלים ועצמאיים - משתתפות ברווחים.

ביום 27 בספטמבר 2016 לאחר הגשת תגובת המדינה בענין, התקיים דיון בבית המשפט העליון. על אף שבמהלך הדיון נראה היה שבית המשפט נוטה שלא להתערב בעניינים כלכליים מסוג זה, שיש בהם אלמנטים דומים לסובסידיה, נתן בית המשפט החלטה בה חידד את חשיבותו וחיוניותו של הביטחון הכלכלי לעת זקנה, ולאור זאת מותיר בית המשפט, בשלב זה, את העתירה פתוחה, כדי לעקוב בתקופה הקרובה אחר ההתפתחויות.

ביום 9 במרץ 2017 הגישה המדינה הודעת עדכון לבית המשפט בה ציינה, בין היתר, את עמדתה לפיה אין לאף אדם או גוף זכות מוקנית לקבלת תמיכה מהמדינה, וכי מתן הטבה של אג"ח מיועדות רק לקרנות הפנסיה מהווה למעשה סובסידיה שנועדה לתמרץ את הציבור הרחב לבחור במסלול חסכון פנסיוני זה לגבי רובד ההכנסה שאינו עולה על פעמיים השכר הממוצע במשק. עוד ציינה המדינה, כי קיימים הבדלים מהותיים בין קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל וביטוחי המנהלים, המבססים את מדיניותן החברתית-כלכלית של ממשלות ישראל להקצות אג"ח מיועדות רק לקרנות הפנסיה ואין מדובר בהפליה אסורה.

להערכת החברה, שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות בהתאם לאמור לעיל, עשוי להביא להגברת התחרות על הכספים המיועדים לתשלום קצבאות סמוך לגילאי הפרישה, תוך מתן עדיפות לקרנות הפנסיה על פני חלק ממוצרי החסכון ארוך הטווח האחרים, ואף עלול להביא לירידה בשיעור דמי הניהול בגין מקבלי הקיצבה.

יא. מסלולי השקעה לניהול כספי החיסכון - מודל תלוי גיל

ביום 1 בינואר 2016, נכנסו לתוקפן הוראות חוזר **מסלולי השקעה בקופות גמל**, הקובעות כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל, לרבות חובה לנהל חשבון נפרד עבור מקבלי קצבאות. החוזר חל על מצטרפים חדשים לחיסכון הפנסיוני החל ממועד זה.

עמיתים קיימים שיש להם פוליסות ביטוח שהן קרנות פנסיה וקופות גמל יוכלו להצטרף, לפי בחירה, למודל מנוהל תלוי גיל.

בהתאם להנחיות הממונה, יצרה החברה 3 מסלולי השקעה ייעודיים כברירת מחדל לקבוצות בחלוקה לפי גילאים. מסלולים אלו יוגדרו כמסלולי ברירת המחדל. המשמעות היא כי המסלול הכללי אשר בו הופקדו עד כה מרבית כספי החוסכים בחיסכון הפנסיוני, ייסגר למצטרפים חדשים וכספי החיסכון בגין מצטרפים חדשים יופנו למסלולי ההשקעה בהתאם לגילאי המצטרפים.

להערכת החברה, תפעול מסלולי השקעה מותאמי גיל, לרבות ניהול נפרד של נכסי מקבלי הקצבאות, עלול להשליך על תשואות המבוטחים ועל היתרה הצבורה במסלולים אלה, וכפועל יוצא גם על דמי הניהול שיגיעו לחברה בגין ניהול הנכסים.

יב. תגמול בגין תפעול מוצרים פנסיוניים

בחודש דצמבר 2015 פורסם **תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005**, על פי התיקון, סוכן ביטוח פנסיוני או גוף הקשור אליו, המעניק שירותי שיווק פנסיוני לעובדים, יהיה רשאי לתת במקביל שירותי תפעול למעסיקים של אותם עובדים ("סוכן משווק מתפעלי"), ובלבד שיתקיימו התנאים המנויים בחוק כדלקמן:

(א) החל מחודש פברואר 2016 - סוכן משווק מתפעל יגבה מהמעביד בכל חודש דמי סליקה בעד שירותי התפעול בעבור כל עובד, שלא יפחתו מהשיעורים או מהסכומים הקבועים בחוק.

(ב) החל מחודש יולי 2016 (ורטרואקטיבית מתחילת 2016) - מעמלת ההפצה אשר משלם גוף מוסדי לסוכן משווק מתפעל, יקוזזו דמי הסליקה שמשלם לו המעביד כאמור לעיל, אך לא מתחת ל-0 (ככל שדמי הסליקה גבוהים משיעור עמלת ההפצה); דמי הניהול שישלם עובד שלגביו שולמו דמי סליקה כאמור, יפחתו בשיעור הפחתת עמלת ההפצה כאמור.

(ג) נבחרה בעבור העובדים קופת ברירת מחדל לפי סעיף 20 לחוק קופות גמל.

מאוחר יותר, פורסם בחודש ינואר 2017 חוזר (מתוקן) בעניין כללים לתפעול מוצר פנסיוני, אשר מסדיר את מתכונת הדיווח של סוכן ביטוח פנסיוני לגוף מוסדי בעניין גובה דמי הסליקה שמעביד מחויב לשלם לו. כמו כן נקבע בחוזר הצורך להפחית דמי ניהול שישלם עובד שלגביו שולמו דמי סליקה וזיכוי יתרת החיסכון שעל שמו בסכום השווה לדמי הסליקה, וכן אופן הצגת המידע לעובד. בהתאם לתיקון החוזר, הוראות החוזר צפויות להיכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2017.

כמו כן, קובע החוק מגבלה בנוגע לתגמול סוכן, על פיה סוכן המקבל עמלת הפצה מיצרן לא יוכל לקבל בנוסף גם דמי טיפול מהעמית.

התיקונים האמורים משקפים מגמה של הפחתת חסמי הכניסה לתחום ההפצה הפנסיונית. להערכת החברה, התיקונים עשויים לעודד גופים חדשים להיכנס לתחום התפעול הפנסיוני וכן להגביר את התחרות בינם לבין מנהלי ההסדר (סוכנויות ביטוח גדולות, לרבות סוכנויות בקבוצה, בעלות יכולת מתן שירותי תפעול למעסיקים בתחום הפנסיוני).

יג. קופת גמל להשקעה

בחודש יוני 2016 פורסם ברשומות תיקון מס' 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ו-2016. במסגרת התיקון הוסדר מעמדה החוקי של קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חיסכון הוני אשר ניתן להפקיד בו סכום מצטבר, בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית, של עד 70 אלף ש"ח לכל שנת מס, וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. הפקדות לקופת גמל להשקעה אינן מזכות בהטבת מס בשלב ההפקדה וימוסו בעת משיכת כספים במס רווחי הון ריאליים בשיעור של 25%. עמית שיבחר לקבל את הכספים בדרך של קצבה, החל מגיל הפרישה יהיה פטור ממס על רווחי ההון שנצברו בקופת הגמל להשקעה. על פי חוק ההתייעלות הכלכלית, וככל שיתקבל ההסדר ביחס למיסוי דירה שלישית, מוכר דירה שלישית יהיה רשאי להפקיד את התמורה בקופת גמל להשקעה בהתאם לתנאים שנקבעו בחוק. כהשלמה לחקיקה זו בוצע תיקון בפקודת מס הכנסה המקנה פטור ממס על הריבית למפקיד בהתאם לעמידה בתנאים שנקבעו בתיקון.

בחודש יוני 2016 פורסמה טיוטת הבהרה בעניין קופות גמל להשקעה, במסגרתה הוצע להבהיר את העניינים הבאים: (1) לא תתאפשר הקמת קופת גמל להשקעה במסגרת תקנון של קופת גמל קיימת, ומשכך על חברה מנהלת המבקשת להקים קופת גמל להשקעה להגיש לאישור הממונה תקנון ייעודי לניהול קופת גמל להשקעה (2) על קופת גמל להשקעה יחולו, לענין מסלולי השקעה, ההוראות הקבועות בחוזר מסלולי השקעה לגבי קופת גמל לחיסכון. בכוונת הממונה לתקן את החוזר האמור ולקבוע כי בעניין זה, ההוראות הרלוונטיות לקרנות השתלמות, יחולו על קופות גמל להשקעה, בשינויים המחויבים (3) קופת גמל להשקעה לא תאפשר הפקדה בסכום העולה על תקרת ההפקדה שנקבעה בחוק, כאשר בדיקת סכומי ההפקדה תעשה במועד הפקדת הכספים ולא בתום שנת הכספים (4) תקרת דמי הניהול תהיה בהתאם לתקנות דמי הניהול לעניין קופות גמל לחיסכון, כל עוד לא נקבע אחרת (5) ייאסר ניווד של כספים מקופת גמל להשקעה ואליה בהתאם לתקנות הניוד, כל עוד לא נקבע אחרת (6) בכוונת הממונה לחייב חברה מנהלת של קופת גמל להשקעה לפתוח מסלול דיגיטאלי, בו פעולות העמית והשירותים הניתנים לו יבוצעו באופן דיגיטלי.

בחודש ספטמבר 2016 פרסם הממונה נוסח תקנון תקני לקופת גמל להשקעה. התקנון מבוסס על התקנון הגנרי לקופת גמל ובוצעו בו השינויים המחייבים לצורך התאמתו לקופת גמל להשקעה.

החל מחודש נובמבר 2016 מפעילה החברה קופת גמל להשקעה בעלת 7 מסלולי השקעה.

להערכת החברה, אפשרות שיווק קופת גמל להשקעה עשויה להביא להגדלת החיסכון הפרטי בשוק, תוך הסטת השקעות פרטיות של הציבור מאפיקים אחרים (ובכלל זה מחברות הביטוח, בתי ההשקעות ובנקים) לקופות הגמל (לרבות בחברה) וכן תביא להגברת התחרות על כספים אלה. כמו כן להערכת החברה, הפעלת קופת גמל להשקעה תגדיל את הכנסות החברה.

יז. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

בחודש נובמבר 2016 פורסם חוזר לעניין קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד ("קופת חיסכון לילד") במסגרתו נכלל תקנון תקני לקופת חיסכון לילד וזאת לאור תיקון חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 בענין חיסכון לכל ילד, לפיו הכסף המושקע על ידי הביטוח הלאומי (באפשרות של תוספת סכום מושקע על ידי ההורים אשר יקוּזז מדמי הביטוח הלאומי) יושקע בקופת גמל או בחשבון בנק. במסגרת החוזר נקבעו עיקרי ההוראות הבאות: (1) על קופת חיסכון לילד יחולו ההוראות לעניין מסלולי השקעה בקופת גמל בשינויים הרלבנטיים והיא תחויב להציע חמישה מסלולי השקעה בהתאם לסוג הסיכון או הכשר ההלכתי; (2) מדיניות ההשקעה לעניין חוסכים שישקיעו במסלול על פי סוג הסיכון תיקבע על ידי וועדת ההשקעות ותאושר על ידי הממונה, כאשר מסלול ברירת המחדל למי שלא בחר מסלול מיוזמתו יהיה מסלול בסיכון מועט; (3) נקבעו הודעות ייעודיות שיש לשלוח לעמיתים בעניין צירוף ילד לקופת חיסכון לילד והזכויות הנתונות לו; (4) ישלח דוח שנתי לעמית שייערך במתכונת שנקבעה בחוזר, ומגיל 21 ייערך הדוח השנתי על פי המתכונת הקבועה לקופת גמל להשקעה; (5) נקבעה מתכונת להגשת בקשה לפדיון על ידי ילד שהגיע לגיל הפדיון.

במהלך חודש נובמבר 2016 זכתה החברה (יחד עם 12 חברות מנהלות אחרות ומספר תאגידיים בנקאיים) במכרז החשב הכללי ביחס להפעלת קופת חיסכון לילד.

להערכת החברה, הפעלת קופת חיסכון לילד תגדיל את ההפקדות לקופות הגמל שבניהול החברה וכמו כן תגדיל את הכנסות החברה.

טו. תיקון חוק פיצויי פיטורים

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, נקבעו הנחיות לגבי מיסוי פיצויי פיטורים לרבות במועד ההפקדה. להלן עיקרן: (1) הפקדות מעסיק לקופת גמל לקצבה מעל תקרת הפיצויים (שהיא הנמוך מבין שכר העובד או 32,000 ש"ח) ייחשבו כהכנסה חייבת בידי העובד, ויחויבו במס במועד ההפקדה, למעט בקרנות ותיקות (2) כללים אלו יחולו גם על השלמות פיצויי פיטורים (3) הפקדות לרכיב הפיצויים מעל תקרת הפיצויים, שהוכרו כהכנסת עבודה במועד ההפקדה, יהיו פטורים ממס במועד המשיכה בעת פרישה, למעט ריבית ורווחים אחרים שנצברו על הפקדות אלה, עליהן יחול מס רווח הון (4) בגין הכנסות שהוכרו כהכנסה חייבת והוחזרו בסופו של יום למעסיק, יחויב המעסיק במס הכנסה בשיעור המרבי, והמס שנוכה יישאר במרכיב הפיצויים בקופת הגמל של העובד (5) משיכת כספים כמענק הוני עקב מוות תהיה פטורה אם הוחלו לגביה כללי המס בעת ההפקדה (6) אם בעת עזיבת מקום עבודה הסכום הצבור בקופת הגמל לקצבה אינו עולה על 360 אלפי ש"ח, יראו בכספים הצבורים כספים שנשארו למטרת תשלום קצבה, אלא אם ביקש העובד אחרת.

להערכת החברה, יישום הוראות ס"ק (6) יחסוך מהחברה וכן מעובדים שס"ק זה חל עליהם, ואשר אין ברצונם למשוך את כספי הפיצויים במועד עזיבת מקום העבודה, את הטיפול בהתחשבות המס.

בנוסף לכך, קביעת הפקדות מעל תקרת הפיצויים המחייבות זקיפת הכנסה חייבת בידי העובד, עלולה לצמצם את המוטיבציה של בעלי השכר הגבוה ליעד את כספי הפיצויים, מעל תקרת הפיצויים, במקרה של פרישה מוקדמת, לגיל הפרישה.

טז. הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות

בחודש מרץ 2017 פרסם הממונה טיוטא לעניין ניהול קרן פנסיה חדשה כללית- תיקון ("טיוטת ההוראות") וטיוטא שניה לתיקון חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות (טיוטת דיווח כספי"). מטרת הטיוטות להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק. טיוטת החוזר מציעה לשנות את מנגנון חישוב הצמדת הפנסיה כך שמי שיחל לקבל קיצבה החל ממועד תחילת החוזר יהא זכאי לפנסיה אשר צמודה לתשואה בפועל של תיק ההשקעות (בניכוי התשואה שהיתה גלומה במקדם הפנסיה). הצמדת הפנסיה בפועל תבוצע באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי של הקרן הכולל גם עודף/גרעון מגורמים דמוגרפיים ושינויים בעתודה האקטוארית (בגובה של עד 1% מההתחייבות). עוד מוצע בטיוטת החוזר לקבוע כללים עדכניים לחישוב התחייבויות הקרן על בסיס שיעורי ההחזקה החדשים של מקבלי הקצבה באג"ח מיועדות (כמפורט בסעיף ה' לעיל) ולשנות את מועדי עידכון גובה הקיצבה. להערכת החברה, הטיוטות האמורות שמטרתן להתמודד עם הסבסוד הצולב בהתאם לאמור לעיל, עשויות להביא להגברת התחרות על הכספים המיועדים לתשלום קצבאות סמוך לגילאי הפרישה, תוך מתן עדיפות לקרנות הפנסיה על פני חלק ממוצרי החסכון ארוך הטווח האחרים, ואף עלולות להביא לירידה בשיעור דמי הניהול בגין מקבלי הקיצבה.

המידע הכלול בסעיף 2.2.3 לעיל, ביחס להערכות החברה בנוגע להסדרים רגולטוריים בתחום, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, נוסח ההסדרים הרגולטוריים הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם 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 יישומו 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.

2.3 תחומי הפעילות של החברה

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

2.3.1 ניהול קרנות פנסיה חדשות

בפעילות ניהול קרנות פנסיה חדשות, החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה, אחת קרן חדשה מקיפה- **מגדל מקפת אישית** ("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 ("מגדל מקפת משלימה").

בשנת הדוח הייתה החברה חברת ניהול קרנות הפנסיה החדשות השנייה בגודלה⁸ מבין החברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בישראל. לחלקה של החברה בשוק קרנות הפנסיה החדשות, ראה סעיף 6.2 להלן.

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

החברות בקרן הפנסיה הינה, על בסיס עקרון ההדדיות. זכויות העמיתים בקרן נקבעות בתקנות הקרן. גובה הקצבה, לזקנה, נכות או שאירים, נקבע בהתאם לתקופת חברותו של העמית בקרן, גילו בעת ההצטרפות, שיעור הפרשותיו החודשיות, גובה השכר ממנו הופרשו ההפקדות לקרן, תשואות הקרן ומשתנים דמוגרפיים שונים. החברה המנהלת רשאית להתאים ולשנות את התקנות מעת לעת באישור הממונה. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מפעם לפעם על-פי המצב בפועל, ואם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים משתנות, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן. הזכויות להם זכאי העמית או שאיריו 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- חיסכון לילד, קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מרכזית לדמי מחלה, וקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית של מעסיק.

2.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

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

2.5 חלוקת דיבידנדים

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

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

⁸ במונחי נכסים מנוהלים

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מוצרים ושירותים

3.1.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה

מגדל מקפת אישית (להלן- "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, המאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה ומנוהלת על ידי החברה. הקרן הוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

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 פנסיה 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 לזכאות לתשלום פנסיית נכות או שארם, לפי העניין.

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

- 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 ושארם וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

3.1.1.3. מסלולי השקעה - בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) מסלול כללי.
- (2) מסלול מניית.
- (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 בסיסי למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003).
- (10) מסלול הלכה למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003).
- (11) מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003).

3.1.1.4. אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות - ראה ביאור 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 חיסכון 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 חיסכון לטווח הארוך במכשיר הכולל כיסויים ביטוחיים מקיפים (נכות, זקנה ושארים), הביאו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חיסכון אחרים לטווח הארוך. ככלל, לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים. אולם לבחירת 2 קרנות קטנות כקרנות ברירת מחדל וכן חובת קיום הליכים תחרותיים על ידי המעסיקים בבחירת קופת ברירת מחדל אחרת, עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות הענף בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

3.1.1.6. מוצרים חדשים - לא הושקו מוצרים חדשים בקרן בשנת הדוח.**3.1.2. מגדל מקפת משלימה - קרן כללית**

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ומאושרת על ידי משרד האוצר, 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 2004 ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

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.
- 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 סיכויים לנכות ושאירים.
- 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 בן מוגבל נבחר- כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל 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 פנסיה.
- 10) מסלול למקבלי פנסיה לפי הכשר הלכתי.

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

3.1.2.5. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע- למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע ראה סעיף 3.1.1.5 לעיל.

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

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל

4.1. מוצרים ושירותים

4.1.1. קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון⁹

עד ליום 31 בדצמבר 2007 כספי התגמולים שנחסכו בקופה סווגו כספים הוניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי. 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. 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.

⁹ לאור תיקון 13 לחוק קופות גמל, החל מחודש ינואר 2016 הקופה נקראת "קופת גמל לחיסכון".

4.1.2. קרן השתלמות

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

4.1.3. קופת גמל להשקעה

קופה אשר ניתן להפקיד אליה סכום 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. בעת משיכה הונית ימוסו הכספים במס רווחי הון ריאליים בשיעור של 25% ובעת משיכת הכספים בדרך של קצבה יהיו פטורים הכספים ממס רווחי הון.

4.1.4. קופת גמל להשקעה חיסכון 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 יפקיד 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 כאשר סכום ההגדלה מנוכה גם כן מקצבת הילדים.

4.1.5. קופה מרכזית לדמי מחלה

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

4.1.6. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

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

4.1.7. קופה מרכזית לפיצויים

החיסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הינו חיסכון 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 מעת לעת. החל משנת 2011 לא ניתן יותר להפקיד כספים למוצר זה.

4.1.8. קרן השתלמות בניהול אישי IRA

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

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

4.1.9. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

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

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

4.2. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע** - לא צפויים שינויים מהותיים בנתח השוק של החברה בשווקים העיקריים בהם היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. כמו כן, המוצרים הקיימים בחברה לסוגיהם גם הם אינם צפויים להשתנות. עם זאת במוצר החדש של קופה להשקעה שהחל לפעול בסוף 2016 צפויה, להערכת החברה, עליה בביקוש.

4.3. **מוצרים חדשים** -

4.3.1. במהלך חודש נובמבר 2016 החלה לפעול קופת גמל להשקעה. בקופת הגמל להשקעה נפתחו שבעה מסלולי השקעה כדלקמן: מגדל גמל להשקעה שקלי טווח קצר (מספר קופה 7931), מגדל גמל להשקעה אג"ח ממשלתי ישראלי (מספר קופה 7932), מגדל גמל להשקעה חו"ל (מספר קופה 7933), מגדל גמל להשקעה מניות (מספר קופה 7934), מגדל גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות (מספר קופה 7935), מגדל גמל להשקעה כללי (מספר קופה 7936), מגדל גמל להשקעה הלכתי (מספר קופה 7937).

4.3.2. בחודש ינואר 2017, לאחר תאריך המאזן, החברה החלה להפעיל קופת מגדל חיסכון לילד. בקופה נפתחו ארבעה מסלולי השקעה כלקמן: מגדל חסכון לילד הלכתי הלכה יהודית (מספר קופה 9895), מגדל חסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מספר קופה 9896), מגדל חסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מספר קופה 9897), מגדל חסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה (מספר קופה 9898).

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							מספר עמיתים בפנסיה:
396,444	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	7,074	389,370	פעילים
493,848	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	17,980	475,868	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:
41	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	41	זקנה
155	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	155	שארים
54	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	54	נכות
							פנסיונרים:
4,298	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	582	3,716	זקנה
2,637	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	31	2,606	שארים
1,899	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,899	נכות
899,376	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	25,667	873,709	סה"כ (פנסיה)
							מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):
148,920	1,995	266	124,096	22,563	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
270,006	1,674	-	222,228	46,104	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
418,926	3,669	266	346,324	68,667	ל.ר.	ל.ר.	סה"כ (גמל והשתלמות)
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
48,569,778	33,763	7,294	6,922,270	1,200,392****	374,436	40,031,623	פעילים
17,469,624	213,339	-	6,328,244	779,478****	205,743	9,942,820	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:
19,988	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	19,988	זקנה****
48,295	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	48,295	שארים
16,597	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	16,597	נכות****
							בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
1,137,789	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	119,675	1,018,114	זקנה
1,173,993	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	106	1,173,887	שארים
1,129,496	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	170	1,129,326	נכות
69,565,560	247,102	7,294	13,250,514	1,979,870	700,130	53,380,650	סה"כ נכסים

* 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.

**** סווג מחדש ע"י האקטואר החיצוני שמונה להכנת המאזנים האקטוארים של שנת 2016 בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים

לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

***** החל משנת הדוח מדווחים כל חשבונותיו של עמית בעל מספר חשבונות אשר לפחות אחד מהם פעיל, כפעילים.

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
1,111,606	2,439	6,931	167,864	89,436	****34,266	****810,670	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,014,285	3,217	7,292	1,613,340	119,012	116,229	6,155,195	תקבולים מדמי גמולים חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
(3,283)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(326)	(2,957)	העברות צבירה לקופה/קרן****
1,086,764	9,731	-	123,306	225,287	3,487	724,953	העברות צבירה מהקופה/מהקרן****
(3,101,858)	(10,202)	-	(1,082,131)	(180,966)	(32,195)	(1,796,364)	תשלומים:
(2,002,871)	(15,158)	-	(1,014,053)	(82,048)	(5,326)	(886,286)	פדיונות
(56)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(56)	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:							
(583)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(583)	פנסיית זקנה
(1,823)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,823)	פנסיית נכות
(3,261)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,261)	פנסיית שארים
תשלומים לפנסיונרים:							
(62,470)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,614)	(53,856)	פנסיית זקנה
(129,684)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(129,684)	פנסיית נכות
(52,745)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(16)	(52,729)	פנסיית שארים
2,057,100	6,837	2	304,198	41,354	16,141	1,688,568	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.

**** החברה ביצעה ברבעון הרביעי בשנת 2016 שינוי באופן החישוב כך שהגדרה של עמיתים פעילים חדשים הותאמה להגדרה של צירוף עמית לקרן פנסיה לפי חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל (חוזר 2016-9-19).

***** כולל השפעת איחוד חשבונות במקפת אישית בסך של: העברות צבירה לקרן כ- 137 מיליון ש"ח והעברות צבירה מהקרן כ- 129 מיליון ש"ח. כולל השפעת איחוד חשבונות במקפת משלימה בסך של: העברות צבירה לקרן כ- 1.9 מיליון ש"ח והעברות צבירה מהקרן כ- 1.1 מיליון ש"ח.

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
253,269	1,795	2	103,655	12,634	3,623	131,560	פעילים ולא פעילים
14,240	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	587	13,653	מקבלי קצבה
182,196	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	779	181,417	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.35	0.66	0.76	0.59	0.78	0.26	פעילים
	0.77	-	0.82	0.66	0.87	0.41	לא פעילים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.67	2.95	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	0.02	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.06	-	0.11	0.10	0.08	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	0.01	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.11	0.05	0.15	0.15	0.13	0.16	סה"כ הוצאות ישירות
							שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.02	(0.49)	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.49)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.02	(0.49)	פנסיונרים

* 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.

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

עמיתים לא פעילים 31.12.2016

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							חשבונות מנותקי קשר:
39,203	-	-	10,722	558	27,690	233	מספר חשבונות
546,630	-	-	87,826	14,713	439,309	4,782	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,889	-	-	519	100	1,238	32	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	0.61	0.70	0.29	0.72	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ- 1.1.2016.

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק. ** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

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

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
11,014	מספר חשבונות
18,323	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
139	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.79	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							מספר עמיתים בפנסיה:
396,290	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	6,019	390,271	פעילים
472,749	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	16,242	456,507	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:
41	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	41	זקנה
168	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	168	שארים
59	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	59	נכות
							פנסיונרים:
3,537	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	506	3,031	זקנה
2,208	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20	2,188	שארים
1,536	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,536	נכות
876,588	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	22,787	853,801	סה"כ (פנסיה)
							מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):
152,446	1,635	ל.ר.	131,348	19,463	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
267,237	1,582	ל.ר.	219,804	45,851	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
419,683	3,217	ל.ר.	351,152	65,314	ל.ר.	ל.ר.	סה"כ (גמל והשתלמות)
							נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
44,324,294	26,537	ל.ר.	7,219,449	505,605	303,297	36,269,406	פעילים
16,604,077	226,140	ל.ר.	6,086,405	1,351,626	185,321	8,754,585	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:
5,157	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	5,157	זקנה
48,237	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	48,237	שארים
34,470	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	34,470	נכות
							בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
934,764	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	121,659	813,105	זקנה
864,200	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	286	863,914	שארים
950,734	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	131	950,603	נכות
63,765,933	252,677	ל.ר.	13,305,854	1,857,231	610,694	47,739,477	סה"כ נכסים

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

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015 (המשך)

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,088,700	54	ל.ר.	163,072	43,973	**27,287	**854,314	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7,427,806	3,623	ל.ר.	1,584,281	93,064	100,401	5,646,437	תקבולים מדמי גמולים
(2,460)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(259)	(2,201)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
874,443	5,499	ל.ר.	78,574	132,887	4,367	653,116	העברות צבירה לקופה/קרן
(2,570,432)	(31,594)	ל.ר.	(1,118,289)	(157,683)	(16,065)	(1,246,801)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
							תשלומים:
(1,772,280)	(9,890)	ל.ר.	(914,008)	(68,398)	(5,530)	(774,454)	פדיונות
(62)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(62)	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
							תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(559)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(559)	פנסיית זקנה
(2,057)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(2,057)	פנסיית נכות
(3,449)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(3,449)	פנסיית שארים
							תשלומים לפנסיונרים:
(50,798)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(8,694)	(42,104)	פנסיית זקנה
(104,681)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(104,681)	פנסיית נכות
(39,249)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(17)	(39,232)	פנסיית שארים
781,967	1,781	ל.ר.	72,948	6,165	291	700,782	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

** חושב מחדש כך שהגדרה של עמיתים פעילים חדשים הותאמה להגדרה של צירוף עמית לקרן פנסיה לפי חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל 2016-9-19.

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015 (המשך)

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
265,978	2,092	ל.ר.	115,516	13,626	3,916	130,828	פעילים ולא פעילים
11,775	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	553	11,222	מקבלי קצבה
189,768	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	659	189,109	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.40	ל.ר.	0.82	0.66	0.77	0.29	פעילים
	0.80	ל.ר.	0.89	0.73	0.93	0.44	לא פעילים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.66	3.32	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.06	ל.ר.	0.04	0.05	0.06	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	ל.ר.	0.01	0.01	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	ל.ר.	-	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.07	ל.ר.	0.13	0.11	0.07	0.12	עמלות ניהול חיצוני
	-	ל.ר.	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.15	ל.ר.	0.18	0.17	0.15	0.18	סה"כ הוצאות ישירות
							שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(2.92)	(0.43)	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(0.43)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(3.14)	(0.48)	פנסיונרים

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

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015 (המשך)עמיתים לא פעילים 31.12.2015

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
37,032	-	ל.ר.	13,991	1,008	394	21,639	מספר חשבונות
676,007	-	ל.ר.	166,859	22,431	4,541	482,176	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,382	-	ל.ר.	1,634	183	38	1,527	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	ל.ר.	0.98	0.82	0.86	0.33	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

5.3 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2014

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							מספר עמיתים בפנסיה:
383,592	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	5,441	378,151	פעילים
436,496	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	15,238	421,258	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:
41	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	41	זקנה
181	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	181	שארים
68	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	68	נכות
							פנסיונרים:
2,688	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	353	2,335	זקנה
1,872	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	12	1,860	שארים
1,357	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,357	נכות
826,295	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	21,044	805,251	סה"כ (פנסיה)
							מספר עמיתים (גמל) והשתלמות):
155,881	1,725	ל.ר.	134,426	19,730	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
266,349	1,532	ל.ר.	219,862	44,955	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
422,230	3,257	ל.ר.	354,288	64,685	ל.ר.	ל.ר.	סה"כ (גמל והשתלמות)
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
41,468,354	25,001	ל.ר.	7,476,154	512,113	268,584	33,186,502	פעילים
15,554,356	258,257	ל.ר.	6,126,194	1,339,083	205,892	7,624,930	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:
5,457	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	5,457	זקנה
49,959	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	49,959	שארים
39,803	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	39,803	נכות
							בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
656,081	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	61,527	594,554	זקנה
648,598	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	45	648,553	שארים
805,012	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	90	804,922	נכות
59,227,620	283,258	ל.ר.	13,602,348	1,851,196	536,138	42,954,680	סה"כ נכסים

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

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2014 (המשך)

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,139,704	109	ל.ר.	242,944	59,830	**40,011	**796,810	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7,048,314	3,822	ל.ר.	1,655,459	87,656	93,142	5,208,235	תקבולים מדמי גמולים
(2,155)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(179)	(1,976)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
599,459	9,583	ל.ר.	84,917	107,529	1,083	396,347	העברות צבירה לקופה/קרן
(1,904,683)	(20,970)	ל.ר.	(872,654)	(109,031)	(6,243)	(895,785)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
							תשלומים:
(1,807,644)	(13,588)	ל.ר.	(983,098)	(66,604)	(6,395)	(737,959)	פדיונות
(49)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(49)	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
							תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(617)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(617)	פנסיית זקנה
(2,384)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(2,384)	פנסיית נכות
(4,218)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(4,218)	פנסיית שארים
							תשלומים לפנסיונרים:
(36,350)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(5,399)	(30,951)	פנסיית זקנה
(87,442)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(87,442)	פנסיית נכות
(35,668)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(35,668)	פנסיית שארים
2,385,613	10,823	ל.ר.	442,509	64,685	18,066	1,849,530	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

** חושב מחדש כך שההגדרה של עמיתים פעילים חדשים הותאמה להגדרה של צירוף עמית לקרן פנסיה לפי חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל 2016-9-19.

5.3 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2014 (המשך)

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
265,406	2,369	ל.ר	121,420	14,371	3,430	123,816	פעילים ולא פעילים
8,485	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	273	8,212	מקבלי קצבה
192,957	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	514	192,443	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.40	ל.ר	0.86	0.77	0.79	0.31	פעילים
	0.84	ל.ר	0.95	0.78	0.95	0.44	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.50	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.55	3.75	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.04	ל.ר	0.04	0.05	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	ל.ר	0.01	0.02	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	ל.ר	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.13	ל.ר	0.15	0.13	0.11	0.15	עמלות ניהול חיצוני
	-	ל.ר	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.19	ל.ר	0.20	0.20	0.17	0.19	סה"כ הוצאות ישירות
							שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.97)	(0.63)	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(0.74)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(4.07)	(3.41)	פנסיונרים

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

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2014 (המשך)

עמיתים לא פעילים 31.12.2014

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							חשבונות מנותקי קשר:
19,842	-	ל.ר.	19,168	674	אין נתונים	אין נתונים	מספר חשבונות
347,674	-	ל.ר.	330,374	17,300	אין נתונים	אין נתונים	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,537	-	ל.ר.	3,385	152	אין נתונים	אין נתונים	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	ל.ר.	1.05	0.90	אין נתונים	אין נתונים	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

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

מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-9.0% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהצטרפות של מבוטחים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז הפקדות עמיתים שעזבו את הקרן או הפכו לעמיתים מוקפאי זכויות.
- ב. במקביל לגידול בהיקף נכסי הקרן חלה עליה גם בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-14.4% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-886.3 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, עלה בתקופת הדוח והסתכם בכ-1.75% (תקופה מקבילה אשתקד - 1.71%).
- ג. העברות צבירה אל הקרן גדלו בשיעור של כ-11.0% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-725.0 מיליון ש"ח (מתוכם כ-137 מיליון ש"ח כתוצאה מיישום חוזר איחוד חשבונות קיימים).
- ד. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-44.1% והסתכמו בסך כ-1,796.4 מיליון ש"ח (מתוכם כ-129 מיליון ש"ח כתוצאה מיישום חוזר איחוד חשבונות קיימים). השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית (בדומה לתקופה המקבילה אשתקד) וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,071.4 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-593.7 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-26.0%, והסתכמו בסך של 241.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח (בהשוואה לסך של כ-192.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-7,023 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-8,437 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-20.1%).
- ו. בתקופת הדוח נרשם גרעון אקטוארי בשיעור של 0.49% למבוטחים בקרן שנבע בעיקר עקב פרישות חדשות לפנסיה, שינויים בעתודה למקרים שקרו וטרם דווחו ובגין מקרי נכות. להלן הסברים ביחס לשיעור הגירעון:
1. שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.10% מההתחייבויות) נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
 2. שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) (0.38% מההתחייבויות). בנוסף חל גידול גם בעתודת IBNR (עתודה למקרי נכות ומוות שקרו וטרם דווחו), שהשפיע אף הוא על הגירעון האקטוארי (0.18% מההתחייבויות). עלות ביטוח הנכות שגובה הקרן מתוך דמי הגמולים שמשלמים המבוטחים לקרן מידי חודש הינה בהתאם להנחיות האוצר והיא הוזלה באופן משמעותי במהלך שנת 2013. במהלך התקופה שחלפה ממועד ההוזלה ועל בסיס תוצאות המאזנים האקטואריים של הקרן (וכן של קרנות פנסיה מסוימות אחרות), עולה כי עלות תשלומי הנכות לפי ניסיון התביעות גבוהה משמעותית מהמחיר שנגבה בגין ביטוח זה ולפיכך עלות הביטוח שמשלמים המבוטחים נמוכה מן הנדרש. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לעדכן את עלות ביטוח הנכות על מנת למנוע היווצרות גירעון בעתיד.
 3. הגירעון האקטוארי כמפורט לעיל קוזז בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים ונכים בשיעור 0.16%.
 4. הגירעון האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים הקיימים הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן.

מקפת משלימה

- א. סך דמי הגמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-116.2 מיליון ש"ח, לעומת כ-100.4 מיליון ש"ח בשנה קודמת, עלייה של כ-15.8%.
- ב. סך תשלומי הפנסיות והפדיונות לעמיתי הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בסך כ-14.0 מיליון ש"ח, ירידה של 2.0% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד בתקופת הדוח והסתכם בכ-0.81% (תקופה מקבילה אשתקד-0.96%).
- ג. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח (מתוכם כ-1.9 מיליון ש"ח כתוצאה מיישום חוזר איחוד חשבונות קיימים) לעומת כ-4.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-32.2 מיליון ש"ח (מתוכם כ-1.1 מיליון ש"ח כתוצאה מיישום חוזר איחוד חשבונות) לעומת כ-16.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-28.7 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו שליליות של כ-11.7 מיליון ש"ח).
- ד. העודף האקטוארי לעמיתי הקרן הסתכם בשיעור של 0.02%. הוא כולל גירעון מפרישות חדשות בשיעור 0.22% שמתקזז בעודף בגין גורמים אחרים בשיעור דומה. הגירעון מפרישות חדשות נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוות התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
- העודף האקטוארי לפנסיונרים הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן.

מגדל לתגמולים ולפיצויים *

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-27.9% בדמי הגמולים שגבתה הקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במכירות החדשות והצטרפות של עמיתים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד ומשינוי החקיקה ביחס לפיצוי הפיטורים שהביאו לעליה משמעותית בהפקדות להשלמת חוב ותק פיצויים בימים האחרונים של השנה, בקיזוז הפקדות עמיתים שעזבו את הקופה או הפכו לעמיתים מוקפאי זכויות.
- ב. בתקופת הדוח חלה עליה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-20.0% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-82.0 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים, נטו, הממוצעת, עלה אל מול התקופה המקבילה אשתקד והסתכם בתקופת הדוח לשיעור של כ-4.3% (תקופה מקבילה אשתקד-3.7%).
- ג. העברות צבירה לקרן גדלו בשיעור של כ-69.5% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-225.3 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-14.8% והסתכמו בסך כ-181.0 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה חיובית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-44.3 מיליון ש"ח בהשוואה להשפעה השלילית בסך העברות נטו מהקרן של כ-24.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- * כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

מגדל השתלמות**

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-1.8% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במכירות החדשות.
- ב. בתקופת הדוח חל גידול בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-10.9% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,014.1 מיליון ש"ח. בנוסף שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים נטו הממוצעת, עלה אל מול התקופה המקבילה אשתקד והסתכם בתקופת הדוח לשיעור של כ-7.6% (תקופה מקבילה אשתקד-6.8%).

ג. העברות צבירה לקרן גדלו בשיעור של כ-56.9% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-123.3 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקרן קטנו בשיעור של כ-3.2% והסתכמו בסך כ-1,082.1 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-958.8 מיליון ש"ח בהשוואה להשפעה השלילית בסך העברות נטו מהקרן של כ-1,039.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

מגזר הפנסיה

קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6%	<u>פעילים</u>
		<u>לא פעילים:</u>
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 ¹⁰ .	מקבלי קצבה

מגזר הגמל

אחר	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון	שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
					<u>פעילים</u>
	עד 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	<u>לא פעילים:</u>
	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	מנותקי קשר

¹⁰ נקבעו הוראות לענין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצת המינימום וכן הוראות אחרות לענין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

5.6. הרפורמה בדמי ניהול/הסדרים נוספים הנוגעים לדמי ניהול

בחודש ינואר 2013 נכנסה לתוקף רפורמה בדמי ניהול וזו הושגה בין היתר במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012.

ההסדרה הרגולטורית טיפלה גם בנושאים שמטרתם הגברת השקיפות בנושא דמי הניהול כמו איסור על העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות (למעט מס' חריגים), מתן כלים המאפשרים השוואה בין מוצרי החיסכון הפנסיוני, הסדרת מתן הנחות למקבל קצבה.

6. תחרות

6.1. כללי

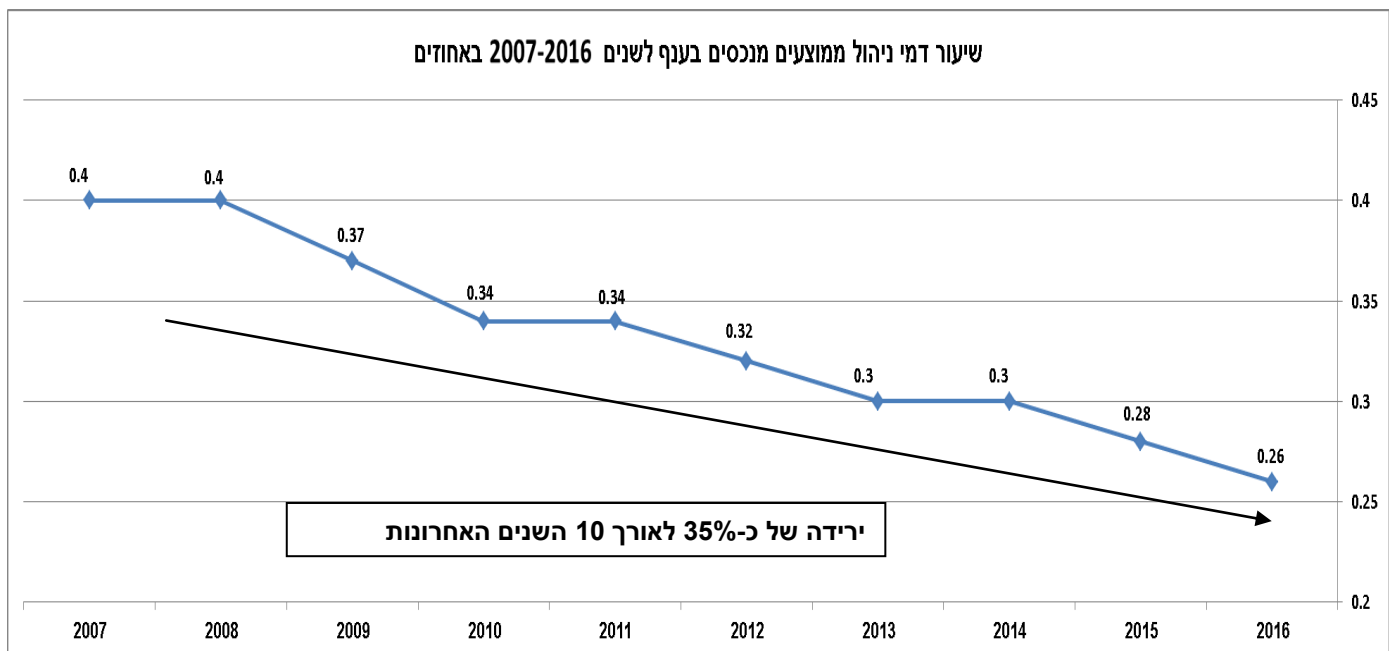
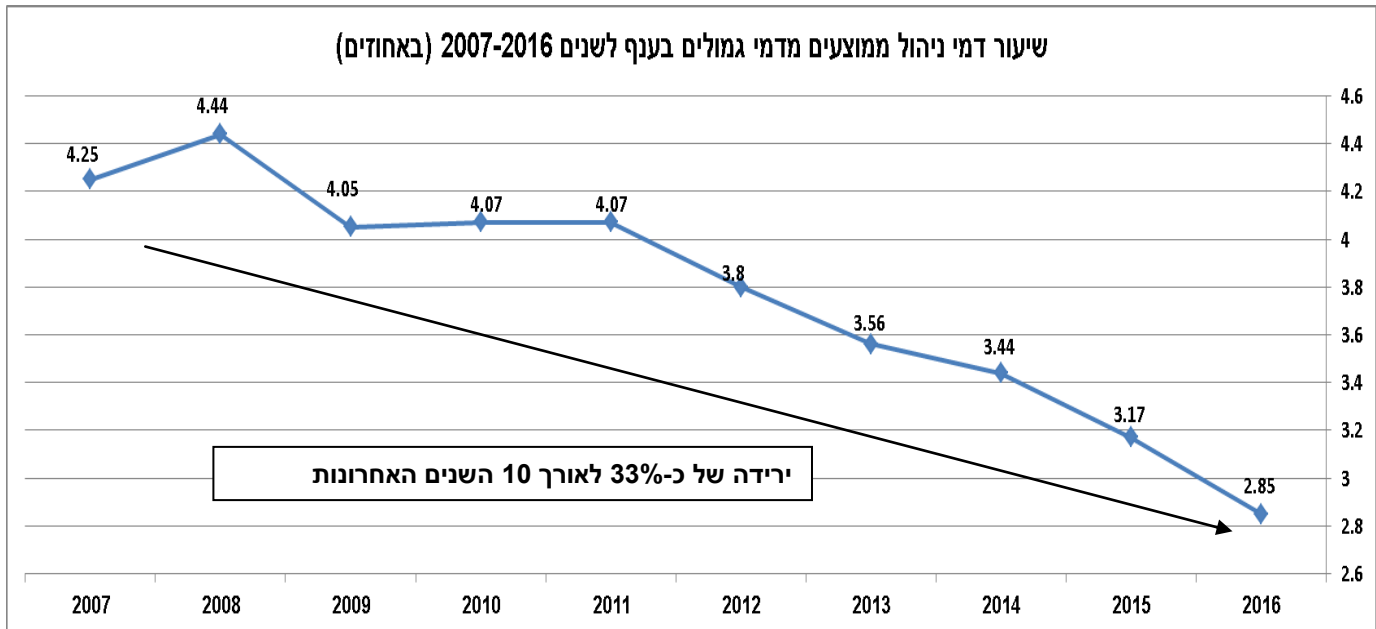
תחום חיסכון ארוך טווח מאופיין בתחרות חזקה הן בין הענפים השונים שהינם בעיקרם ביטוח, פנסיה וגמל, והן בין היצרנים השונים בתוך הענפים, באופן שכל גוף מוסדי מתחרה הן מול הגוף המוסדי האחר באותו ענף והן עם הגוף המוסדי מהענף האחר וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים בתחום הגמל והפנסיה. מוצרי התחום מהווים תחליפים עם דגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום שהיו בשנים האחרונות, מיועדים בעיקר להסיר חסמים המעכבים העברת כספים בין הגופים המוסדיים, להגביר את השקיפות, ולהגביר את התחרות בין הגורמים הפועלים בתחום.

הרפורמה במקדמי הקצבה, שנכנסה לתוקף בשנת 2013 והרפורמה בדמי הניהול, צמצמו מספר מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום, ובהכרח משפיעים על רמת התחרות. הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה, שהינה אחד מהמאפיינים המבדילים בין מוצרי החיסכון נותנת יתרון יחסי לקרנות הפנסיה ומעודדת אף היא את המשך הצמיחה בענף הפנסיה על חשבון מוצרים מתחרים.

6.2 תחום הפנסיה

בתחום הפנסיה מתקיימת תחרות חריפה המתרכזת בתשואות, בגובה 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) וברמת השירות.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2007-2016:¹¹



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים שגבתה החברה בשנים 2007-2016 הינו ירידה של כ-36% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים שגבתה החברה הינו ירידה של כ-28%.

¹¹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

נתח שוק

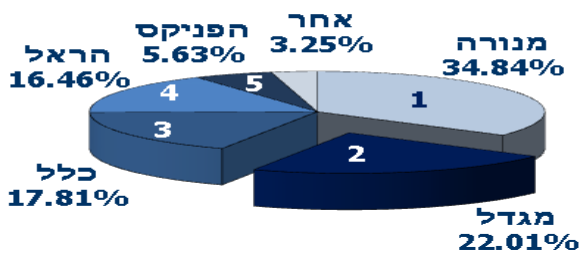
על בסיס דמי הגמולים לשנת 2016 חברות מנהלות שבשליטת חברות הביטוח מחזיקות בענף קרנות הפנסיה¹² בנתח שוק של כ-94.3% מתוכן ארבע קבוצות הביטוח- מנורה מבטחים, מגדל, הראל וכלל מחזיקות בנתח שוק של כ-84.6%.

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

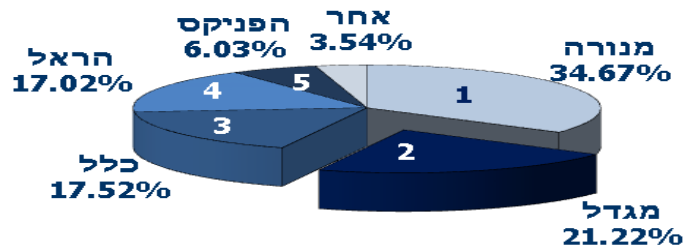
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

לתקופה 1-12.2015

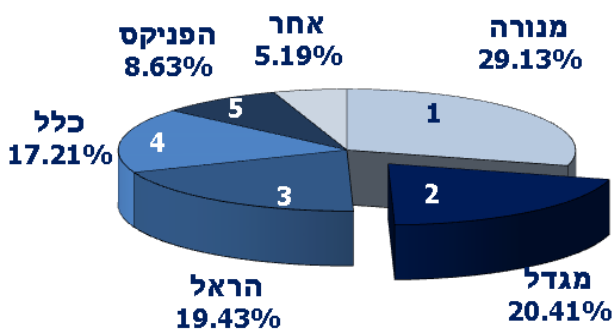


לתקופה 1-12.2016

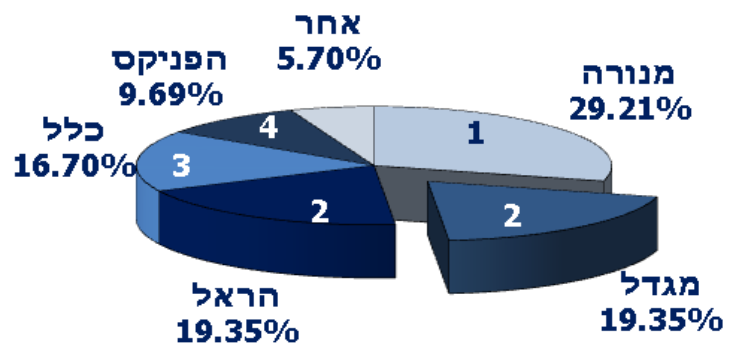


התפלגות דמי גמולים

31.12.2015



31.12.2016



¹² על בסיס נתוני אתר "פנסיה נט".

6.3 תחום הגמל

התחרות בתחום הגמל מתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול וברמת השירות ומאפיין מרכזי שלה, הוא ניווד כספים בהיקפים לא מבוטלים בין החברות המנהלות השונות (לרבות חברות הנשלטות בידי בתי השקעות). יצוין, כי על אף התחזקות התחרות בתחום רשמה החברה עליה בהפקדות לקופת גמל לתגמולים ולפיצויים (שאיה משלמת לקיצבה) בתקופת הדו"ח.

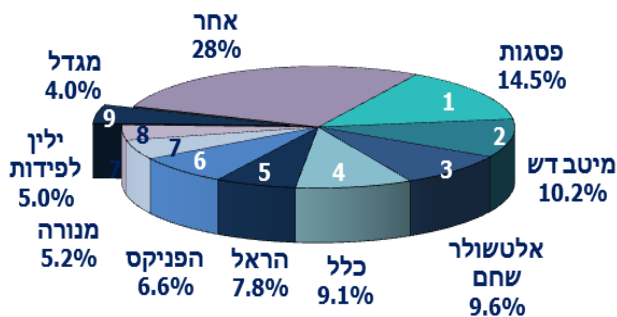
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשים שלהלן מפרט את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹³:

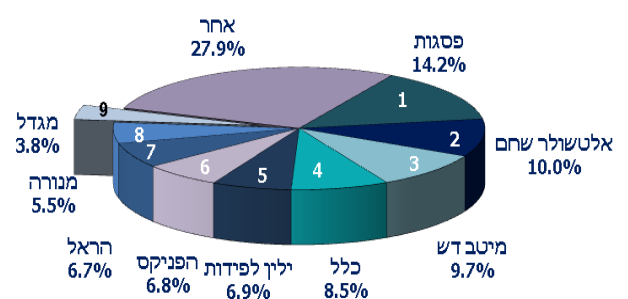
ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

לתקופה 1-12.2015



לתקופה 1-12.2016

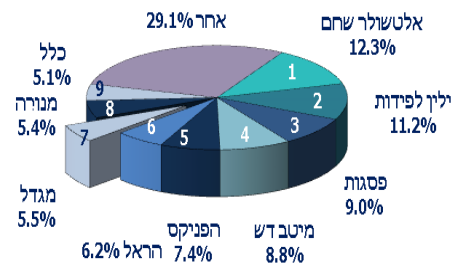


התפלגות דמי גמולים

31.12.2015



31.12.2016



הרפורמה בדמי הניהול של מוצרי הביטוח וקופות הגמל בעיקר והאפשרות לחברות מנהלות של קופות גמל למכור מוצרי ביטוח לא השפיעה באופן משמעותי על התחרות.

¹³ נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

6.4 השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום החיסכון ארוך הטווח באמצעות קרנות פנסיה וקופות גמל על סוגיהן. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל (הקבוצה הגדולה והמובילה בארץ בתחום חיסכון ארוך טווח), דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות לגודל ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

הקבוצה עוסקת בכל מוצרי התחום, וברשותה פלטפורמה באמצעותה היא מציעה ללקוחות מגוון מוצרים בתחום, לרבות שילובים של מוצרים ביטוחיים ופנסיוניים, באמצעותם היא מגדילה את סל המוצרים אשר היא מציעה ללקוחותיה, ובידה האפשרות להתאים לכל לקוח מוצר העונה על צרכיו ומאפייניו הייחודיים, תוך פישוט הליכי המכירה.

על רקע השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, החברה נערכת להתאים את המוצרים הקיימים למציאות הרגולטורית והתחרותית המשתנה וכן לפתח מוצרים חדשים בהתאם לאמור.

על מנת להתאים את עצמה להתפתחויות בגזרת ההפצה, החברה פועלת לשכלל ולהרחיב את יכולות המכירה הישירות, וכן להמשיך ולפתח את יכולות המכירה והשירות הדיגיטליות שלה.

במסגרת זו, פועלת החברה בשיתוף פעולה עם הסוכנים ותומכת בהם, בין היתר באמצעות אספקת כלים יעילים לביצוע המכירות, ובכלל זה כלים דיגיטליים, וכן כלים לניתוח פוטנציאל לקוחות הסוכן.

החברה פועלת על מנת להשיג שיפור בנאמנותם ושביעות רצונם של הלקוחות ושל ערוצי ההפצה, אשר להערכתה יושג, בין היתר, באמצעות הובלה בשירות הניתן להם ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי. בהקשר לכך, החברה פועלת על מנת להגדיל את כמות הלקוחות להם היא מנהלת יותר ממוצר אחד, וזאת באמצעות קידום מכירות של סוכני החברה לשיווק מוצרים נוספים של הקבוצה ללקוחות הקיימים של אותם סוכנים.

החברה פועלת להרחבת פעילותה כאמור, תוך שימת דגש על מדיניות קבלת עסקים והרחבת בסיס המידע האקטוארי.

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 למבוטחים ולעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון.

כמו כן החברה משקיעה במיתוג ופרסום, על מנת להיכנס 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 הקבוצה, וזאת, בין היתר, באמצעות חדשנות ויישום מערכות מחשוב מתקדמות והקפדה על מצבת כוח אדם איכותי, הכל תוך בחינת תהליכי רוחב ומבנה עלויות.

המידע הכלול בפסקה זו כולל מידע צופה פני עתיד ומשקף את הערכותיה של החברה. לא ידוע האם המצב האמור יימשך לאורך זמן והאם ובאיזו מידה תהא החרפה או התמתנות במצב זה. קשה להעריך את ההשלכות של התחרות האמורה, במיוחד על רקע הרפורמות השונות בתחום לרבות אלה המתוכננות אשר בעקבותיהם עשויה להשתנות מפת השחקנים הכוללת בתחום וכן עשויים להשתנות אפיקי ההפצה והיעוץ. להערכת החברה, היערכות מתאימה יכולה לצמצם את האיומים ולהגדיל את האפשרויות לניצול הזדמנויות שיהיו בשוק זה.

7. לקוחות

לקוחות החברה במוצרים השונים נחלקים לשלוש קבוצות עיקריות: מעסיקים גדולים/ארגוני עובדים ועובדיהם, מעסיקים קטנים ועובדיהם וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי.

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

7.1 תחום הפנסיה

אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמו כן, אין לחברה לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה. לחברה ישנם לקוחות שהכנסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים ע"י החברה, להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2016 (באלפי ש"ח)	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	5,512	הסכם מחודש מאי 2012 עד אוקטובר 2014 שמוארך אוטומטית לתקופות של שנה נוסף בכל פעם, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההסכם. תנאים: הסכם ברירת מחדל.
ב'	3,121	הסכם מחודש אפריל 2015 למשך 5 שנים. תנאים: ההסכם אינו הסכם ברירת מחדל.
ג'	2,421	הסכם מחודש מרץ 2016 למשך 3 שנים. תנאים: ההסכם אינו הסכם ברירת מחדל.
ד'	2,290	הסכם מחודש ינואר 2009 למשך 4 שנים אשר ימשיך לעמוד בתוקף בתום 4 שנים, אלא אם הודיע אחד מהצדדים על רצונו בביטול ההסכם. תנאים: הסכם ברירת מחדל.
ה'	1,683	הסכם מחודש נובמבר 2015 למשך שמונה שנים. תנאים: הסכם ברירת מחדל.

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.

להלן מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2015-2016 :

מגדל מקפת אישית :

2015	2016	סוג
1.71%	1.75%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
40.07	40.40	גיל ממוצע של עמיתים
6.62	6.93	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה :

2015	2016	סוג
0.96%	0.81%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
45.61	45.54	גיל ממוצע של עמיתים
5.69	5.67	וوتק ממוצע של עמיתים

7.2 תחום הגמל

לקוחות החברה בתחום הגמל נחלקים לשתי קבוצות עיקריות: מעסיקים ועובדיהם, וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי (בין אם הוא שכיר עפ"י סעיף 47 ובין אם הוא עצמאי). אין לחברה תלות בלקוח יחיד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אבדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

כמו כן, אין לחברה לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה.

לחברה ישנו לקוח שהכססים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים, להלן פירוט ההכנסות מלקוח זה:

לקוח	הכנסות בשנת 2016 באלפי ש"ח	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו
לקוח א'	2,509	התקשרות מתמשכת שניתן לסיימה בכל עת.

לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים ראה סעיף 3.2 בדוח סקירת הנהלה של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים.

להלן פרטים נוספים של לקוחות החברה :

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

2015	2016	סוג
3.69%	4.28%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
47.40	47.86	גיל ממוצע של עמיתים
7.67	7.87	וوتק ממוצע של עמיתים

קרן השתלמות

2015	2016	סוג
6.79%	7.64%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
48.89	48.82	גיל ממוצע של עמיתים
4.46	4.56	וوتק ממוצע של עמיתים

מקפת תקציבית

2015	2016	סוג
4.69%	3.41%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
54.21	54.37	גיל ממוצע של עמיתים
6.53	8.86	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה

2016	סוג
-	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
39.16	גיל ממוצע של עמיתים
0.04	וوتק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2016 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2015, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2015. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2015 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.

8.1 הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל

בחודש מרס 2015 פרסם הממונה חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. מטרת החוזר לקבוע הוראות לעניין הצטרפות עמיתים על ידי מעסיק או בלעדיו. החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות וטופס עריכת שינויים ואילו דפי מידע יש לצרף לטופס. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין המידע שיש למסור לעמית מצטרף ואת אופן הצגת הודעות לעמית. החוזר מתקן את חוזר העברת כספים בין קופות גמל לצורך שמירת רצף זכויות העמית וקובע כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן העמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הצטרף העמית לצורך ריכוז חסכונותיו. בחודש דצמבר 2015 נדחתה תחילת החוזר לתחילת 2017.

בחודש ספטמבר 2016 פרסם הממונה חוזר מתקן בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. במסגרת החוזר המתקן, שפורסם טרם כניסת החוזר המקורי לתוקף, בוצעו עיקרי השינויים הבאים:

(1) בוצע תיקון בהנחיות בנוגע לצירוף עמית; (2) נקבע כי חברה מנהלת חייבת לאפשר הצטרפות באופן מקוון ותקבע נוהל לזיהוי עמית שהצטרף באופן מקוון; (3) נוספו הנחיות לצירוף עמית שהוא עובד חדש או עובד קיים לקופת ברירת מחדל; (4) הושתה חובה על חברה מנהלת לתעד את אופן ההצטרפות ומועד ההצטרפות; (5) נוספה פרוצדורה לעניין איחוד חשבונות בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה לעניין התנהלות החברה הקולטת מול העמית המצטרף ומול המסלקה וחברות מנהלות אחרות שיכול והעמית מנהל בהם חיסכון פנסיוני לא פעיל; תחילת החוזר הינה מיום 1.6.17, למעט לעניין ההוראות העוסקות באיחוד חשבונות של עמיתים המצטרפים לחברה המנהלת.

ינואר 2017 פרסם הממונה תיקון לחוזר הצטרפות לקרן פנסיה. עניינו של התיקון הוא בתיקון החוזר בחלק שנכנס לתוקף ביום 1.1.17 לעניין חובת הפישינג של קרנות פנסיה אגב יישום הוראות העקוב אחרי בעת הצטרפות עמית פעיל לקרן פנסיה. על פי התיקון הוכרה אפשרות לשלוח בקשות פישינג גם שלא באמצעות המסלקה באמצעות כספות בין יצרנים אגב שימוש במבנה האחיד הקבוע לעניין זה בממשק אירועים.

8.2 חוזר מסמך הנמקה

בחודש אפריל 2016 פרסם חוזר עדכני של מסמך הנמקה הדוחה את תחילתו של החוזר ליום 1 בינואר 2017, למעט לעניין הגשת בקשה חד פעמית באמצעות מסלקה, לכלל הגופים המוסדיים שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר מסוים, שהינו בתוקף מיום 1.12.2015. מטרתו של חוזר ההנמקה לפשט את המסמך ולקבוע פורמט אחיד שיאפשר מיכוננו והעברתו באמצעות המסלקה. החוזר קובע באילו מקרים יימסר מסמך הנמקה מלא, ממוקד או סיכום שיחה. במסמך ההנמקה הורחבו חובות הגילוי של בעל הרישיון כך שיהיה עליו לפרט האם המוצר המומלץ מהווה חלק ממבצע לקידום מכירות ומהו מהות התגמול והתנאים לקבלתו לרבות המועד לסיום המבצע. כמו כן, בעל רישיון יציין את הזיקה לגופים מוסדיים מהם הוא מקבל את העמלות הגבוהות ביותר. לצורך כך יידרש הגוף המוסדי להעביר לכל בעל רישיון את המידע לא יאוחר מ 15 באפריל בכל שנה. כמו כן, נקבע אופן העברת וקבלת מסמך הנמקה בפעולות שאינן פנים מול פנים.

בחודש אוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר מתקן לחוזר מסמך הנמקה. במסגרת החוזר המתקן ביצע הממונה תיקונים

מינוריים הנוגעים לקופת גמל להשקעה, כדלקמן: (1) ייעוץ או שיווק פנסיוני למכירת קופת גמל להשקעה טעון מסמך הנמקה ממוקד ולא מסמך הנמקה מלא; (2) שינויים בהפקדות לקופת גמל להשקעה טעונים סיכום שיחה בלבד. בחודש אוקטובר 2016 פרסם הממונה חוזר תיקון לחוזר מסמך ההנמקה. במסגרת התיקון תוקנו סעיפי התחילה, כדלקמן: כניסת החוזר לתוקף נדחתה בחצי שנה, ליום 1.7.17. מבלי לגרוע מהאמור נקבעו ההוראות הבאות: (1) חובת פנייה למסלקה לצורך קבלת זהות המוצרים שבידי הלוקח לצורך הכנת מסמך הנמקה מלא הינה בתוקף ממועד פרסום החוזר; (2) תחולת החוזר לעניין קופת גמל להשקעה ביום 1.1.17. בחודש פברואר 2017 פרסם הממונה חוזר מתוקן למסמך ההנמקה וקבע כי מקרים בהם ניתן יהיה למסור סיכום שיחה בלבד לגבי קופות גמל להשקעה בתקופה שבין 1.1.17 ל 1.7.17. להערכת החברה, החובה לפנות למסלקה בכל פעולת ייעוץ המחייבת הנמקה, תרחיב את המידע הדרוש לבעל הרישיון לבצוע תהליך ההנמקה. לחוזר השלכות תפעוליות המחייבות התאמה של מערכות המכירה.

8.3 חוק ההסדרים לשנים 2017-2018

8.3.1. בחודש דצמבר 2016 אישרה הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר במסגרתו, בין היתר, נקבע כי מס החברות יופחת מ-25% לשיעור של 24% בשנת 2017 ושיעור של 23% בשנת 2018 ואילך.

כמו כן, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, נקבעו הנחיות לגבי מיסוי פיזויי פיטורים לרבות במועד ההפקדה. להלן עיקרן: (1) הפקדות מעסיק לקופת גמל לקצבה מעל תקרת הפיצויים (שהיא הנמוך מבין שכר העובד או 32,000 ש"ח) ייחשבו כהכנסה חייבת בידי העובד, ויחויבו במס במועד ההפקדה, למעט בקרנות ותיקות (2) כללים אלו יחולו גם על השלמות פיזויי פיטורים (3) הפקדות לרכיב הפיצויים מעל תקרת הפיצויים, שהוכרו כהכנסת עבודה במועד ההפקדה, יהיו פטורים ממס במועד המשכיכה בעת פרישה, למעט ריבית ורווחים אחרים שנצברו על הפקדות אלה, עליהן יחול מס רווח הון (4) בגין הכנסות שהוכרו כהכנסה חייבת והוחזרו בסופו של יום למעסיק, יחויב המעסיק במס הכנסה בשיעור המרבי, והמס שנוכה יישאר במרכיב הפיצויים בקופת הגמל של העובד (5) משיכת כספים כמענק הוני עקב מוות תהיה פטורה אם הוחלו לגביה כללי המס בעת ההפקדה (6) אם בעת עזיבת מקום עבודה הסכום הצבור בקופת הגמל לקצבה אינו עולה על 360 אלפי ש"ח, יראו בכספים הצבורים כספים שנשארו למטרת תשלום קצבה, אלא אם ביקש העובד אחרת.

8.3.2. בחודש דצמבר 2016 התפרסם חוק התכנית הכלכלית. על פי דברי ההסבר לחוק, על פי נתוני הלמ"ס חלק גדול מהעצמאים ובפרט עצמאים ברמת הכנסה בינונית ומטה אינם מבצעים הפרשה לחיסכון פנסיוני. על פי אותם נתונים עצמאים המשתכרים עד פעם וחצי שמ"מ מפרישים דמי ביטוח לאומי בשיעור גבוה יותר משכירים המשתכרים באותה רמת הכנסה. מנגד, אין מנגנון שמסייע לעצמאים בתקופת אבטלה. על רקע זה הוחלט לעשות שינויים בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובחוק הביטוח הלאומי, כדלקמן: (1) עצמאי יהיה חייב ביצוע הפקדות לקופת גמל לקצבה בשל הכנסה חייבת בשיעורים המפורטים להלן- על חלק ההכנסה החייבת שאינה עולה על מחצית השמ"מ- 4.45%; על חלק ההכנסה החייבת בהפקדה העולה על מחצית השמ"מ ואינו על השמ"מ 12.55%. תשלומים כאמור יופקדו עד ולא יאוחר מתום שנת המס שבגינה הם מופקדים; (2) מההפקדות האמורות ייחס סכום למרכיב חיסכון לאבטלה שהוא הנמוך מבין שני אלה- שליש מכלל התשלומים שהפקיד עצמאי לקופת גמל לקצבה או 12,230 ש"ח; (3) על עצמאי המרוויח יותר משניים עשר פעמים שכר מינימום בשנה ולא הפקיד תשלומים לקופת גמל לקצבה יוחלו הליכי גבייה עם התראות ובמקרים שהוגדרו יושתו קנסות; (4) בחוק הביטוח הלאומי ישונו שיעורי דמי הביטוח הלאומי לעצמאי כדלקמן- על חלק השכר שאינו עולה על 60% מהשמ"מ יופחת מ-6.72% ל-2.87%. חלק השכר העולה על 60% מהשמ"מ, דמי הביטוח הלאומי יועלו ב-1.6% ל-12.83%; (5) סכום שנמשך כדמי אבטלה מקופת גמל לקצבה ייחשב כהכנסת עבודה על פי סעיף 3 לפקודה; (6) עצמאי יוכל למשוך את רכיב האבטלה מקופת גמל לקצבה כהכנסה פטורה או כהכנסת עבודה ובכך לשמר את הפטור ממס על כספים למועד משיכת קצבה. להערכת החברה יישום הוראות החוק, עשוי להעלות את שיעורי ההפרשות לביטוח הפנסיוני וצפוי להביא להגדלת היקף דמי הגמולים בחברה. בנוסף, יישום החוק לעיל מצריכה הערכות מיכונית מצד החברה.

8.4. מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2016 פרסם משרד האוצר חוק בנושא תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג). החוק בא להגביל את שכר המנהלים הבכירים בגוף פיננסי עד תקרה של 2.5 מיליון ש"ח בשנה צמוד למדד. (כולל תשלומים המשולמים להם מגוף קשור ככל שמועסקים בכזה). שכר העולה על תקרת השכר טעון אישור וועדת תגמול, דירקטוריון ואסיפה כללית. בחברה ציבורית, הליך האישור של שכר העולה על תקרת השכר בכל הנוגע לאישור האסיפה הכללית, יבוצע לפי מנגנון של רוב מיוחד מקרב בעלי מניות המיעוט. בנוסף, לא תאושר התקשרות כאמור אלא אם כן היחס שבין הוצאה החזויה בשל התגמול לבין הוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד הפיננסי לעובד התאגיד (כולל עובד קבלן) בשנה שקדמה למועד ההתקשרות קטן מ- 35 (ביחס למשרה מלאה). בנוסף, שכר העולה על תקרת השכר יחייב דיווח למנהל מטעם משרד האוצר. בתיקון עקיף לפקודת מס הכנסה הובהר כי לא יתאפשר ניכוי הוצאות על ידי מעסיק בשל עלות שכר העולה על תקרת השכר.

8.5. הקמת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון

אוגוסט 2016 פרסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), תשע"ו-2016. במסגרת החוק בוצעו תיקוני חקיקה בחוק הפיקוח, חוק קופות גמל, חוק הייעוץ וחוקים משיקים נוספים לצורך הקמת הרשות שוק ההון ביטוח וחסכון ("הרשות"). לפי החוק, הרשות תפעל כיחידה ממשלתית עצמאית ונפרדת כשהשר הממונה עליה יהיה שר האוצר. תפקידה הראשי של הרשות יהיה שמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים. כמו כן תהיה אמונה הרשות על הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים ובכלל זה שמירה על התנהלות הוגנת כלפי לקוחותיהם, קידום התחרות במערכת הפיננסית ובמיוחד בשוק ההון הביטוח והחסכון ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית בפעילות הגופים המפוקחים על ידי הממונה. החוק כולל הוראות לעניין בחירת הממונה והגבלת תקופת כהונתו לחמש שנים (ללא אופציה להארכה). כמו כן, החוק כולל האצלה של חלק מסמכויות שר האוצר לממונה, כגון: סיווג עסקי הביטוח לענפי הביטוח השונים, קביעת דרכי ניהול השקעות חברת הביטוח, סוגי נכסים שרשאית להחזיק ואופן החזקתם, הוראות בדבר תנאים שבחווה ביטוח וניסוחם וכי כל הסדר סותר- בטל, מבנה פוליסת ביטוח וצורתה, רשימת תנאים מהותיים בפוליסה, הסדרת פעילותם ודרכי עבודתם של אורגנים ובעלי תפקידים אחרים במבטח ועוד. שר האוצר יקבע הוראות בדבר הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח. ניתנו סמכויות לממונה כך שיהיה רשאי לתת לכל המבטחים הוראות בדבר הון עצמי נוסף על ההון המינימלי הנדרש לשמירת יכולתו של מבטח לקיים את התחייבויותיו וכן הוראות בדבר הרכב ההון העצמי של המבטח. הממונה ימסור לוועדת הכספים של הכנסת הודעה על הוראות כאמור והן יקבלו תוקף בתום שלושים ימים מיום מסירת ההודעה ככל שלא היו השגות.

התיקון כולל גם תיקונים לחוק קופות גמל ובין היתר מאציל על הממונה מסמכויות שר האוצר, ביניהן: לאשר לחברה מנהלת עיסוק אחר וכן את הסמכות לקבוע הוראות בדבר דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש והביטוחים שיידרשו מחברה מנהלת, קביעת הוראות לעניין מדיניות השקעות של קופת גמל (למעט ביחס לאג"ח מיועדות), אופן חישוב שוויים של נכסי קופת גמל שבניהולה, הוראות בעניין תשלומי כספים לקופת גמל. בנוסף נקבע שהוראות הממונה לעניין תקנון קרן פנסיה מקיפה יאושרו על ידי וועדת הכספים של הכנסת ועל ידי שר האוצר. מועד התחילה הינו ביום 1 בנובמבר 2016.

8.6. ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים

אוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר לניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים. עניינו של החוזר הוא בהתאמת הוראות חוזר אבטחת מידע שיצא לפני כעשור לסיכונים סייבר הידועים כיום. במסגרת החוזר נקבע כי יש לתת מענה להתמודדות הנדרשת עם סיכונים סייבר, ומפורטים בו שורה ארוכה של תהליכים שיש ליישם שמטרתם להבטיח שמירה על סודיות, שלמות וזמינות נכסי המידע, מערכות המידע והתהליכים העסקיים של הגוף המוסדי, בין היתר באמצעות אחריות מוגברת של דירקטוריון והנהלת הגוף המוסדי לניהול תהליכי אבטחת מידע וסיכונים סייבר, להנחיה ופיקוח על יישום אבטחת המידע ולמעורבות רציפה של גורמי אבטחת המידע במכלול פעילויות הגוף המוסדי.

8.7. עמלות הפצה

8.7.1. בחודש נובמבר 2016 פרסם הממונה טיוטא לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות

הפצה). במסגרת הטיוטא מוצע לבצע בתקנות את עיקרי השינויים הבאים: (1) לתקן את הגדרת בעל הרישיון כך שתחול על כל סוגי בעל הרישיון (לרבות סוכנים ומשווקים) ולהחיל עליהם את התקנות; (2) לתקן את ההגדרות כך שתחת הגדרת קופת גמל ייכנסו גם קופות ביטוח וקופות גמל להשקעה ויוחרגו ממנה במפורש קופת ביטוח מבטיחת תשואה וקופת גמל מבטיחת תשואה; (3) להבהיר כי עמלה תשולם רק בתצורה של תשלום כספי בלבד ולא בדרך של תמרוץ כספי אחר.

בחודש מרס 2017 פרסם הממונה טיוטה שנייה לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון), התשע"ז-2017. להלן עיקרי התיקונים המוצעים: (1) להחיל את התקנות על סוכני ביטוח פנסיוני כך שגם הם יוכלו לקבל עמלה. (2) להרחיב את סוגי המוצרים הפנסיוניים בגינם יכול לקבל בעל רישיון עמלה כך שתכלול ביטוחי מנהלים וקופות גמל להשקעה. (3) עמלת ההפצה תשולם בדרך של תשלום כספי בלבד ולא בדרך של הטבות אחרות. (4) מתן אפשרות לבעל רישיון לחתום על הסכמי הפצה עם חברה מנהלת בתנאים שונים לגבי קבוצות מוצרים שונים (5) התחולה צפויה ביום 1.7.17

8.7.2. בינואר 2017 אישרה הכנסת את תיקון מס' 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ז-

2017 ("התיקון"). במסגרת זאת, תוקן סעיף 32(ה) לחוק, ונקבע בו כי עמלת הפצה של קופות גמל לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. עוד נקבע בתיקון כי חישוב עמלת ההפצה בזיקה לדמי הניהול תהווה עבירה בהתאם לסעיף 49(א) לחוק הני"ל, שניתן יהיה להטיל על הפרתה מאסר של שנה או קנס בסיסי.

מועד תחילתו של התיקון לחוק הוא ביום 1.4.2017. כמו כן נקבע כי סעיף העונשין לא יחול "על עמלת הפצה המשתלמת בשל הצטרפות עמית לקופת גמל ערב יום התחילה".

בימים אלו החברה נערכת ליישום התיקון. הסכמי ההפצה, בהקשר למוצרים הרלוונטיים, של החברה מול סוכני וסוכנויות הביטוח יותאמו להוראות התיקון ותנותק הזיקה, ככל שקיימת, בין חישוב העמלות לדמי הניהול טרם מועד התחילה של התיקון לחוק. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת השינוי כאמור על פעילות החברה בתחומים הרלוונטיים.

8.7.3. בחודש פברואר 2017 פרסם הממונה נייר התייעצות לציבור בנושא הקשר בין דמי הפצה לבין דמי ניהול.

הממונה מזכיר את עמדת הממונה שפורסמה אשתקד ואת תיקון 20 לחוק הגמל שפורסם השנה ומעביר לעיון הציבור מספר עקרונות לתגמול לדוגמא, ביחס אליהם מתבקש הציבור לציין את עמדותיו ביחס ליתרונות והחסרונות ומידת הישימות שלהם, כדלקמן: (1) העמלה משולמת לבעל הרישיון ישירות על ידי הלקוח, כסכום חד פעמי או כסכום קבוע ומתמשך מחשבונו הפרטי; (2) העמלה נקבעת בהסכם בין בעל הרישיון לבין הלקוח ומשולמת מתוך דמי הניהול שגובה הגוף המוסדי. העמלה מחושבת כשיעור מתוך הצבירה וההפקדות והיא נמוכה מהשיעור המירבי הקבוע בתקנות דמי הניהול ללא קשר לגובהם של דמי הניהול; (3) העמלה משולמת לבעל רישיון על ידי גוף מוסדי כשיעור מתוך הצבירה וההפקדות ובשיעור אחיד מכל הגופים המוסדיים והיא נמוכה מהשיעור המירבי הקבוע בתקנות דמי ניהול; (4) עדכון העמלה לבעל רישיון לגבי לקוחות שצירף יהיה בהפחתת העמלה בלבד, לגבי עמלות עתידיות בלבד לפחות שלוש שנים לאחר הצירוף למוצר הפנסיוני על פי בחינת כלל העסקאות שנעשו בהתאם להסכם בתקופה הנבחנת.

8.8. הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל לחיסכון

בחודש אפריל 2016 פרסם הממונה טיוטת חוזר בעניין הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל לחיסכון. עניינה של הטיוטה, כך לדברי הממונה, הוא בביצוע ההתאמות הנדרשות כתוצאה מביטול תיקון מס' 13 לחוק הגמל בעניינים הבאים: (1) ביטול הגדרת קופת גמל לא משלמת והוספת הגדרת קופת גמל לחיסכון; (2) הסתכלות על כספים שהופקדו בקופה לא משלמת כאילו הופקדו בקופה לחיסכון; (3) שינוי הגדרה קצבה כך שהיא כוללת שילוב של תשלומי אנונה מקופת הגמל ותשלומים שמשולמים בימי חייו של העמית מקופת גמל. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כללים בנושאים הבאים: (1) התנאים בהם חברה מנהלת של קופת גמל לחיסכון רשאית לשלם קצבה, מי זכאי לה, אופן חישובה ומגבלות לעניין תשלומה; (2) תשלומי הקצבה ישתנו אחת לשנה בהתאם לנוסחה המפורטת בחוזר; (3) חברה מנהלת של קופת גמל לחיסכון רשאית לשווק כיסוי ביטוחי לאריכות ימים לעמיתים בה בתנאים המפורטים בחוזר לעניין תחילת שיווק הכיסוי, סוג הכיסוי ואופן ביצוע התשלום בגינו; (4) ייקבעו כללים ביחס לאופן בו יש לנהוג מקרה בו נפטר עמית לאחר שהחל לקבל קצבה מקופת גמל לחיסכון.

8.9. כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

בחודש ספטמבר 2016 התפרסם חוזר 2016-9-17 מעודכן המאפשר להרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים ומאפשר להם להיכנס לתחום מתן הלוואות לדיור ולהעמיד אשראי לקבלנים בשיתוף עם בנקים. בין היתר נקבע כי ככל שהגוף המוסדי שותף במתן הלוואה יחד עם תאגיד אחר, ניתן יהיה לרשום משכנתה ראשונה על נכס הנדל"ן לטובת התאגיד הנוסף ובלבד שהתאגיד הנוסף משמש כנאמן עבור הגוף המוסדי. בנוסף, נוספה כהוראת שעה למשך שנתיים (כלומר עד סוף ספטמבר 2018), אפשרות למתן הלוואה שהיא בגדר ליווי פיננסי כהגדרתו בחוק המכר, לצורך מימון לפרויקט בנייה, ככל ועומדים במספר תנאים.

8.10. משיכת כספים מקופת גמל שלא בדרך קצבה

בחודש מרס 2017 פרסם הממונה טיוטת חוזר משיכת כספים מקופת גמל שלא בדרך קצבה. מטרת טיוטת החוזר לקבוע הוראות היוצרות אחידות בהליך המשיכה. מוצע לקבוע הוראות כדלקמן (1) סוג בקשת משיכה שיש לצרף, מסמכים שיש לצרף בהתאם לסוג המוצר וסוג המשיכה והפרטים לאימות פרטי תשלום. בטפסי משיכה יכללו הודעות לגבי הפגיעה האפשרית בעמית כגון פגיעה בזכויות פנסיוניות, ביטול כיסויים ביטוחיים והקטנת קצבת הזקנה. (2) בנוסף מוצע לקבוע הוראות לאימות פרטי תשלום באמצעות חברת אשראי או באמצעות המחאה מבוטלת או אישור חשבון מהבנק. (3) כללים למשיכת כספים לחשבונות בחו"ל (4) הוראות לגבי משך זמן הטיפול בבקשה ומשלוח הודעה ללקוח שבקשתו התקבלה, הודעה בדבר ליקויים בבקשת משיכה ותזכורות (5) דרכים להגשת בקשת משיכה לרבות בצורה מקוונת באתר אינטרנט, דואר אלקטרוני ופקס (6) מוצע לקבוע מידע שיהיה על גוף מוסדי לפרסם באתר אינטרנט על מנת לאפשר לבצע את המשיכה בהתאם לצורת ההגשה, כמתואר בסעיף 5 לעיל (7) מוצע להחיל את החוזר מ-1.7.14. למעט לעניין עימות אמצעי תשלום אשר יחול ב-1.1.18.

8.11. דוחות תקופתיים ורבעוניים של חברה מנהלת

8.11.1. בחודש יוני 2016 פרסם הממונה חוזר בנושא מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים ביניים של קרנות פנסיה חדשות. יחד עם החוזר פרסם נספח המכיל שינויים לעומת מבנה הדוח הקיים. כמו כן, ניתנה בחוזר הנחיה בנוגע לגילוי טעות מהותית בדוחות ביניים, שבדומה לדוח תקופתי נדרש לדווח לממונה תוך 3 ימי עסקים. נקבע רף מהותיות כמותי לטעות המקימה חובת דיווח.

8.11.2. בחודש פברואר 2017 פרסם הממונה את חוזר 2017-9-1-עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות. החוזר מעדכן את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 ואת הנספח לעניין דוח תיאור עסקי התאגיד של חברה מנהלת. עיקר העדכונים הינם הנחיות גילוי כתוצאה משינויי רגולציה מהותיים הרלבנטיים עבור חברות מנהלות, בין היתר, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד.

8.12. הגבלת דמי ניהול בקרנות הפנסיה

בחודש מרס 2016 אישרה מליאה הכנסת בקריאה טרומית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון- הגבלת דמי ניהול בקרנות הפנסיה), התשע"ו-2016. על פי הצעת החוק מוצע לקבוע כי דמי הניהול בקרן פנסיה חדשה מקיפה לא יעלו על שיעור של 3% מתוך התשלומים המועברים לקרן בשל כל עמית, ולא יעלו על שיעור של 0.25% מן היתרה הצבורה בחשבונו של כל עמית; ולעניין מקבלי קצבה דמי הניהול לא יעלו על שיעור של 0.25%.

בהתאם לאישור הצעת החוק בקריאה טרומית, תועבר הצעת החוק להכנה לקריאה ראשונה בוועדה אשר תקבע לעניין זה על ידי וועדת הכנסת.

על אף שנכון למועד הדוח מדובר בשלב ראשוני בלבד של הצעת החוק ולא ידוע מהו נוסח הצעת החוק אשר יועבר לקריאה ראשונה בכנסת, הרי שככל שהצעת החוק תאושר בכנסת בנוסחה הנוכחי, ליישומה יהיו השלכות מהותיות על השוק לרבות על החברה, ובכלל זה על הפחתת דמי הניהול הנגבים מחלק מן העמיתים ולפגיעה ברווחיות החברה.

8.13. יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים

בחודש דצמבר 2016, פורסם חוזר מס הכנסה מס' 7/2016 (להלן: "החוזר") בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים. החוזר עוסק בנושאים אלה: (1) שמירת זכויות העובדים בקופה המרכזית- בקופה המרכזית לפיצויים יש לשמור על כספים אשר בגינם קיימת תביעת פיצויים של עובדים שהחלו עבודתם אצל המעסיק טרם שנת 2008 וכן כספים אשר משמשים לכיסוי התחייבות לפיצויי פיטורים לעובדים שהחלו עבודתם אצל המעסיק טרם שנת 2008. (2) הטיפול בסכום העודף בקופה המרכזית לפיצויים- במידה וקיים עודף מעבר להתחייבויות לא תותר למעסיק הוצאה לתשלום פיצויים, לצרכי מס, עד אשר יטפל בעודף. המעסיק נדרש להשתמש בעודף כהפקדה לקופות אישיות לפיצויים של עובדיו, ללא תלות במועד תחילת עבודתם אצלו ושימוש זה לא יותר למעסיק כהוצאה. (3) הטיפול ביתרת הסכום הצבורה- ביתרת הסכום הצבורה שמעבר לעודף ולמעט הסכום שבמחלוקת רשאי המעסיק לפזר את הכספים בקופות אישיות לפיצויים על שם העובדים שהחלו עבודתם לפני 2007. פיזור זה לא יותר למעסיק כהוצאה לצרכי מס. (4) הסדרת הבעלות על קופות מרכזיות לפיצויים- במסגרת רכישות ומיזוגים של חברות ובמסגרת שינויים במעמד מעצמאי לחברה בע"מ נוצר מצב לפיו אין התאמה בין הבעלות בקופה המרכזית לפיצויים לבין המעסיק. השימוש בסכומי העודף וביתרת הסכום הצבורה בקופה המרכזית יחולו רק כאשר הבעלים של הקופה והמעסיק הם זהים. לשם כך, ניתנה למעסיקים תקופה של 6 חודשים, החל מיום 25.12.2016, להסדרת הבעלות מול החברות המנהלות של קופות הגמל. (5) הוראות רלוונטיות לחברות מנהלות של קופות מרכזיות לפיצויים- המעביד צריך להצהיר כלפי החברה המנהלת כי הינו מעסיק עובדים ופועל על פי חוזר זה עד ליום 31.12.2018, במידה ולא, יראו את הסכומים הצבורים בקופה כאילו התקבלו באותו יום והקופה תנכה מס במקור בגובה של 40% מהסכומים והיתרה תופקד במסלול השקעה זהה לזה שהיה בקופה האמורה.

8.14. תקנות החברות

בחודש אפריל 2016 פורסמו מספר תיקונים לתקנות החברות כחלק ממהלך כללי של מתן הקלות בהוראות ממשל תאגידי לחברות נסחרות. במסגרתם, בין היתר, הובאו השינויים הבאים:

- (א) בתנאים מסוימים, שינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה הכפוף למנכ"ל לא יהיה טעון אישור ועדת התגמול אלא אישור המנכ"ל בלבד.
- (ב) חברה שפרסמה מודעה על זימון אסיפה כללית באתר האינטרנט שלה תהיה פטורה מפרסום מודעה בשני עיתונים יומיים.
- (ג) הפחתת דרישות ההצמדה בחישובי גמול דירקטורים חיצוניים והפחתת חלק מסכומי הגמול הניתנים להם.
- (ד) בתנאים מסוימים, חידוש או הארכה של התקשרות עם מנכ"ל לא תהיה טעונה אישור האסיפה הכללית אלא אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בלבד.
- (ה) ניתן יהיה להעניק לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, מענק על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה.
- (ו) קיום קשרים עסקיים או מקצועיים שהחלו לאחר מועד המינוי של דירקטור חיצוני, לא יהיו "זיקה" כמשמעותה בחוק החברות, ככל ש: (1) הקשרים נחשבים לזניחים הן מצד הדירקטור החיצוני והן מצד החברה (2) עובדה זו אושרה על ידי ועדת הביקורת.

(ז) הקלה בתנאי אישור עסקה חריגה של חברה ציבורית לפי סעיף 270(4) לחוק החברות, כך שלא יידרש אישור אסיפה כללית אם במועד אישור העסקה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון שיעור ההחזקה בזכויות ההצבעה בחברה של בעלי המניות שאין להם ענין אישי באישור העסקה אינו עולה על 2% (במקום 1%).

8.15. תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים

בחודש אפריל 2016 פורסם חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ו-2016 ("חוק התגמול") אשר עיקריו הם כדלהלן:

(א) התקשרות של תאגיד פיננסי עם נושא משרה בכירה או עובד בו באשר לתנאי כהונתו והעסקתו, הכוללת מתן תגמול שההוצאה החשבונאית בגינו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ש"ח בשנה (צמוד למדד המחירים לצרכן מיום פרסום החוק) טעונה אישורם של: (1) ועדת התגמול (ואם אינה קיימת- ועדת ביקורת) (2) דירקטוריון התאגיד הפיננסי ברוב של הדירקטורים החיצוניים או הבלתי תלויים ו- (3) בתאגיד פיננסי ציבורי- אסיפה כללית, ברוב מיוחס מקרב בעלי מניות המיעוט בהתאם להוראות סעיף 267א(ב) לחוק החברות.

לענין זה: "תגמול": לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, הטבה שהיא ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני ושאינו פיצויי פיטורים על פי דין, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכול למעט דיבידנד.

(ב) התקשרות כאמור לא תאושר אם היחס בין ההוצאה החשבונאית החזויה בשל התגמול כאמור, לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד הפיננסי לעובד בו בשנה שקדמה להתקשרות עולה על פי 35 ביחס למשרה מלאה (לרבות עובדי קבלן).

(ג) בבירור ההכנסה החייבת במס של גוף פיננסי, לא יותרו ניכויים בשל שכר נושאי משרה ועובדים בגוף הפיננסי מעבר לתקרה. לענין זה הוגדרה התקרה כ-2.5 מיליון ש"ח בשנה, בהפחתת סכום הפער, אם קיים, בין עלות השכר ל-2.5 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאה בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות ובניכוי עודף עלות השכר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים (להלן בפסקה זו- "התקרה").

(ד) ההוראות יחולו על גופים פיננסיים המנהלים כספי ציבור וכן על גוף ששולט בגוף הפיננסי כהגדרתו בחוק האמור. יצוין, כי בחישוב עלות השכר לצורך בירור תקרת התגמול, יילקח בחשבון גם כל סכום התגמול המשולם לאותו עובד או נושא משרה בשל עבודתו בתאגידים קשורים לתאגיד הפיננסי, כהגדרת המונח בחוק.

(ה) בנוסף, מוטלת חובת דיווח למס הכנסה של תאגיד פיננסי לגבי כל עובד או נושא משרה בכירה אשר עלות השכר המשולמת לו באמצעות התאגיד הפיננסי (בעצמו או ביחד עם תאגידים אחרים הקשורים לו) עולה על התקרה לתשלום כאמור.

(ו) התקשרויות שאושרו מיום פרסום החוק (קרי, 12 באפריל 2016) ואילך תהיינה כפופות להוראות החוק. לגבי התקשרויות אשר אושרו לפני יום הפרסום של החוק, יחולו הוראות החוק בתום ששה חודשים מיום פרסומו, כאשר התקשרויות כאמור תהיינה טעונות אישור עד לאותו מועד. כמו כן, הוראות החוק בנוגע לאי התרת הוצאות לצרכי מס יחולו על התקשרויות שאושרו טרם יום פרסום החוק, בתום שישה חודשים ממועד פרסומו ועבור התקשרויות שאושרו מיום פרסום החוק- החל מיום 1 בינואר 2017.

8.16. מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי

בחודש ינואר 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016.

עניינה של הטיוטה הוא בקביעת איסור על העסקת אדם כבעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי (כל נושא משרה כהגדרתו בחוק הפיקוח וכן בעל תפקיד אחר מהסוג שיורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה מהותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי חוסכים באמצעותו, למעט דירקטור) שמתקיים בו אחד מאלה:

הוא בעל שליטה בגוף המוסדי או קרובו; קרוב של דירקטור; הורשע בעבירה המנויה בטיטה; מי שמועמד לכהונה והוגש נגדו כתב אישום בעבירה המנויה בטיטה; מי שמכהן כנושא משרה והוגש נגדו כתב אישום בעבירה המנויה בטיטה, רשאית הממונה לקבוע כי אינו כשיר לכהן כבעל תפקיד מרכזי. כמו כן, נקבע איסור על התערבות בשיקול דעתו של בעל תפקיד מרכזי וסנקציה בגין התערבות כאמור.

במסגרת הטייטה מוצע כי התחולה תהיה תוך שלושים יום ממועד פרסום התקנות, וכי בעל תפקיד מרכזי שאינו עומד בהוראות התקנות יוכל לכהן עוד שלוש שנים מיום כניסת התקנות לתוקף.

8.17. אכיפת דיני המס בין מדינות

בחודש יולי 2016 אושר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 227), התשע"ו-2016 (בנוגע ליישום הסכם FATCA-14CRS). במסגרת החוק שולבו הוראות המחייבות, בין היתר, מוסדות פיננסיים לבצע פעולות של זיהוי, איסוף, ריכוז ודיווח לרשויות מס זרות על חשבונות של אזרחים ו/או תושבי מדינות זרות. במסגרת החוק הוסמך שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות לעניין פעולות שעל מוסד פיננסי לבצע, לצורך זיהוי, איסוף פרטים ודיווח על בעלי חשבונות תושבים במדינות אחרות. בין היתר, הוסמך שר האוצר לקבוע תקנות בעניין דיווח ללקוחות מוסד פיננסי בטרם מסירת דיווח לגביו על האפשרויות עומדות בפניו לצורך הסרתו מהדיווח. בחודש אוגוסט 2016 פורסמו תקנות מס הכנסה (יישום הסכם FATCA), התשע"ו-2016. עניינן של התקנות, הוא בקביעת החובות החלות על מוסדות פיננסיים בקשר עם יישום הסכם FATCA. החברה פועלת ליישום ההוראות האמורות במסגרת פעילותה השוטפת.

8.18. חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור

בחודש מרץ 2017 פורסם תיקון לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור (בפסקה זו: "החוזר המתוקן")¹⁵, המשנה ומעדכן חלק מההוראות הקיימות בחוזר בעניין בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור מיולי 2016 ומטיוטת החוזר באותו העניין מפברואר 2017. מטרת החוזר המקורי היא לקבוע כללים ברורים לדרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות. להלן עיקרי השינויים שבוצעו בחוזר המתוקן: (1) יש לאפשר לתובע לנהל את תביעתו באמצעות אמצעים דיגיטליים (2) תביעה תשולם בהעברה בנקאית או זיכוי בכרטיס אשראי. לא קיימים פרטים אלו בגוף המוסדי יש לפנות למבוטח ולאפשר לו לבחור את אמצעי התשלום שיהיו, לכל הפחות האמצעים הנזכרים לעיל וכן המחאה (3) אם מגיעה תביעה ויש למבוטח פוליסה נוספת רלבנטית על המבוטח לציין בפניו שעומדים לרשותו ביטוחים נוספים בחברה, את הביטוחים שנתבעו מכח תביעתו ואת אפשרותו להגיש תביעות בפוליסות נוספות ויפנה אותו לכלי שבנה הממונה לאיתור פוליסות ביטוח (4) על גוף מוסדי לאפשר למבוטח במקרה של תשלומי ביטוח חד פעמיים לספק מוכר או תשלומים עיתיים העולים על 5000 ש"ח, לבחור אם ברצונו שהתשלום לספק השירות יבוצע ישירות על ידי הגוף המוסדי (5) בתביעה של רכב פוגע בתאונות שרשרת מבטח לא יעכב את התשלום לניזוק ברכב הראשון לצורך בירור האחריות בינה לבין מבטחים אחרים המבטחים רכבים המעורבים בתאונה אם הניזוק הוכיח את נזקיו. החוזר שפורסם בחודש יולי 2016 עשוי להשפיע על הליכי בירור תביעות וכן על הליכי בירור תלונות הציבור, אך בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את השפעתו הכוללת.

¹⁴ בחודש מאי 2016 נחתם הסכם רשויות מוסמכות ליישום האמנה המולטיטלרלית לחילופי מידע אוטומטי הנוגע למידע פיננסי (CRS) וליישום האמנה המולטיטלרלית לדיווח בין מדינת ישראל על חתמה ישראל בנובמבר 2015. בחתימה על ההסכם, מדינת ישראל הצטרפה לכ-80 מדינות, החברות בארגון ה-OECD ומדינות נוספות, אשר כבר חתמו על ההסכם. ההסכם ותקן חילופי מידע אוטומטיים (CRS) קובעים, בין היתר, הוראות לגבי סוג המידע שהמדינות יעבירו, מועד העברת המידע והגופים הפיננסיים עליהם תחול חובת העברת המידע לרשויות המס. מועד תחילת היישום של ההסכם והתקן הינו בשנת 2017, כאשר הדיווח הראשון שתדווח מדינת ישראל צפוי להיות בחודש ספטמבר 2018.

¹⁵ בהקשר זה יצוין כי בחודש ספטמבר 2016 פורסמה טיוטת חוזר בעניין הוראות להתנהלות מבטח במהלך חיי הפוליסה (בפסקה זו – "הטייטה הקודמת"). עניינה של הטייטה הקודמת היה באיגוד הוראות המוסדרות בחוזרים שונים, אשר מסדירות את הטיפול במבוטח בתקופות שונות במהלך תקופת הביטוח לכדי חוזר אחד, וביניהם חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור. בחודשים פברואר ומרץ 2017, פיצלה הממונה את הטייטה הקודמת בחזרה לחוזרי המקור ממנה הורכבה ותיקנה אותם.

8.19. איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים

בחודש נובמבר 2016, פורסם חוזר בעניין איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים ("החוזר המתקן"). החוזר המתקן מחליף חוזר קודם שהיה בתוקף משנת 2011 ("החוזר המקורי") החוזר המקורי קובע כי גופים מוסדיים מחויבים לאסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים בהתאם לכללים שהוגדרו על ידי הממונה באופן שיאפשר פרסום מדדים לציבור (על ידי הממונה) ביחס לאופן שבו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים.

במסגרת החוזר המתקן ביצעה הממונה את עיקרי השינויים הבאים: (1) נוסף סעיף המחייב פילוח של תביעות בהן בוצע תשלום חלקי (2) נקבעה פרוצדורה לביטול טכני של תביעות בתנאים שנקבעו בחוזר (3) נקבע כי תביעות שנסגרו לאחר העברת הנתונים הסטטיסטיים יועברו לשנה עוקבת וכך גם תביעות שהתברר שנפתחו לאחר העברת נתוני המידע הסטטיסטי (4) נקבע כי הדיווח יימסר לממונה עד ליום 15.2 בשנה קלנדארית, חלף יום 31.3 לפי החוזר המקורי.

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

כנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות המועברות לממונה. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות עמיתים.

כמו כן, במסגרת סמכויות הפיקוח עורכת הממונה, מעת לעת, ביקורות ו/או בדיקות מטעמה בחברה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול החברה במוצרים השונים המנוהלים על ידה, לרבות הנחיות לתיקון פעולות שונות לרבות ביצוע החזרים.

לפירוט בדבר הכרעות עקרוניות, ביקורות מטעם הממונה, דרישות נתונים, עיצומים כספיים, ראה באור 21 לדוחות הכספיים.

9. חסמי כניסה וציאה**9.1. חסמי כניסה**

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

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

בהתאם לחוק הפיקוח עיסוק בענף הפנסיה והגמל והחזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה וקופות גמל מחייב מתן רישיון מבטח/חברה מנהלת (בהתאמה) לפי חוק הפיקוח (לעניין זה, ייקרא: "רישיון מבטח"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה ("היתר אחזקה"), ושליטה במבטח וסוכן תאגיד מותנית אף היא בהיתר מאת הממונה על שוק ההון ("היתר שליטה"). ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מחייב אף הוא קבלת אישור קופות גמל.

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר אחזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תוכניות 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 רשאית 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 החיסכון לטווח ארוך, החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.¹⁶

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

ההיתר להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה בגופים המוסדיים בקבוצה, ניתן לה"ה מר שלמה אליהו ולגב' חיה אליהו, ביום 28.10.2012 ("בעלי השליטה").

בהיתר השליטה, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו ביטוח, במגדל אחזקות, במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי בגופים הנזכרים לעיל, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה בכל אחד מהגופים הנ"ל לרבות שעבודם¹⁷, בדבר שמירת יחס ההון העצמי בכל הגופים המוסדיים בהם שולטים בעלי השליטה, וכן התנאים שבהם בעלי השליטה וקבוצת אליהו יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת החברה, או לתת שירותים לגופים המוסדיים שבשליטת החברה.

מר שלמה אליהו מסר לממונה, כתב התחייבות שנחתם ביום 16 באוקטובר 2012. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה באליהו ביטוח, במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של אליהו ביטוח ושל מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), תשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל יוזמה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן ("תקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

היתר בנק ישראל - עובר למועד השלמת רכישת השליטה בחברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל ביטוח"), החזיק שלמה אליהו במישרין ובעקיפין לרבות באמצעות אליהו ביטוח, אמצעי שליטה בבנק לאומי ובבנק איגוד לישראל בע"מ ("התאגידים הבנקאיים") וזאת בהתאם להיתרים אשר ניתנו לו להחזקת אמצעי שליטה לפי חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 בתאגידים הבנקאיים, והמתייחסים, בין היתר, לאחזקותיו בתאגידים הבנקאיים באמצעות קבוצת אליהו וכן באמצעות מגדל ביטוח וחברות בנות שלה. במסגרת היתרים אלה, נקבע כי שיעור החזקותיו של מר שלמה אליהו בכל אחד מהתאגידים הבנקאיים, באמצעות מגדל ביטוח וחברות הבנות שלה, לא יעלה על 5%, בדומה למגבלות הרגולטוריות החלות כיום על מגדל ביטוח בהחזקת אמצעי שליטה בגופים בנקאיים (אחזקות החברה וחברות בנות שלה בבנק אגוד, נכון ליום למועד הסמוך לפרסום הדוח עומדות על כ-0.5%)¹⁸.

היתר הממונה על ההגבלים העסקיים

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו ביטוח וחברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל ביטוח"). אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג

¹⁶ לעניין החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

¹⁸ בנוסף למיטב ידיעת החברה, בהיתר בנק ישראל שניתן לה"ה שלמה אליהו ולחיה אליהו בקשר עם ההחזקה בתאגיד הבנקאי, נקבעו מגבלות החלות עליהם לעניין המשך ההחזקות בגרעין השליטה בתאגיד הבנקאיים האמור, לרבות חיוב להעביר את אמצעי השליטה שהוחזקו על-ידם לידי נאמן.

(כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל ביטוח (במישרין ובעקיפין)¹⁹, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("ההליך התחרותי") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות.

הצעתה של חברה סוחרת קשורה לביצוע עסקאות מסוימות בנכסי עמיתים, תוכל להיבחר בהליך התחרותי רק במידה שהוגשו הצעות לביצוע של אותו סוג עסקאות מארבע חברות סוחרות לכל הפחות, וכן שתעריפי העמלות שהציעה החברה הסוחרת הם הנמוכים ביותר מבין הצעות אלו.

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

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

9.1.2. הון עצמי

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

ההון העצמי של החברה בפועל מסתכם ליום 31 בדצמבר 2016 בכ-553 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי, עודף בסך של כ-421 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9.1.3. מומחיות ידע וניסיון

הפעילות בתחום הפנסיה והגמל מחייבת ידע מקצועי ספציפי בעיקר בתחום האקטואריה וניהול סיכונים והיכרות עם שווקי הפעילות לרבות ההוראות הרגולטוריות החלות על החברה. כמו כן, נדרשים צבירת ניסיון, פיתוח מומחיות וידע בנושאי ניהול בסיס נתונים מתאים, ניהול זכויות עמיתים, ניהול מערכת מיכון, ניהול השקעות, היכרות עם צרכי השוק לרבות היכרות של המוצרים המתחרים ויכולת להתאימם לצרכי הלקוחות.

9.1.4. היקף הכנסות מינימאלי

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות שבבסיס החברה המנהלת (מיכון, שיווק, שירות, השקעות וכו') כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחום, דרוש היקף מינימלי של הכנסות על מנת לכסות את עלויות התפעול.

9.2. חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

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

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

¹⁹ לעניין זה חברת מגדל ביטוח משמעה- מגדל ביטוח, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

10. גורמי הצלחה מהותיים

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

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפי דמי הניהול; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול הסיכונים פיננסיים 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 השירות לעמיתים ולסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום חיסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה ובחינה ושיפור מתמיד של תהליכי העבודה; איתנות ויציבות.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום הפנסיה:

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

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

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

בחברה פועלת ועדת השקעות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ויוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מחודש פברואר 2016 הרכב הפרסונלי של ועדת ההשקעות משותף למגדל ביטוח, ליוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ולחברה.

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

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת בתחומי פעילותו. במדיניות ההשקעות הכוללת קובע הדירקטוריון את האסטרטגיה, היעדים ומסגרת החשיפה לאפיקי ההשקעות השונים, בכל אחד מהתיקים המנוהלים על ידו. ועדות ההשקעה קובעות את מדיניות ההשקעה הספציפית של כל אחד מתיקי ההשקעות, במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

עד לסוף חודש פברואר 2016, הוא המועד בו נכנסו לתוקף הוראות חדשות של הממונה בנוגע לאשראי המועמד על ידי גופים מוסדיים (**עדכון רגולציה האשראי**) פעלה בקבוצת מגדל ועדת אשראי משותפת לכל הגופים המוסדיים, דהיינו, למגדל ביטוח (כספי עמיתים ונוסטרו), למגדל מקפת וליוזמה, שתפקידה העיקרי היה לדון בעסקאות אשראי בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי החל על גופים מוסדיים.

עם עדכון רגולציה האשראי מונתה בקבוצת מגדל ועדת משנה לאשראי, משותפת למגדל ביטוח, לחברה וליוזמה, המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי, העומדים בכשירות הנדרשת על פי החוק 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 ולוועדת ההשקעה בנוגע להלוואות מותאמות.

ניהול ההשקעות בחברה כפוף להוראות רגולטוריות ובכלל זה תקנות כללי ההשקעה וכן חוזר כללי השקעה, החוזר המאוחד - פרק 4- ניהול נכסי השקעה (קודקס השקעות), וחוזרים נוספים שפורסמו על ידי הממונה בקשר עם ניהול השקעות על ידי גופים מוסדיים. ההוראות הרגולטוריות כאמור, קובעות מגבלות ומסגרות שונות המותאמות לאופי וסוגי ההתייבויות השונות של הגופים המוסדיים (כספי עמיתים וכספי נוסטרו).

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

11.2. מדיניות ניהול ההשקעות

בהתאם לחוזר הממונה מחודש יולי 2009 ("חוזר הצהרת מדיניות השקעה"), בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, מחויבת החברה להצהיר על מדיניות ההשקעה, ביחס למסלול השקעה מתמחה ולמסלול השקעה לא מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר הצהרת מדיניות השקעה, לרבות דיווח במקרה של שינוי. הקופות שבניהולה של החברה פרסמו את מדיניות ההשקעה הצפויה שלהן לשנת הדוח וכן לשנת 2017. לפירוט נוסף בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה של החברה ראה אתר האינטרנט של החברה:

<https://www.miqdal.co.il/He/MiqdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

כמו כן, בשנת הדיווח לא היו לחברה פעילויות השקעה מהותית בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שאינם חברות בנות והשקעות בפעילויות אחרות.

12. ביטוח משנה

12.1. לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 100 מיליון דולר, מעל שייר של 20 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו 1 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

פירוט מבטחי המשנה:

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2016	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A	שנתיים החל מיום 1.1.2016
Arch Re	A+	
Mapfre Re	A	
HCC	A++	
Sutton Special Risk	ארבעת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	
Pembroke		
Ark		
Acappella		

12.2. לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ואו 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 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבוטח המשנה.

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2016	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A	ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות

13. הון אנושי

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

13.1. מצבת עובדי החברה

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

מספר העובדים המועסקים בתפקידים ייעודיים בחברה נכון לתום שנת 2016 הינו 64 והרכבו: כ-9 עובדי הנהלה ומטה מקצועי, כ-21 עובדי מחלקת כספים, כ-3 עובדי מחלקת אקטואריה, כ-5 עובדי מחלקת ביקורת פנים וכ-26 עובדי מחלקת תביעות.

מספר העובדים המועסקים בתפקידים ייעודיים בחברה נכון לתום שנת 2015 הינו 68 והרכבו: כ-9 עובדי הנהלה ומטה מקצועי, כ-25 עובדי מחלקת כספים, כ-3 עובדי מחלקת אקטואריה, כ-5 עובדי מחלקת ביקורת פנים וכ-26 עובדי מחלקת תביעות.

מספר העובדים שהועסקו כאמור בהעסקה משותפת נכון לתום שנת 2016 הינו כ-2,125 והרכבו: כ-265 עובדי חטיבת הלקוחות וכ-1,422 עובדי חטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים (מרביתם עובדי אגף תפעול), כ-83 עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי, כ-355 עובדי מטה שאינם השקעות (משאבי אנוש, ציות, בקרה, חשבות השקעות וכו').

מספר העובדים שהועסקו כאמור בהעסקה משותפת נכון לתום שנת 2015 הינו כ-2,029 והרכבו: כ-274 עובדי חטיבת הלקוחות וכ-1,307 עובדי חטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים (מרביתם עובדי אגף תפעול), כ-84 עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי, כ-364 עובדי מטה שאינם השקעות (משאבי אנוש, ציות, בקרה, חשבות השקעות וכו').

13.2. תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני

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

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

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

מרבית עובדי החברה מועסקים תחת הסכם קיבוצי, שנחתם בחודש פברואר 2015 כמפורט בסעיף 13.3.1 להלן. שאר עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים כאמור בסעיף 13.3.2 להלן.

13.3.1. הסכם קיבוצי

ביום 17 בפברואר 2015, חתמו מגדל ביטוח ומגדל מקפת על הסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה, שהוכרה כארגון היציג בקרב עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת (להלן - **ההסכם הקיבוצי**).

ההסכם הקיבוצי חל על מרבית עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת המועסקים על-ידיהם במועד חתימת ההסכם, וכן על עובדים שיתקבלו לעבודה במגדל ביטוח ומגדל מקפת החל ממועד חתימת ההסכם הקיבוצי. ההסכם הקיבוצי אינו חל על עובדים בדרג של מנכ"ל, משנה למנכ"ל, וסמנכ"לים, וכן אינו חל על עובדים המשמשים בתפקידים שזוהו ופורטו בהסכם. ההסכם הקיבוצי אינו חל על חברות אחרות בקבוצת מגדל אחזקות (שאינן מגדל ביטוח או מגדל מקפת).

תקופת ההסכם הקיבוצי הינה מיום 1 לינואר 2015 ועד ליום 31 לדצמבר 2017. בתקופת תוקפו של ההסכם הקיבוצי הצדדים ישמרו על שקט תעשייתי הדדי לגבי העניינים והנושאים שהוסדרו בהסכם.

לפירוט נוסף אודות תנאי השכר והתנאים הנלווים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

13.3.2. הסכמי עבודה אישיים

יחסי העבודה בין החברה לעובדיה (למעט העובדים הכפופים להסכם הקיבוצי כמפורט לעיל) מושתתים על הסכמי עבודה אישיים.

הסכמי העבודה האישיים מגדירים את תנאי העסקתם לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים.

בחברה קיימות מספר קבוצות עובדים, בעיקר מפקחים ואנשי מכירות, המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים ובכפוף להוראות הדין.

לפירוט אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה סעיף 24 שלהלן.

14. שיווק והפצה

14.1. כללי

לאור רמת המחירים הנמוכה, וכן נוכח השחיקה בדמי הניהול ישנה בשוק מגמה של מעבר מעסקאות המשווקות על ידי סוכנים לעסקאות בהתקשרות ישירה, בעיקר במוצרי הפנסיה והגמל שבהם רמת התגמול לסוכנים נשחקת באופן עקבי. פעילות זו מבוצעת על ידי הזרועות הישירות של החברות ועל ידי מודלים שונים המשלבים פעילות ישירה עם פעילות מנהל הסדר/סוכן. מגמה זו אשר צוברת תאוצה בפעילות השוק כולו, מאפיינת גם את הפתרונות שהחברה מציעה במקרים אלו.

הוראות הממונה ביחס לאופן הפעילות של המבוטחים מול היצרן, ללא מתווכים, הכוללות פטור מהליך של שיווק פנסיוני בעת הצטרפות יזומה של מבוטח או בעת צירוף "ברירת מחדל" על ידי מעסיק, מקדמת את האפשרות לפעול באופן ישיר מול החברה. בנוסף, קידום פעילות המסלקה וחובת השימוש בה בכל העברת מידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון מעודדת את היצרנים השונים, לרבות חברות ללא רשתות הפצה משמעותיות, לפתח אמצעים דיגיטליים מתקדמים שיאפשרו שיווק יעיל יותר מול החברה. כלים אלו מאפשרים לחברות כאמור להגדיל את פעילותן בתחום באמצעות הפצה ישירה.

במסגרת הוראות החוק שהוסדרו כחלק מ"רפורמת בכר" נקבע כי, ביצוע עסקה במוצר פנסיוני 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.

14.2. להלן ערוצי ההפצה העיקריים:

14.2.1. הפצה ישירה (משווקים פנסיונים שהינם עובדי החברה)

במסגרת זו, השיווק וההפצה של מוצרי החברה נעשה במישור, באמצעות עובדי הקבוצה שהינם משווקים פנסיונים. במסגרת ערוץ הפצה זה, קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים המאפשרים הצטרפות יזומה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהול החברה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

14.2.2. משווקים פנסיונים חיצוניים (סוכני ביטוח)

החברה קשורה, במסגרת חטיבת הלקוחות, בהסכמים מול סוכני ביטוח המפיצים את מוצריה, לרבות סוכנויות ביטוח שבשליטת מגדל.

ערוץ ההפצה באמצעות הסוכנים הינו ערוץ ההפצה המשמעותי של החברה. חלק מפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים, מתבצע אף באמצעות סוכנויות ביטוח בשליטת הקבוצה באמצעות מגדל סוכנויות שהבולטות שבהן הינן מבטח סימון, שגיא יוגב ושחם.

14.2.3. תאגידי בנקאים

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

14.3. עמלות

14.3.1. הפצה ישירה

החברה מתגמלת את המשווקים הפנסיונים על עמידה ביעדי מכירות שמשנתנים מעת לעת. סכום העמלה למשווק מורכב משיעור עמידת המשווק ביעדים שנקבעו, כשהוא מוכפל בעמלת יעד שקלית שנקבעה לו.

14.3.2. סוכני ביטוח

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים. לעניין ניתוק העמלות מדמי הניהול וההתאמות שיידרשו כחלק מהערכות החברה ליישום תיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 ראה סעיף 8.7.2 לעיל.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות – העמלות משולמות מדמי גמולים והינם בשיעור קבוע מדמי הגמולים הנגבים בפועל, תוך התחשבות ברווחיות המוצר.

עמלות בגין מכירות – החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות, ובחלק מהמקרים מעמידה ביעד שימור התיק שנקבעו כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר והיא משולמת בכפוף להסדרים המתייחסים לביטול פוליסות בתקופה האמורה. 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 והינן, בדרך כלל, בשיעור קבוע מדמי הניהול מהצבירה הנגבים בפועל.

עמלות היקף - עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חיסכון מקופות שאינן של החברה.

14.3.3 יועצים פנסיונים

התאגידים הבנקאיים זכאים לעמלת הפצה בהתאם לתקנות עמלות ההפצה ועל פי הסכמים שנחתמו עימם. כמפורט בסעיף 8.12.1 קיימת טיוטה תלויה ועמודת לתיקון התקנות.

להלן פירוט עמלות - פנסיה

2016	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 *	27,885	9,147	37,032
אחר	48,589	23,131	71,720
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,117	-	1,117
סך הכל	77,591	32,278	109,869

2015	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 *	33,781	13,936	47,717
אחר	51,121	38,228	89,349
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,029	-	1,029
סך הכל	85,931	52,164	138,095

2014	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 *	36,192	16,864	53,056
אחר	49,421	34,949	84,370
יועץ פנסיוני:			
בנקים	894	-	894
סך הכל	86,507	51,813	138,320

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה.

התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

בשנת 2016 כ-69.5% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2015 - כ-69.3% ובשנת 2014 - כ-68.8%), כאשר כ-26.3% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב (בשנת 2015 כ-27.4% ובשנת 2014 - כ-29.4%). כ-29.9% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2015 - כ-30.0% ובשנת 2014 - כ-30.5%) וכ-0.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2015 - כ-0.7% ובשנת 2014 - כ-0.7%).

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

עמלות גמל

2016	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	6,210	117	6,327
אחר	12,809	1,016	13,825
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,265	-	7,265
סך הכל	26,284	1,133	27,417

2015	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד **	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	6,941	(56)	6,885
אחר	13,308	(86)	13,222
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,441	-	7,441
סך הכל	27,690	(142)	27,548

2014	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד **	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	7,679	54	7,733
אחר	14,006	282	14,288
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,382	-	7,382
סך הכל	29,067	336	29,403

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה.

** עמלות היעד מצוגות כהחזר עמלות נטו.

התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2016 כ-45.2% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2015 - כ-44.2% ובשנת 2014 - כ-42.7%), כאשר כ-14.7% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב (בשנת 2015 כ-14.3%^{***} ובשנת 2014 - כ-14.9%^{***}). כ-43.8% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2015 - כ-43.2% ובשנת 2014 - כ-44.4%) וכ-11.0% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2015 - כ-12.6% ובשנת 2014 - כ-12.9%).

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

*** סווג מחדש

14.4. שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לעמלות לערוצי הפצה שתוארו בדוח

14.4.1. לפירוט אודות שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לעמלות ביחס לערוצי הפצה שתוארו בדו"ח ראה סעיף 8.7 לפרק ג' לעיל.

15. ספקים ונותני שירותים**15.1. ספקים עיקריים**

15.1.1. לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

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

15.1.3. החברה מקבלת שירותי תפעול, בגין כל קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שלה, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שש"ה"). שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבות קופות ועוד. ההסכם בין מגדל מקפת ללאומי שש"ה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2018, ולאחר מועד זה יתחדש ההסכם מאליו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים, אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת עד לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת ההסכם או תקופת ההארכה הרלוונטית.

16. רכוש קבוע

החברה מרכזת את פעילותה באתר גיאוגרפי מרכזי בפתח תקווה במשרדים המשמשים גם את קבוצת מגדל. משרדי המטה ממוקמים בעיקר בשני בניינים ברחוב אפעל 4 והיצירה 3 והמשתרעים על פני שטח של כ-1,200 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. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-70 אלף מ"ר. הרכוש הקבוע של החברה הינו מצומצם וכולל ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים המשמשים אותה לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

17. עונתיות**17.1. פנסיה**

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

2014		*2015		2016		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
23.67	1,255	23.25	1,336	23.52	1,475	רבעון 1
24.77	1,313	24.60	1,414	23.97	1,503	רבעון 2
25.69	1,362	25.30	1,454	25.79	1,617	רבעון 3
25.87	1,371	26.85	1,543	26.72	1,676	רבעון 4
100.00	5,301	100.00	5,747	100.00	6,271	סה"כ

* סווג מחדש בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

17.2. גמל

דמי הגמולים בענף קופות הגמל אינם מתאפיינים בעונתיות. יחד עם זאת, חלק גדול מהפקדות העמיתים, בעיקר אצל עצמאיים בקרנות ההשתלמות, מתבצע לקראת סוף השנה. יצויין כי ברבעון 4 בשנת 2016 חלה עליה נוספת בהפקדות סוף שנה לעומת הרבעונים האחרונים בשנים קודמות וזאת עקב השלמת חוב ותק פיצויים כתוצאה מהחקיקה החדשה.

2014		2015		2016		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
24.09	421	22.72	382	22.09	385	רבעון 1
20.32	355	22.49	378	21.92	382	רבעון 2
23.13	404	22.67	381	22.03	384	רבעון 3
32.46	567	32.12	540	33.96	592	רבעון 4
100.00	1,747	100.00	1,681	100.00	1,743	סה"כ

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

18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

18.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.

18.2. בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.

18.3. בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 מיליון ש"ח, כאשר אורך חי דמי הניהול העתידיים הינו עד סוף שנת 2026. יתרת סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכמו בכ-127.2 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.

18.4. לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה.

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

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

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.

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.

החברה מינתה מנהלת סיכונים, המשמשת גם כמנהלת הסיכונים של קבוצת מגדל. לקבוצה יחידת ניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים הבאים, בשיתוף עם אגפי החברה האחראים בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים וכמותם, הגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

מערך ניהול הסיכונים כולל:

פורום ניהול סיכונים קבוצתי בראשות מנכ"ל מגדל בו משתתפים גם מנכ"ל מקפת, מבקר הפנים, מנהל הסיכונים ומנהל יחידת האקטואריה וכן גופי ציות נוספים מהקבוצה המספקים שרותים למקפת.

יחידה לניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים, בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים וכמותם, הגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים, פורום ALM וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

זיהוי הסיכונים המהותיים, הערכת אופן ניהולם כמו גם כימות החשיפה והשפעתם הפוטנציאלית של סיכונים אלו על המצב הכספי העתידי של חברות הקבוצה ומבוטחיה, נעשה במשותף על ידי היחידה לניהול סיכונים ויחידות המטה האחראיות על הפעילות העסקית, אקטואריה, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים בהתאמה.

בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:

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

(ב) מבקר הפנים משלב בתכניות העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים כנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

(ג) יחידת ניהול הסיכונים.

(ד) מערך הבקרה.

19.2. סיכונים דמוגרפיים-

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

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

כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות, וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים 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.

19.3. סיכונים פיננסיים**סיכוני שוק ונזילות**

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

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.

עמיתים הפורשים לפנסיה מקבלים קצבה המחושבת לפי מקדם המרה על בסיס שיעור ריבית של כ-4% (הגבוה מהריבית חסרת הסיכון השוררת בשוק). לפיכך, היתרה המועברת לחשבון הפנסיונרים בעת יציאת עמית לפנסיה גבוהה מהיתרה שהיתה בחשבון ערב הפרישה. הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. בכוונת הפיקוח להביא לשינוי בנושא זה תוך נקיטת מספר צעדים, ראה להלן חוזר שינוי במיועדות וטיטוט חוזר הריביות בסעיף 2.2.3 (ט).

בקרן מגדל מקפת אישית שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות ב-2016 הסתכם ב-(0.10%) ועלול להתרחב בהתאם לשינויים בריבית והיקף הפרישה.

בתקופה שלאחר תאריך הדוחות הכספיים ועד מועד החתימה על הדוחות חלה ירידה נוספת בריבית חסרת הסיכון במשק. הירידה הנוספת עלולה ליצור גירעון אקטוארי של הקרן, לפירוט נוסף ראה סעיף 1.1.5 לעיל.

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.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן, 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 הקרן והקופות לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

סיכון נזילות - הסיכון שהקרן תתקשה לקיים את מחויבותיה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידית יתכן קושי במימוש נכסים לצורך תשלום התחייבויות אלו. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות הן ע"י מעקב שוטף על מצב מח"מ הנכסים מול מח"מ ההתחייבויות (המאפיין את סיכון הנזילות בתיקים) בתיקי ההשקעה השונים כמו גם כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידית. הנושא נדון בדירקטוריון ובוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן 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 קיצון שונים. החשיפה לסיכון ריבית נעשית על-ידי בדיקת התאמת המח"מ ושיעור התשואה הפנימי של הנכסים מול ההתחייבויות (ALM) והשפעת השינויים בעקומי הריביות על השווי ההוגן שלהם. פער המח"מ מהווה אינדיקציה לסיכון הנזילות ולסיכון הריבית בתיקים (פער שלילי - מח"מ ההתחייבויות ארוך ממח"מ הנכסים - סיכון נזילות נמוך וחשיפה לירידת הריבית ולהפך). כמו כן, סיכון הנזילות מחושב גם ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידית.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים של קרנות הפנסיה והגמל 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 16.1 לעיל, כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

החשיפה לסיכון ריבית, הנמדדת באמצעות פער המח"מ בין הנכסים לבין ההתחייבויות, נמדדת אחת לרבעון.

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 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 עפ"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 בתרחיש 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.

19.4. סיכוני החברה המנהלת:

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

א. 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 שונים בארגון ובכללם מערך הבקרה, יחידת האו"ש, ממונה הציות והאכיפה, מנהלת ה-SOX, מנהל אבטחת מידע, מנהלת סיכונים תפעוליים, אחראי מניעת הונאות ומעילות, מנהלת 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 הפועל בשיתוף עם מערכי הבקרה וגורמים נוספים.

תחום ההיערכות למקרה אסון - לחברה תכנית פעולה להיערכות למקרה אסון הכוללת, בין השאר, אתר גיבוי למידע אודות מבוטחים ועמיתים. במהלך 2013 החברה שיפרה באופן משמעותי מוכנותה למקרה אסון על ידי הקמת אתר גיבוי נוסף בארץ (במקום האתר בחו"ל) אשר מאפשר RPO (Return Point Objective) ו-RTO (Return To Operation) בטווחי זמן מוגדרים. במקביל להחלטה זו אימצה החברה תרחישי ייחוס נוספים בחירום להם ניתן מענה. כמו כן במהלך 2016 החברה ביצעה תרגול בנושא התאוששות עסקית אשר בוצע על פי הנחיות המפקח על שוק ההון, וכלל תרגול הנהלות ודירקטוריון בתרחיש מלחמה כוללת ואירועי סייבר.

בהתאם להנחית הממונה, הוכשר אתר בירושלים לשמירת העותק הנוסף של המידע לצורכי התאוששות במקרה של השבתת שני חדרי המחשב.

הגיבוי מבוצע באופן שוטף בחדר המחשב המרכזי. הציוד הועבר לאתר החדש והופעל באופן שוטף החל מאפריל 2015. במהלך 2016 בוצעה סדרת תרגולים לתהליכים העיסוקיים החיוניים אשר בדקה את התהליכים הידניים תוך הסתמכות על האתר השלישי.

תחום אבטחת מידע וסייבר - בשנים האחרונות ניתן להבחין בעליית מדרגה משמעותית באיומי הסייבר בעולם. בוצעו מתקפות בארץ ובעולם כנגד תשתיות לאומיות, גופי ממשל ותאגידים.

הפעילות העסקית של הקבוצה נשענת במידה רבה על מערכות מידע. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. עם התקדמות הטכנולוגיה עולה רמת הסיכון לקבוצה וללקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של הקבוצה כמו גם במערכות קצה בקבוצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר.

החברה כארגון פיננסי מוביל, מהווה מטרה לתוקפים שונים. מערכות המחשב, רשתות התקשורת של החברה, ספקיה, סוכניה ולקוחותיה מותקפים תדיר וסביר שימשיכו להיות תחת התקפות סייבר, וירוסים, תוכנות זדוניות, התקפות "דיוג" וחשיפות נוספות שמטרתן פגיעה בשירות, גניבה או פגיעה בנתונים.

החברה נערכת להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה.

19.5. האיזונים, החולשות גורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:**(א) סיכונים מאקרו:**

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

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 של החברה.

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

נכסי הארצי מכספי העמיתים, המחושבים עפ"י השווי ההון, מושקעים בנוסף גם משינויים במרווחי הארצי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידה בדירוג הארצי של החייב. בנוסף, החברה חשופה בפעילותה גם לחיבים 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 הקופה כתוצאה מהצורך במימוש מיידי.

(ב) סיכונים ענפיים:

סיכונים דמוגרפיים - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכונים תוחלת חיים, נכות וכו', וכן משלמת קצבת זקנה. השתנות בגורמי הסיכון (סיכונים תוחלת חיים, נכות וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים ובחומרם, 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 תיק 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 הקרן, עלולה לגרום לפגיעה בתוצאות פעילות החברה.

גידול בתחרותיות - עליה ברמת התחרות עלולה לפגוע ברווחיות החברה. כניסת הבנקים להפצת מוצרים פנסיוניים עלולה להגביר את התחרות בצד פוטנציאל להגדלה בהיקף המכירות וגישה לפלחי אוכלוסייה חדשים. **בנוסף עשויה להיות השפעה לאתרי השוואת מחירים.** 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 רגולטריות משפיעות על דמי הניהול הנגבים במוצרים השונים, על רמת ההוצאות של החברה וכן על חלוקת השוק. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החיסכון במשק ובעיקר לגבי החיסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על שינויים בהיקף הפעילות של הענף ועל מידת התחלפות בין המוצרים השונים, לרבות אפשרויות הניוד ביניהם. כתוצאה, להוראות אלו השפעות 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 רגולטריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרום סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים וקנסות כספיים כלפי החברה, ויכולה להוות בסיס לתביעות נגדה.

ג) סיכונים מיוחדים לחברה

תקדימים וסמכויות הממונה למתן הכרעות עקרוניות - החברה, הקרנות והקופות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות ייצוגיות 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 שינוי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

הליכים משפטיים - החברה, הקרנות והקופות שבניהולה, הינם צד להליכים משפטיים, ובכללן תובענות ייצוגיות, והכרעות של הממונה במסגרת סמכויותיו לטפל בתלונות ו/או לערוך ביקורות, אשר עלולים להביא לחיובים בסכומים מהותיים ו/או לטיפול החברה בתכניות הפנסיה / גמל באופן שונה מזה שנהגה החברה בעבר, לרבות להטיל עליה עיצומים כספיים.

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 הקרן.

ב) קיימת תלות גבוהה של פעילות הקרן במערכות המיכון של החברה. לפיכך, לאיכות המערכות, כשלים מיכוניים/מקצועיים, פשעי מחשב ובהם חדירה בלתי מורשית למערכות המידע, אבטחת מידע וסייבר, אפשרות גיבוי והיכולת להתאוששות ורציפות עסקית במקרה אסון, השלכה ניכרת על פעילות החברה.

ג) רשלנות או כשלים של עובדיה ו/או של צדדים שלישיים הפועלים עבורה במהלך פעולותיהם וכן בגין פעולות זדון העלולות לגרום תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה.

ד) פעולות מרמה והונאה מצד עובדיה, העמיתים או צדדים שלישיים הפועלים עבור הקרן או עמה.

מוניטין- מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להיות השפעה על עסקיה.

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

בטבלאות הבאות מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל תוך הבחנה בין סיכונים החברה לסיכונים קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכונים 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 גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
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 בעייתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	√			סיכונים אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	√			סיכונים נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות, התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	√			סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
לחברה מערך שימור לקוחות.			√	רמת שימור תיק	
מעקב הדוק אחרי היקפי הפעילות וההוצאות.			√	ירידה בהיקפי פעילות	
הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.			√	גידול בתחרותיות	
החברה עוקבת אחרי טעמי הציבור ומתאימה את מוצריה בהתאם.		√		טעמי הציבור	
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.			√	שינויים ברגולציה	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם לאיומים המתפתחים. התכנית מושתתת על ליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים וכלליים בעלי היבטים אבטחתיים וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים, דוגמת דלף מידע, כמו גם עם סיכונים חיצוניים הקשורים בדיוג, השבתה של קווי עסקים, החדרת תוכנות ופוגענים וכיו"ב.			√	אבטחת מידע וסייבר	

<p>החברה עוקבת אחר ההלכות ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת והפיקוח על הביטוח) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר וכיוצב'). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה חדשה /רגולציה חדשה חלה על פוליסות קיימות שהחברה הנפיקה בעבר.</p>			√	<p>תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה</p>	<p>סיכונים מיוחדים לחברה</p>
<p>החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע סקר סיכונים תפעוליים ותכנית הפחתת הסיכונים השיוריים הגבוהים.</p>			√	<p>סיכונים תפעוליים</p>	
<p>החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במוטג.</p>			√	<p>מוניטין</p>	
<p>לחברה מערך ציות, בקרה ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות, ביצוע סקרי ציות, בקרה, הדרכה ומעקב ופיקוח.</p>			√	<p>סיכוני ציות</p>	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.		√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי בשלות ההתחייבויות לעמיתים והתפתחויות העסקיות.	√			סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גירעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית.		√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
לקרנות יש ביטוח משנה לארוע קטסטרופה.		√		אירוע רב נפגעים	
הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.		√		שינויים ברגולציה	
					סיכונים מיוחדים לקרנות
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע סקר סיכונים תפעוליים ותכנית הפחתת הסיכונים השירויים הגבוהים.	√			סיכונים תפעוליים	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
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, מעקב אחרי בשלות ההתחייבויות לעמיתים וההתפתחויות העסקיות.		√		סיכוני נזילות	
					סיכונים ענפיים
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה	
					סיכונים מיוחדים לקופות
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע סקר סיכונים תפעוליים ותכנית הפחתת הסיכונים השיוריים הגבוהים.	√			סיכונים תפעוליים	

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

פרק ד' – היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	עופר אליהו- יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	55444699
תאריך לידה	28.8.1958
מען	הדסה 6, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ
תאריך תחילת כהונה	01.01.2014 כחבר דירקטוריון. 01.01.2015 כיו"ר דירקטוריון.
השכלה	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרויקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, קרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח ע"ר (עד ליום 18.01.2017) ויו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל (עד ליום 18.01.2017). מכהן כחבר הנהלה באגוד חברות הביטוח בישראל ובהתאחדות לחברות ביטוח חיים בע"מ. כיהן כדירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עד אוקטובר 2013, שמש כמנכ"ל אליהו חברה לביטוח בע"מ עד דצמבר 2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל ביטוח עד יולי 2013 וכמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל ביטוח עד ינואר 2016. יו"ר דירקטוריון מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, פל בית המגן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, חמישים פלוס בע"מ, קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, אינפומד אתרי רפואה בע"מ, בי וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ, שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, מגדל שירותי ניהול בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ, מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ, שחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ וסוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן, בן של מר שלמה אליהו, בעל השליטה דירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל ביטוח ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל ביטוח.

שם	יוסי ריבק	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	050423862	06146492	50245968
תאריך לידה	7.12.1950	12.9.1942	22.9.1950
מען	רחוב מאז"ה 19 תל אביב	רחוב טהון 7, חיפה	אוסקר שינדלר 26, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הועדה), ועדת אשראי	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשובה ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	11.11.2009. בתאריך 13.10.2012 מונה לכהונה נוספת.	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	LLB, האוני' העברית.	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה- אוני' חיפה.	ספרות כללית (ללא תואר), אוני' ת"א.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר לשכת עורכי הדין, חבר ועד מנהל בעמותת בסיס. החל מספטמבר 2009 דח"צ וחבר ועדת השקעות ו-ועדת ביקורת של מגדל גמל פלטינום בע"מ, זאת עד למועד מיזוגה לחברה בסוף שנת 2010. כיהן כמנכ"ל ביוקיינ תרפיוטיקס בע"מ. לפני כן כיהן כשותף מנהל ב- Plenus Mezzanine 2006 Ltd. ולפני כן כיהן כמנכ"ל דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ. כמו כן, כיהן כיו"ר ועדת ההשקעות בקרן הפנסיה וקופת הגמל של עובדי הסוכנות היהודית, כמשנה למנכ"ל פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ וכמזכיר בנק הפועלים. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר)- חברה עירונית של עיריית חיפה. 2008-2002- יו"ר ועדת השקעות של החברה. 2006-2001- חבר ועדת מכרזים במשרד הבטחון. בשנים 2012-2013 כיהן כדירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ויו"ר ועדת הביקורת. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	2009-2015 שרת התרבות והספורט חברת דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	יובל רכלבסקי	זאב אבן חן
מספר תעודת זהות	007855240	030441430	07011661
תאריך לידה	20.12.1947	22.6.1950	27.08.1948
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	רחוב הגלבע 21 מבשרת ציון	רחוב איזנברג 3 רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול גופים מוסדיים.	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	1.05.2006	23.03.2008	25.02.016
השכלה	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו-PhD בכלכלה, האוני' העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים, האוני' העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים, האוני' העברית, תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי.	תואר ראשון במשפטים, אוני' תל אביב. עו"ד מוסמך.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	בשנים 1974-2016 פרופ' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון. בשנים 2002-2006 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל והיה אחראי בתפקידו על יציבות פיננסית, חשבות ומחלקת המטבע בבנק ישראל. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	יו"ר רכלבסקי יעוץ, יזמות, פרויקטים בע"מ, דח"צ בחברת אורדע פרינט תעשיות בע"מ, חבר בוועדה ציבורית באוני' תל אביב, יו"ר מועצת ההנדסאים והטכנאים. כיהן כדח"צ וחבר ועדת הביקורת במגדל גמל פלטינוס בע"מ עד למועד מיזוגה לחברה בסוף 2010. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	עד שנת 2014 כיהן כמנכ"ל איגוד חברות הביטוח והתאחדות חברות לביטוח חיים וכיו"ר התאחדות חברות לביטוח חיים. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

22. נושאי משרה

שם	בצלאל צוקר	אפי סנדרוב	חגי אבישר
מספר תעודת זהות	050671627	025004359	029620234
תאריך לידה	24.04.1951	18.12.1972	04.05.1972
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	מנכ"ל החל מיום 22.01.2009. משנה למנכ"ל מיום 5.4.2006 ועד יום 21.01.2009.	2.1.2005. משנה למנכ"ל מיום 25 במרץ, 2012.	1.1.2011
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה. מנהל כללי ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ וחבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות.	משנה למנכ"ל ומנהל כספים. מכהן בנוסף כמנהל כספים ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	מנהל אגף חשבונאות בחברה. חשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר לימודי ביטוח- CLU. לימודי ביטוח חיים, פנסיה ודיני עבודה, במכללה לביטוח, תל אביב (תואר לימודי תעודה).	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון) ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מהאוני' העברית ירושלים. רואה חשבון מוסמך.	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות) ותואר שני במנהל עסקים, המכללה למנהל. רואה חשבון מוסמך.
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ומגדל גמל פלטינום עד למועד מיזוג החברות המנהלות אל תוך מגדל מקפת ביום 1.1.2011. כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006 ובשנים 2006-2009 כיהן כמשנה למנכ"ל החברה.	כיהן בעבר במקביל לתפקידו בחברה גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009) אשר מוזגו לחברה בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	מנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסיום שנת 2010.

שם	נילי בלושטיין- ברקו	חגי זך	איתי וייס
מספר תעודת זהות	027116862	024019507	032202137
תאריך לידה	01.01.1974	01.05.1969	30.06.1975
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	בעלת תפקיד מרכזי החל מיום 5.4.2006. מנהלת מטה פנסיה החל מ-01.08.2009.	1.1.2011	01.12.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	סמנכ"לית, מנהלת מטה פנסיה.	סמנכ"ל, מנהל מטה גמל.	מנהל יחידת אקטואריה בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. תואר שני בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוני חיפה.	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, רואה חשבון מוסמך.	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוני חיפה. חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
נסיון עסקי	כיהנה כסמנכ"ל תפעול בחברה מאפריל 2006. בשנים 2002-2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006.	סמנכ"ל תפעול של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסוף שנת 2010. מנהל תפעול בתחום קופות הגמל בהראל גמל ובלאומי גמל.	בתפקידו הקודם, עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	שי בסון	מיכל גור כגן	אסף אשכנזי
מספר תעודת זהות	022091581	038648655	038290698
תאריך לידה	05.10.1965	03.03.1976	18.01.1976
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	24.6.2010	25.07.2016	17.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל מערכות מידע, ממונה אבטחת מידע ומנהל רציפות עסקית בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מכהן בחברת האם כמנהל חטיבת טכנולוגיות ומשאבים ומנכ"ל מגדל טכנולוגיות.	מנהלת הסיכונים, מנהלת הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	ממונה אכיפה וממונה שירות של החברה. מכהן בחברת האם כראש המטה ובמסגרת זו מכהן כממונה אכיפה פנימית, ממונה על השירות, על מערך משאבי אנוש, מערך ציות ובקרה, או"ש ותלויות הציבור.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב (אוני' תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוני' תל-אביב) ומוסמך במדעי החברה, ביטחון לאומי (אוני' חיפה).	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוני' בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוני' בר אילן).
נסיון עסקי	כיהן כסמנכ"ל בכיר ודירקטור בחברות בנות של מלם מערכות עד 30 במאי 2010.	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	שימש בתפקיד מנהל מטה עסקי ביטוח והפצה של מגדל ביטוח עד ליום 24.2.2014, כמנהל מטה תחום ביטוח כללי של מגדל ביטוח עד ליום 31.5.2013 וכעוזר מנכ"ל ומנהל מחלקת או"ש, רגולציה וסוקס וקצין ציות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2012.

שם	אמיל וינשל	אילנה בר	אסף שהם
מספר תעודת זהות	014650287	22190839	013306832
תאריך לידה	30.11.1971	07.11.1965	28.7.1969
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.02.2016	01.01.2011	30.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ	יועצת משפטית, יועצת משפטית של מגדל חברה לביטוח בע"מ, יועצת משפטית של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ ואשמורת תיכונה בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר חשבונאות ומשפטים (Rhodes University - אוני' בדרא"פ), מוסמך מנהל עסקים התמחות במימון (אוני' ת"א), רו"ח.	בוגרת במשפטים (אוני' בר-אילן), מוסמכת במשפטים (אוני' הרווארד, ארה"ב), עורכת דין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוני' ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני' ת"א)
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל איילון חברה לביטוח בע"מ עד דצמבר 2015, משנה בכיר למנכ"ל, מנהל חטיבת עסקי הביטוח של הראל חברה לביטוח בע"מ עד שנת 2011, יו"ר הדירקטוריון של הפול הישראלי, חבר הנהלה באיגוד חברות הביטוח ובהתאחדות חברות לביטוח חיים עד שנת 2015	-	כהן בתפקיד מנהל השקעות גמול והשתלמות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, חברה בת של החברה עד מרץ 2014 ולפני כן כהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2013.

שם	נחום אדלר	ליאור רביב	ניר סוסי
מספר תעודת זהות	052754405	032833683	023615941
תאריך לידה	17.07.1954	07.10.1978	9.2.1968
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	06.04.2005	01.03.2010	
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי	מנהל מערך התפעול והשירות חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	מוסמך ביקורת פנימית וציבורית(אוני בר-אילן). בוגר החוג לכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוני תל-אביב). לימודי תעודה בביקורת פנימית (הטכניון- היחידה ללימודי חוץ). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך (ארה"ב) מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוני למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (אוני תל-אביב).	BA בתקשורת וניהול, המכללה למנהל
נסיון עסקי	מבקר בתחום האשראי-בנק הפועלים, סגן המבקר-סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ(קרן ותיקה) .	מנהל תפעול קופות הגמל של החברה, מנהל יחידות המטה במערך תפעול חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול ומנהל פרויקטים בחברת ארגו ייעוץ, ניהול הטמעה ופרויקטים בע"מ.	17 שנים בתחום חיסכון ארוך הטווח

שם	הוגו צ'אופן	דוד גולן	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	13891890	06363550	58613076
תאריך לידה	01.05.1944	31.05.1941	14.01.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	18.06.2008	21.08.2011	20.06.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר 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
השכלה	דוקטור בכלכלה, אוני' רוטריו ארגנטינה. רואה חשבון, אוני' ליטורל ארגנטינה. רואה חשבון בישראל.	תואר שני במנהל עסקים, אוני' ניו יורק. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, האוני' העברית ירושלים.	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון), אוני' תל אביב. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, אוני' תל אביב.
נסיון עסקי	מנכ"ל ובעל שליטה- גורמור בע"מ. יו"ר פעיל- ארד בע"מ, יו"ר פעיל- ארד טכנולוגיות בע"מ, יו"ר פעיל- MASTER METER INC. דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בדוייטשה ניירות ערך בע"מ, סגן יו"ר פעיל- סינרגי כבלים בע"מ.	מנהל פעילות עצמאית בתחום של בנקאות השקעות, דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בכלל תיירות בע"מ, יו"ר ושותף בוויבילינג, דירקטור ויו"ר האקסקוטיבה באווא קפה איכות (2005) בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בזנלכל בע"מ, דירקטור וחבר ועדת הביקורת בב.או.אס בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון וחבר ועדת השקעות בסימטרון.	ייעוץ ובנקאות השקעות- סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל- "כ.פ.י. החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ", כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים פנסיה- "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".

שם	זאב גוטמן	יובל רביב
מספר תעודת זהות	050467513	016846073
תאריך לידה	04.03.1951	29.06.1971
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה		
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא
השכלה	תואר שני במנהל עסקים, אוני' הרייט-ואט אדינבורו. לימודי ראיית חשבון, המכללה למנהל.	תואר שני מוסמך במנהל עסקים, המכון הטכנולוגי של מסצ'וסטס (MIT). תואר ראשון בכלכלה חטיבה במתמטיקה, האוני' העברית ירושלים.
נסיון עסקי	כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפבי בנק (שוויץ) בע"מ.	כיהן כמנכ"ל ודירקטור של חברת הבת בישראל של קרן גידור BREVAN HOWARD .

23. האקטואר של קרן הפנסיה**23.1. אקטואר ממונה**

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
השכלה	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
ניסיון עסקי	החל משנת 2001, אקטואר עצמאי בתחום הפנסיה והביטוח. נשיא איגוד האקטוארים בישראל בשנים 2001-2004. בעל שליטה בחברת אלן דובין פ.ס.א בע"מ, חברה בבעלותו למתן שירותי ייעוץ בתחום האקטואריה ופיתוח תוכנות מחשב שונות בתחום הביטוח והפנסיה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה לחברה המנהלת.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר ממונה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים החל מ-1 בדצמבר 2002.
שכר	השכר הכולל לשנת 2016 מסתכם בכ-74 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). שכרו הכולל בגין שנת 2015 הסתכם בכ-91 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

23.2. אקטואר חיצוני

שם	ישעיהו אוריזצר
מען משרדו	דרך אבא הלל 7, רמת גן
תאריך תחילת כהונה	01.01.2017
השכלה	בוגר תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אוניברסיטת בר-אילן. לימודי אקטואריה, אוניברסיטת תל אביב.
ניסיון עסקי	1973-2002 אקטואר בקרן מבטחים הותיקה. 2003-2016 אקטואר ראשי בקרן מבטחים החדשה. 1978- היום ייעוץ בתחום האקטואריה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	אקטואר חיצוני להכנת מאזנים אקטוארים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה. בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, אחת לחמש שנים תגיש הקרן את המאזן האקטוארי כשהוא ערוך וחתום בידי אקטואר חיצוני.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר חיצוני ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
שכר	השכר הכולל לשנת 2016 מסתכם בכ-42 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

24. מדיניות תגמול בחברה מנהלת**24.1. מדיניות התגמול של החברה**

ביום 30 ביוני 2014 אישר הדירקטוריון של החברה מדיניות תגמול לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר הממונה המקורי"). במהלך החודשים דצמבר 2015 ופברואר 2016 אישר הדירקטוריון של החברה עדכון למדיניות התגמול האמורה בהתאם להוראות חוזר הממונה מיום 7 באוקטובר 2015, מדיניות תגמול בגופים מוסדיים ("החוזר המעודכן"). ביום 24 בנובמבר 2016 אישר הדירקטוריון של החברה מדיניות תגמול לשנים 2017-2019 בהתאם לחוזר הממונה המקורי, החוזר המעודכן וחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016. במדיניות התגמול של החברה נקבעו הוראות פרטניות לגבי רכיבי השכר של "בעל תפקיד מרכזי" שזוהו ככאלה על-פי חוזר הממונה.

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

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

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

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות	תגמולים בעבור שירותים			תגמולים אחרים			סה"כ*	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)		
				שכר **	מענק ***	תשלום מבוסס מניות ****	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה			אחר	ריבית
בצלאל צוקר	מנכ"ל	100%	0.0029%	1,028	-	(13)	-	-	-	-	-	1,015	90.0%
ניר סוסי	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	100%	0.0021%	791	-	(8)	-	-	-	-	-	783	82.0%
אפי סנדרוב	משנה למנכ"ל ומנהל כספים	100%	0.0010%	726	-	-	-	-	-	-	-	726	90.0%
חגי זך	מנהל מטח גמל	100%	0.0008%	689	-	-	-	-	-	-	-	689	100.0%
נחום אדלר	מבקר פנים ראשי	100%	0.0017%	636	-	(7)	-	-	-	-	-	629	88.0%

להלן הערות והסברים כללים לכוכביות המופיעות בטבלאות שלעיל:

כוכבית	נושא	תאור
(*)		הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך הקבוצה.
(**)	שכר	רכיב השכר כולל מענק ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת וכן כולל זכויות סוציאליות ונלוות כגון רכב, אש"ל, עתונים וסקר רפואי. מענק כגון מענק הסתגלות או מענק חתימה או מענק התמדה, ככל שזכאי לו נושא המשרה, משקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות.
(***)	מענק	ביום 30 ביוני 2014 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר הממונה המקורי") ובמהלך התקופה שבין אישור זה לבין חודש נובמבר 2016 אישר דירקטוריון החברה עדכונים למדיניות האמורה לרבות בהתאם להוראות חוזר הממונה מיום 7 באוקטובר 2015, מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון ("חוזר מדיניות תגמול המעודכן"), חוזר הממונה המקורי וחוזר מדיניות תגמול המעודכן יקראו להלן ביחד בסעיף זה: "חוזר הממונה" ("מדיניות תגמול גופים מוסדיים הקודמת"). במהלך החודשים נובמבר ודצמבר 2016 אישר דירקטוריון החברה מדיניות תגמול לשנים 2017 עד וכולל 2019 אשר, בין היתר, הותאמה לעדכונים ברגולציה החלה על החברה (לרבות הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016) ולסוגיות שעלו במהלך יישום מדיניות התגמול הקודמת ("מדיניות התגמול המעודכנת"). במדיניות

התגמול נקבעו הוראות פרטניות לגבי רכיבי השכר של "בעל תפקיד מרכזי" שזוהו ככאלה על-פי חוזר הממונה, והם כוללים, בין היתר את כלל נושאי משרה בחברה על-פי חוק החברות, נושאי משרה שהוגדרו ככאלו על-פי חוזר הממונה, קרובי בעל השליטה, גורמי השקעות וכן בעלי תפקידים שזוהו על-ידי החברה כבעלי תפקיד מרכזי, אם לפעילותו של בעל תפקיד עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של החברה או שהוא מנהל של קבוצת עובדים הכפופה לאותם הסדרי תגמול ואשר הרכיב המשתנה בתגמולם, עשוי, במצטבר, לחשוף את החברה או את כספי החוסכים של החברה לסיכון מהותי.

בהתאם למדיניות התגמול, המענק השנתי לנושא משרה שאינו גורם השקעות (למעט מענק מיוחד ו/או מענק חתימה) יכול שלווה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות (א) יעדי חברה (ב) יעדים יחידתיים/אישיים (ג) הערכה אישית. לכל אחד מסוגי היעדים האמורים ניתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה ועל-פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות התגמול (לגורמי השקעות היעד החטיבתי יהיה נפרד מהיעד האישי כך שקיימים ארבעה סוגי יעדים במקום שלוש).

ביחס לשנת 2016 אושר מענק נורמטיבי לנושאי המשרה בחברה על פי המדיניות לעיל, אולם על פי הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 לא נכללה הפרשה בגין מענקים אלו לאור אי עמידה בתנאים המזכים למענק נכון למועד הדוחות הכספיים כאמור.

העקרונות המפורטים לעיל ולהלן נכונים גם למדיניות התגמול המעודכנת.

"תכנית תגמול 2010" – תכנית תגמול ארוכת טווח לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה, אשר כללה מענקים במזומן וכן הקצאה פרטית של כתבי זכאות שאינם רשומים למסחר של מגדל אחזקות המקנים למשתתף המחזיק בהם את הזכות לקבל מניות של מגדל אחזקות, אשר מוקצות בשני שלבים. התכנית היתה לתקופה של שש שנים וכללה שני שלבים עוקבים שכל אחד מהם נמשך שלוש שנים. בתום שלב 1 שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2012 היה כל משתתף זכאי למענק הנקוב במספר משכורת חודשית אשר שולם לו בהתאם לעמידה ביעדים, וגובה מענק שלב 1 חושב ונקבע בהתאם לעמידה בשני יעדים: עמידה ביעדי רווח ורכיב התמדה. רכיב ההתמדה שולם כולו במניות מגדל אחזקות ורכיב הרווח שולם בחלקו במניות וחלקו במזומן בהתאם לבחירת הניצעים. ביום 22 באפריל 2013 הומרו כתבי הזכויות למי שבחר בתשלום במניות והוקצו מניות של מגדל אחזקות אשר הופקדו בנאמנות עד לתום שלב 2 שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2015. משתתף אשר הוקצו לו בתום שלב 1 מניות בגין רכיב הרווחיות היה זכאי להקצאת מניות נוספות של מגדל אחזקות ללא תשלום נוסף, למעט תשלום זניח של ערך הנקוב שמספרן יקבע על בסיס דירוג של הקבוצה ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה. ההוצאה בשנים 2013-2015 נרשמה על בסיס ההנחה כי דרוגה של הקבוצה יהיה במקום שני. ההוצאה נפרסה בקו ישר ובגין עובדים שעזבו במהלך שלב 2 בנסיבות שאינן מזכות, בוטלה ההוצאה המצטברת שנרשמה בגינם לגבי מניות שלב 2 החל מתחילת 2013. בהתאם לדירוג הקבוצה בפועל ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה אשר נבחן במהלך השנה הנוכחית, משתתפי התכנית אינם זכאים להקצאת מניות נוספות של החברה ולפיכך בוטלה ההוצאה.

בשיעורי החזקה בהון התאגיד לא נלקחו בחשבון כתבי הזכאות על-פי תכנית 2010.

(****)
תשלום מבוסס
מניות

שיעור החזקה
בהון המניות של
מגדל אחזקות

25. מבקר פנים

א. פרטי המבקר הפנימי	
שם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	052754405
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת החברה, המבקר אינו מחזיק בני"ע של מגדל אחזקת ביטוח ופיננסים בע"מ, למעט כמפורט בטבלה זו להלן.
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 2016 ע"י 4 מבקרים במשרה מלאה, נוסף על המבקר הראשי. התחשיב למשרת מבקר הינו לפי 1,816 שעות בשנה. עפ"י תוכנית עבודה רב-שנתית, המתבססת על סקר סיכונים בוצעו בשנת 2016 11,645 שעות ביקורת שנתית (כולל מיקור חוץ והקצאת שעות ביקורת של מגדל ביטוח).
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה - יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	מסתייע באופן שוטף ביועץ המשפטי של החברה. בחלק מן המשימות הכלולות בתוכנית העבודה של המבקר מסתייעת הביקורת הפנימית בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות הנבדקת גם באנשי מקצוע חיצוניים. בשנת 2016 נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ בהיקף של כ-430 שעות, ובמבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל בהיקף של כ-2,905 שעות.
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלבנטי
ד. תגמול	
תגמול	כמפורט בסעיף 24 לעיל
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.
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

26. רואה חשבון מבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

תחילת הכהונה	רואי החשבון של החברה ושל החברות הבנות הינם :
9/2006	1. קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח משה שחף.
12/2004	2. סומך חייקין רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח אברהם פרוכטמן.

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בגין השנים 2015 ו-2016 :

2015	2016	
סכום (אלפי ש"ח)	סכום (אלפי ש"ח)	
990	890	שכר בגין שירותי ביקורת ¹
51	-	שכר בגין שירותים אחרים

¹ שכר בגין שירותי ביקורת כולל גם שכר בגין ביקורת על תהליכי SOX 404

² הסכומים אינם כוללים מע"מ.

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

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

2015	2016	
סכום באלפי ש"ח	סכום באלפי ש"ח	
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
495	445	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
495	445	משרד סומך חייקין
		שכר בגין שירותים אחרים
15	-	משרד סומך חייקין
36	-	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, 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 הני"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנסכרו 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016, 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.

עם זאת, החברה מצויה בתהליך של פיתוח, שידרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר, מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

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

במקביל, ממשיכה החברה להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזרי אחריות ההנהלה, הנוגעים לדוח לעמית ולמבוטח.

28. החלטות החברה

- א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות
אין.
- ב. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה
אין.
- ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות.
אין.
- ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה
לפירוט אודות הסדר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים, ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון



דוח דירקטוריון

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

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

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה

שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)	מספר אוצר	סוג הקרן
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 בסיסי למקבלי פנסיה 1.10. מסלול הלכה למקבלי פנסיה 1.11. מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
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 פנסיה 2.10. מסלול למקבלי פנסיה לפי הכשר הלכתי	659	קרן פנסיה חדשה כללית

קרן פנסיה חדשה מקיפה - מגדל מקפת אישית (להלן - מגדל מקפת אישית או הקרן) היא קופת גמל לקצבה, שקיבלה אישור קופת גמל לקצבה מנציב מס הכנסה, על פי תקנות מס-הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - תקנות מס-הכנסה), שאפשר לה להתחיל לפעול החל מ-1 בינואר 1995. הקרן פועלת הן על פי תקנות מס-הכנסה והן עפ"י תקנון הקרן.

פעילות הקרן נתונה לפיקוח של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, במשרד האוצר (להלן - הממונה על שוק ההון או המפקח).

מגדל מקפת אישית מבטחת את חבריה בביטוח פנסיוני מקיף הכולל ביטוח לפנסיה ונכות ולפנסיה שארים. התכנית בנויה תוך איזון אקטוארי מלא ומקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולן (המשך)

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו70% מופנה לשוק ההון.

על-פי ההוראות החלות על קרנות פנסיה חדשות ניתן לבטח בקרן החדשה שכר שאינו עולה על פעמיים השכר הממוצע במשק.

קרן פנסיה חדשה כללית - מגדל מקפת משלימה (להלן - מגדל מקפת משלימה או הקרן המשלימה).

התוכנית העיקרית בקרן המשלימה הינה תכנית פנסיית יסוד כללית משלימה, אשר מעניקה לעמיתיה פנסיית זקנה מגיל הפרישה לכל החיים. בנוסף קיימת בקרן המשלימה תוכנית פנסיה מקיפה הכוללת ביטוח לפנסיית זקנה, נכות ושארים. בתוכניות אלה 100% מהכספים מופנים לשוק ההון.

1.3. קופות הגמל, קרנות השתלמות 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	1157	1.3 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
קרן השתלמות	869	1.4 מסלול מניות
קרן השתלמות	868	1.5 מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	1.6 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	1.7 מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	199	1.8 מסלול אג"ח
קרן השתלמות	2048	1.9 מסלול כהלכה
קרן השתלמות	7253	1.10 מסלול לבני 50 ומטה ¹
קרן השתלמות	7254	1.11 מסלול לבני 50 עד 60 ¹
קרן השתלמות	470	1.12 מסלול לבני 60 ומעלה ¹
קרן השתלמות	7256	1.13 מסלול פאסיבי כללי ¹
קרן השתלמות	8890	2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA²

¹ החל לפעול בחודש ינואר 2016.

² בהתאם לחוזר גמל 1-2-2017 קרן זו פטורה מהגשת דוח כספי בשנת 2016.

3. מגדל לתגמולים ולפיצויים

744	תגמולים ואישית לפיצויים	3.1	מסלול כללי
1156	תגמולים ואישית לפיצויים	3.2	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
863	תגמולים ואישית לפיצויים	3.3	מסלול מניות
862	תגמולים ואישית לפיצויים	3.4	מסלול חו"ל
859	תגמולים ואישית לפיצויים	3.5	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
858	תגמולים ואישית לפיצויים	3.6	מסלול שקלי טווח קצר
860	תגמולים ואישית לפיצויים	3.7	מסלול צמוד מדד
8012	תגמולים ואישית לפיצויים	3.8	מסלול אג"ח עד 10% מניות
9779	תגמולים ואישית לפיצויים	3.9	מסלול לבני 50 ומטה ³
9780	תגמולים ואישית לפיצויים	3.10	מסלול לבני 50 עד 60 ²
9781	תגמולים ואישית לפיצויים	3.11	מסלול לבני 60 ומעלה ²
8888	תגמולים ואישית לפיצויים	4.	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA⁴

5. מגדל גמל להשקעה⁵

7931	קופת גמל להשקעה	5.1	מסלול שקלי טווח קצר
7932	קופת גמל להשקעה	5.2	מסלול אג"ח ממשלתי
7933	קופת גמל להשקעה	5.3	מסלול חו"ל
7934	קופת גמל להשקעה	5.4	מסלול מניות
7935	קופת גמל להשקעה	5.5	מסלול אג"ח עד 10% מניות
7936	קופת גמל להשקעה	5.6	מסלול כללי
7937	קופת גמל להשקעה	5.7	מסלול הלכתי

6. מגדל חיסכון לילד⁶

9895	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	6.1	מסלול הלכה
9896	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	6.2	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
9897	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	6.3	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
9898	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	6.4	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

745	קופה מרכזית לפיצויים	8.	מקפת דמי מחלה
1161	קופה לתשלום דמי מחלה	9.	מקפת תקציבית
1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית		

קרן השתלמות- חיסכון לטווח קצר עד בינוני, לשכירים ולעצמאים.

קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון- עד ליום 31 בדצמבר, 2007 כספי התגמולים שנחסכו בקופה סווגו כספים הונניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי, 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. כספי הפיצויים המופקדים בקופה מיועדים

³ החל לפעול בחודש ינואר 2016.

⁴ בהתאם לחוזר גמל 2017-2-1 קופה זו פטורה מהגשת דוח כספי בשנת 2016.

⁵ הקופות החלו לפעול בחודש נובמבר 2016, בהתאם לחוזר 2017-2-1 קופת הגמל פטורה מהגשת דוח סקירת הנהלה בשנת 2016.

⁶ הקופות החלו לפעול בינואר 2017.

לתשלום פיצויי פיטורין לעובד אשר הפסיק עבודתו וזכאי לכספים או ככספים אשר ישמשו ככספי קצבה שישולמו לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה.

קרון השתלמות בניהול אישי IRA - קרון 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.

קופת גמל בניהול אישי IRA - 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.

קופת גמל להשקעה - קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בקופה 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.

קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד - הקופה מיועדת לעמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקיימו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים.

קופה מרכזית לפיצויים - קופה מרכזית לפיצויים המיועדת למעביד, המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. הקופה אינה קופה אישית, העמית הינו המעביד וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעביד, עבור עובדיו. ההפרשות לקופות הוכרו כהוצאה למעביד בעת הפקדתם והכספים נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובדיו. בהתאם להוראות הרגולציה, החל משנת 2011 ואילך, חל איסור על הפקדת כספים לקופה מרכזית לפיצויים.

מקפת דמי מחלה - קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה - מיועדת לחסכון למטרת תשלום דמי מחלה על ידי מעבידים לעובדיהם.

מקפת תקציבית - קופה מרכזית לתשלום קצבה - מיועדת להפקדות דמי גמולים שמקורם בניכוי ממשכורתם של עובדים המועסקים אצל מעסיק המשלם פנסיה תקציבית לעובדיו.

1.4. אירועים חריגים 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 רבות העשויות להשפיע על עסקי החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.1.5 ו-2.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

2.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.⁷

⁷ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

2.1.1. 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 השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך.

הסביבה העולמית – בשנת 2016 נמשכה הצמיחה המתונה בפעילות הכלכלית העולמית, תוך ירידה בקצב גידול הסחר העולמי. כמו כן עלתה אי הוודאות הפוליטית לנוכח התפתחויות בלתי צפויות בכלכלה העולמית, ובכלל זה פרישת בריטניה מהאיחוד האירופי.

המשק הישראלי – בשנת 2016, חלה האצה מסוימת בקצב הצמיחה במשק, כאשר הצריכה הפרטית הוסיפה לתמוך בהתרחבות התוצר, ובנוסף בלטה העלייה בהשקעות בנכסים קבועים. בנוסף, ביצוא סחורות ושירותים נרשמה מגמה מעורבת במהלך השנה, אם כי בסיכומה של השנה חלה עליה ביצוא, לאחר ירידה בשנת 2015.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2016⁸, בשנת 2016 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-4.0%, לאחר עלייה של 2.5% בשנת 2015 ועלייה של כ-3.2% בשנת 2014. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-2.0% בשנת 2016, לאחר עלייה של כ-0.5% בשנת 2015 ועלייה של כ-1.2% בשנת 2014. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2016 בכ-4.2%, לאחר עלייה של כ-2.3% בשנת 2015 ועלייה של כ-3.1% בשנת 2014.

העלייה בתמ"ג בשנת 2016 משקפת עלייה של כ-6.3% בהוצאה לצריכה פרטית (לאחר עלייה של כ-4.3% בשנת 2015), עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-3.8% (לאחר עלייה של 3.3% בשנת 2015), עלייה של כ-11.3% בהשקעות בנכסים קבועים (לאחר יציבות בשנת 2015) וכן עלייה ביצוא סחורות ושירותים של כ-3.0% (לעומת ירידה של כ-4.3% בשנת 2015). ביבוא סחורות ושירותים גם כן חלה עלייה של כ-9.5% (לעומת ירידה של כ-0.5% בשנת 2015).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה, כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של שנת 2016 בשיעור של כ-6.5% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של כ-4.1% ברבעון השלישי, עלייה של כ-5.3% ברבעון השני ועלייה של כ-3.5% ברבעון הראשון. העלייה בתוצר ברבעון הרביעי של השנה משקפת עליות ניכרות ביצוא סחורות ושירותים ובהשקעה בנכסים קבועים וכן עליות בהוצאה לצריכה פרטית וציבורית.

שוק העבודה - במהלך שנת 2016 נמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור האבטלה ירד בשנת 2016 לכ-4.8% בממוצע לעומת כ-5.3% בממוצע בשנת 2015. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-3.0% לעומת ממוצע שנת 2015, וכן חלה עלייה של כ-3.1% במספר משרות השכיר.

2.2. שוק ההון

קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת, 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.

שנת 2016 התאפיינה בתנודתיות גבוהה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

בתחילתה של השנה נרשם סנטימנט שלילי בשווקים על רקע חשש מהידרדרות מצב החוב בסין, הירידה החדה במחיר הנפט והחשש מפני מגמת העלאת הריבית בארה"ב בסוף שנת 2015. לקראת סוף הרבעון הראשון התהפכה המגמה, על רקע נקיטת פעולות מרחיבות על ידי הבנקים המרכזיים בגוש האירו, סין ויפן וכן הודעת הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב על האטה בקצב העלאות הריבית הצפוי. כל אלה הביאו להתאוששות מהירה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. לקראת סוף הרבעון השני, בעקבות תוצאות משאל העם בבריטניה שהובילו להחלטה לפרישה מהאיחוד האירופי ("Brexit"), נרשמו ירידות שערם ניכרות במרבית שווקי המניות וכן ירידות חדות בתשואות האג"ח הממשלתיות. במהלך המחצית השנייה של השנה חלה התאוששות בשווקים הפיננסיים

⁸ לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לשנת 2016 שפורסם ביום 9 במרץ 2017.

לאור הערכות לפגיעה מוגבלת בפעילות הכלכלית בטווח המידי בעקבות ה-Brexit לצד המשך המדיניות המוניטארית המרחיבה. מנגד, הבנק המרכזי בארה"ב החליט בדצמבר להעלות את הריבית.

תוצאות הבחירות בארה"ב שחלו בחודש נובמבר 2016, הובילו לעלייה חדה בתשואות האג"ח, להתחזקות משמעותית של הדולר בעולם, ולעלייה בהסתברות לשינויים במדיניות הפיסקלית בארה"ב, זאת בעקבות הצהרתו של הנשיא הנבחר לבצע רפורמות במערכת המיסוי ולהביא להקלות רגולטוריות על מנת לחזק את הייצור המקומי. בנוסף, בחודש דצמבר 2016 הבנק המרכזי בארה"ב החליט להעלות את הריבית.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2016 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - בשנת 2016 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.3% לפי מדד ידוע ובכ-0.2% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.3% לפי מדד ידוע וירד בכ-0.2% לפי מדד בגין.

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2016 הסתכמה בכ-0.1%, בדומה לריבית לחודש דצמבר 2015. בסוף שנת 2016 הציפיות לאינפלציה⁹ (ל-12 החודשים הבאים) עמדו על כ-0.5%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-0.1% בסוף שנת 2015. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2016 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4% לעומת ריבית ריאלית אפסית בסוף שנת 2015.

אגרות חוב ממשלתיות – לאחר ירידות שחלו במחצית הראשונה של שנת 2016 בתשואות לפדיון של אגרות החוב, הן השקליות והן והצמודות, במחצית השנייה של שנה, ובכלל זה ברבעון הרביעי, חלו עליות בתשואות לפדיון במרבית הטווחים שהובילו לירידה במחירי האג"ח.

בסיכומה של שנת 2016, חלו עליות בתשואות לפדיון באגרות החוב הממשלתיות השקליות במרבית הטווחים, זאת לעומת מגמה מעורבת באגרות החוב הצמודות בטווח הקצר והבינוני וירידה בתשואות לפדיון בטווחים הארוכים.

כתוצאה, מתחילת שנת 2016 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-1.7% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-1.0%.

ברבעון הרביעי של שנת 2016 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית שלילית של כ-0.8% בממוצע והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית שלילית של כ-1.4% בממוצע.

אגרות חוב קונצרניות - בשנת 2016 חלה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, לעומת עלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות השקליות, אשר הושפעה מעליה במרווח הסיכון מול אגרות החוב הממשלתיות השקליות.

ברבעון הרביעי של השנה, חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות ועליות באג"ח הקונצרניות השקליות, ובנוסף חלה ירידה במרווח הסיכון מול אגרות החוב הממשלתיות.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2016, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-4.3% וברבעון הרביעי של השנה עלה ריאלית בכ-0.9%.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה, כאמור, גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל, מהן נגזרים דמי הניהול של החברה המנהלת.

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק הפנסיה והגמל, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

מניות (שוק מקומי) - במחצית הראשונה של שנת 2016 נרשמו ירידות שערים בשוק המניות המקומי שהושפעו בחלקן מירידות חדות במגזר הפארמה ובחלקן מירידות במדדים המובילים באירופה שחלו במחצית הראשונה

⁹ הציפיות לאינפלציה מבוססות על פערי תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

של השנה. מנגד, במחצית השנייה של השנה חל שינוי מגמה והשוק המקומי רשם עליות שערים, בדומה למגמה בעולם.

בסיכומה של שנת 2016, מדד ת"א 100 ריאלית בכ-2.2%, מדד ת"א 25 ירד ריאלית בשיעור של כ-3.5%, מדד ת"א 75 עלה ריאלית בכ-17.6% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-25.1%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-1.9%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בכ-2.2%, מדד ת"א 75 עלה ריאלית בכ-6.1% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-2.7%.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך שנת 2016 נרשמה תנועתיות נכרת במדדי המניות בעולם. בסיכומה של השנה נרשמו עליות שערים באירופה ובארה"ב אשר התרכזו בעיקרן במחצית השנייה של השנה.

בשנת 2016, מדד המניות העולמי MSCI עלה בכ-5.6% (עלייה של כ-4.1%, כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה בכ-4.6% (עלייה של כ-3.0% כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES עלה בכ-13.8% (עלייה של כ-11.8% כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016, מדד המניות העולמי MSCI עלה בכ-0.8% (עלייה של כ-3.2% כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 ירד נומינלית בכ-0.2% (עלייה של כ-2.1% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-7.9% (עלייה נומינלית של כ-10.4% כולל השפעת שער החליפין).

מט"ח – בסיכומה של שנת 2016, השקל התחזק מול הדולר אך נחלש במהלך הרבעון הרביעי של השנה במקביל להתחזקות הדולר בעולם. מול האירו השקל התחזק במהלך השנה, בעיקר בעקבות ההרחבה המוניטרית שבוצעה על ידי הבנק המרכזי האירופאי.

בסיכומה של שנת 2016, השקל התחזק מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-1.5%, מול האירו השקל התחזק בשיעור של כ-5.0%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-22.3% בעיקר על רקע ה-Brexit, ומול היין נחלש בשיעור של כ-1.8%.

בשנתיים הנ"ל כלולים שנויים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-2.3%, ומנגד התחזק מול האירו בשיעור של כ-3.9%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-3.5% ומול היין התחזק בשיעור של כ-12.7%.

2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלה מגמה מעורבת במדדי המניות בארץ ועליות במדדי המניות בעולם.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2017 ירד בשיעור מצטבר של 0.2%.

על פי הערכות בנק ישראל מחדש דצמבר 2016, בשנת 2017 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 3.2%.

על פי תחזית קרן המטבע הבינלאומית אשר פורסמה בחודש ינואר 2017, שיעורי הצמיחה העולמית החזויים נותרו כ-3.4% בשנת 2017 לעומת כ-3.1% בשנת 2016.

3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

סך נכסים מנוהלים, נטו 31.12.15 (אש"ח)	סך נכסים מנוהלים, נטו 31.12.16 (אש"ח)	
		קרנות הפנסיה:
47,739,477	53,380,650	מגדל מקפת אישית
610,694	700,130	מגדל מקפת משלימה
		קופות גמל:
13,305,854	13,249,504	מגדל השתלמות
1,857,231	1,977,823	מגדל לתגמולים ולפיצויים
-	1,010	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
-	2,047	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
-	7,294	מגדל גמל להשקעה
185,387	170,314	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
36,858	37,832	מקפת דמי מחלה
30,432	38,956	מקפת תקציבית
63,765,933	69,565,560	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2015	2016	
	אלפי ש"ח		
(15.98)	161,177	135,413	נכסים בלתי מוחשיים
4.96	227,260	238,526	הוצאות רכישה נדחות
4.08	162,974	169,624	השקעות פיננסיות
85.34	26,543	49,196	נכסים אחרים
2.56	577,954	592,759	
(61.13)	44,129	17,151	מזומנים ושווי מזומנים
(1.96)	622,083	609,910	סה"כ נכסים
3.61	533,277	552,527	הון
(35.38)	88,806	57,383	התחייבויות
(1.96)	622,083	609,910	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

1. סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-11.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. השינוי בתקופת הדוח נובע מהיוון הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-55.9 מיליון ש"ח בניכוי הפחתה וגריעה של הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-44.6 מיליון ש"ח.
2. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ירדה בכ-25.8 מיליון ש"ח. הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בצירוף הפחתה לירידת ערך בגין נכס לא מוחשי המתייחס לפעילות ניהול קופות הגמל. רישום ההפחתה לירידת ערך בסך של כ-20.5 מיליון ש"ח בוצע לאחר בחינת שווי פעילות ניהול קופות הגמל אל מול השווי הרשום בספרים. לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים של החברה.
3. בתקופת הדוח קטנו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-20.3 מיליון ש"ח, מסך של כ-207.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015 לסך של כ-186.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2016. הירידה נובעת ברובה מתשלום התחייבויות שוטפות.
4. הגידול בהון העצמי בסך של כ-19.3 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל לשנה.
5. בתקופת הדוח קטן סך ההתחייבויות בכ-31.4 מיליון ש"ח. הירידה נובעת בעיקרה מקיטון בסעיף הזכאים ויתרות זכות עקב ביצוע תשלומים ומסעיף ההתחייבויות בגין מסים נדחים.

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		
2015	2016	
127,211	131,087	הון עצמי מינימלי הנדרש
533,277	552,527	מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
		הון עצמי קיים במאזן
<u>406,066</u>	<u>421,440</u>	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.

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
466,498	467,623	449,760	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
8,718	11,020	5,377	רווחים מהשקעות, נטו
538	458	422	הכנסות אחרות
<u>475,754</u>	<u>479,101</u>	<u>455,559</u>	סך כל ההכנסות
179,480	191,661	195,382	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
177,878	194,821	204,426	הוצאות הנהלה וכלליות
22,702	20,253	25,764	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<u>380,060</u>	<u>406,735</u>	<u>425,572</u>	סך כל ההוצאות
95,694	72,366	29,987	רווח לפני מיסים על ההכנסה
32,586	27,690	10,406	מיסים על ההכנסה
<u>63,108</u>	<u>44,676</u>	<u>19,581</u>	רווח נקי לתקופה
314	(3,909)	(331)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
<u>63,422</u>	<u>40,767</u>	<u>19,250</u>	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

הרווח הכולל של החברה קטן מסך של כ-40.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-19.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל קטנו בסך של כ-17.9 מיליון ש"ח. הקיטון נובע מירידה של כ-4.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה (331.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-336.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) ומירידה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל של כ-13.2 מיליון ש"ח (118.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-131.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הירידה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה נובעת מירידה בשיעורי דמי הניהול שקוזזה חלקית מעליה בהיקף הנכסים המנוהלים ומעליה בדמי הגמולים. הירידה בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל נובעת בעיקרה מירידה בשיעור דמי הניהול.

ב. ההכנסות מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו לפני השפעת שינויים בקרנות ההון בכ-5.4 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-11.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הכולל האחר (אשר רובו מני"ע) הסתכם בתקופת הדוח בכ-0.3 מיליון ש"ח לעומת הפסד כולל אחר של כ-3.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. סך הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מהשתתפות בהוצאות חברת האם בנושא שיווק ומכירות (גידול של כ-6.6 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד) ומהפחתת הוצאות רכישה נדחות (גידול של כ-9.4 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד) ובקיצוץ שחיקה בעמלות הנפרעים (קיטון של כ-9.7 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

ד. סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-204.4 מיליון ש"ח לעומת 194.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מהתרחבות בפעילות החברה שלווה בין היתר בגיוס עובדים.

ה. יצויין כי השפעת ההסכם הקיבוצי על הוצאות החברה בשנת הדוח (ביחס לשנת 2014) נאמדת בכ-8 מיליון ש"ח. השפעת ההסכם מתבטאת הן בהוצאות הנהלה וכלליות והן בהוצאות שיווק ורכישה.

ו. סך הפחתת זכויות ניהול קופות גמל הסתכם בכ-25.8 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-20.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מירידת ערך מוניטין שבוצעה בשנת הדוח בסך של כ-20.5 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בוצעה הפחתה לירידת ערך בסך של כ-13.1 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ז. שיעור הרווח לפני מס מסך ההכנסות עומד על כ-6.6% לעומת כ-15.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

היעדים האסטרטגיים העיקריים של החברה הינם:

- שימור וחיזוק מעמדה הבכיר של החברה בתחום החיסכון לטווח ארוך.
- שמירה על רווחיות נוכח החרפת התחרות תוך הגדלת מכירות במגזר הגמל ושיפור היעילות התפעולית.
- הידוק הקשר עם הלקוח הסופי תוך מתן ערך ממשי ללקוח. הידוק הקשר נועד להביא להגדלת נאמנות הלקוחות וערוצי ההפצה ושביעות רצונם והוא יעשה גם באמצעות האצת תהליכים מול משתמשי קצה ושיפור השירות. להשגת היעדים האסטרטגיים פועלת החברה במסגרת הקבוצה, בעיקר במישורים הבאים:
- יכולת ההפצה של החברה- החברה תפעל לחיזוקו של ערוץ ההפצה הישיר במקביל לחיזוק יכולות ההפצה של הסוכנים, באמצעות שיפור יכולות המכירה של המשווקים הישירים ויצירת סינרגיה בינם לבין הסוכנים וכן באמצעות חיזוק יכולות המכירה הטלפונית והמכירה הדיגיטלית.
- התאמת רמת ההוצאות באמצעות שיפור תהליכי עבודה.
- לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות, פועלת החברה לשיפור היעילות התפעולית והשירות ללקוחות וערוצי ההפצה השונים, בין היתר באמצעות יישום מערכות מחשוב מתקדמות לרבות פיתוח אמצעים תומכי מכירה לערוצי ההפצה והרחבת השירותים הדיגיטליים לביצוע פעולות ולקבלת פרטים אודות תוכניות הפנסיה והגמל. באתר ניתן למצוא גם מידע מקצועי רב לשימוש המעסיקים והמבוטחים.
- שמירה על מערכי בקרה וציות ברמה גבוהה.
- השגת תשואות ראויות לעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון. לצורך כך פועלת החברה לגוון את תיק ההשקעות, ובכלל זה להרחיב את פעילות ההשקעות לשווקים בחו"ל ולהעמיק את ההשקעה באפיקים שנייבו, להערכת החברה, תשואות עודפות, בין היתר, בתחומי הנדל"ן והאשראי.
- החברה פועלת לשיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות ושל ערוצי ההפצה, אשר להערכת החברה יושג באמצעות הקפדה על רמה גבוהה של שירות הניתן ללקוח ולערוצי ההפצה, וכן באמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי. לצורך העמקת נתח לקוח, שמה החברה דגש על פישוט תהליכי המכירה, פיתוח מוצרים ושירותים מתאימים וניצול סינרגיה בין הפעילויות והמוצרים השונים של החברה.

21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (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 מידה 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.

21 במרס, 2017

בצלאל צוקר- מנהל כללי

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 2016 (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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של [סוג הגוף המוסדי] על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2017

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 2016, 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 אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 שבקורות תהפוכה 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 17 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס 2017

דוחות כספיים של החברה המנהלת



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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי מזומנים
9-74	באורים לדוחות הכספיים



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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



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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2016 ו-2015 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. 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 שיושמו 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 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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.

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2017 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,
21 במרס 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
161,177	135,413	4	נכסים
227,260	238,526	5	נכסים בלתי מוחשיים
418	547	12	הוצאות רכישה נדחות
576	505	6	נכסים בגין הטבות לעובדים
1,937	17,313	11	רכוש קבוע
23,612	30,831	7	נכסי מסים שוטפים
414,980	423,135		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
127,439	130,161		נכסי חוב סחירים
3,121	7,791		נכסי חוב שאינם סחירים
9,307	11,077		מניות
23,107	20,595		אחרות
162,974	169,624		סך כל השקעות פיננסיות
44,129	17,151	9	מזומנים ושווי מזומנים
622,083	609,910		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
2,251	1,864		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
383,309	402,946		עודפים
533,277	552,527		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
19,743	16,482	11	התחייבויות
1,537	1,423	12	התחייבויות בגין מסים נדחים
67,526	39,478	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
88,806	57,383		זכאים ויתרות זכות
622,083	609,910		סך כל ההתחייבויות
			סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס, 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
466,498	467,623	449,760	14	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
8,718	11,020	5,377	15	רווחים מהשקעות, נטו
538	458	422	16	הכנסות אחרות
475,754	479,101	455,559		סך כל ההכנסות
179,480	191,661	195,382	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
177,878	194,821	204,426	18	הוצאות הנהלה וכלליות
22,702	20,253	25,764	4	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
380,060	406,735	425,572		סך כל ההוצאות
95,694	72,366	29,987		רווח לפני מסים על הכנסה
32,586	27,690	10,406	11	מסים על ההכנסה
63,108	44,676	19,581		רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
6,118	1,708	1,200		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(6,286)	(8,592)	(3,015)		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
630	474	1,101		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(176)	2,436	327		
286	(3,974)	(387)		סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
45	104	80		
(17)	(39)	(24)		
28	65	56		סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
314	(3,909)	(331)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
63,422	40,767	19,250		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	
533,277	383,309	2,251	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2016
19,581	19,581	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,200	-	1,200	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(3,015)	-	(3,015)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
1,101	-	1,101	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
327	-	327	-	-	
					סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(387)	-	(387)	-	-	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
					רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
80	80	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(24)	(24)	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
56	56	-	-	-	
					סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
(331)	56	(387)	-	-	
					סך הכל רווח (הפסד) כולל
19,250	19,637	(387)	-	-	
552,527	402,946	1,864	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

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	
492,510	338,568	6,225	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2015
44,676	44,676	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,708	-	1,708	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(8,592)	-	(8,592)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
474	-	474	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
2,436	-	2,436	-	-	
					סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
(3,974)	-	(3,974)	-	-	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
					רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
104	104	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(39)	(39)	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
65	65	-	-	-	
					סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
(3,909)	65	(3,974)	-	-	
					סך הכל רווח (הפסד) כולל
40,767	44,741	(3,974)	-	-	
533,277	383,309	2,251	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
429,088	275,432	5,939	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2014
63,108	63,108	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
6,118	-	6,118	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(6,286)	-	(6,286)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
630	-	630	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(176)	-	(176)	-	-	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
					סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
286	-	286	-	-	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
45	45	-	-	-	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(17)	(17)	-	-	-	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
28	28	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
314	28	286	-	-	סך כל רווח כולל אחר
63,422	63,136	286	-	-	סך הכל רווח כולל
492,510	338,568	6,225	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
63,108	44,676	19,581
(7,107)	(5,814)	(4,284)
(449)	(161)	(148)
(489)	(1,629)	(353)
(1,037)	(3,368)	(521)
(34,868)	(34,963)	(11,266)
87	76	71
22,702	20,253	25,764
32,586	27,690	10,406
11,425	2,084	19,669
(21,139)	(74)	(7,255)
(6,805)	3,588	(27,942)
22	630	(163)
(27,922)	4,144	(35,360)
(1,090)	(505)	-
5,198	6,320	5,470
951	282	818
(35,128)	(65,358)	(28,744)
(30,069)	(59,261)	(22,456)
16,542	(8,357)	(18,566)
(35,370)	26,721	(8,448)
(29)	(2)	36
(35,399)	26,719	(8,412)
(18,857)	18,362	(26,978)
44,624	25,767	44,129
25,767	44,129	17,151

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

רווחים (הפסדים) 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 ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

פרעון הלוואות לעובדים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

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 וחיה 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. עמיתי הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.

ב. אירועים מהותיים בתקופות הדיווח

1. החל מחודש מאי 2015 הופעל במגדל מקפת אישית מודל השקעות תלוי גיל לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו. במסגרת זו פועלים שלושה מסלולים חדשים: מסלול השקעה לבני 50 ומטה, מסלול השקעה לבני 50 עד 60, מסלול השקעה לבני 60 ומעלה.
2. החל מיום 1 בינואר, 2016 הופעלו בקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה אשר בניהול החברה שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל: מסלול השקעה לבני 50 ומטה, מסלול השקעה לבני 50 עד 60, מסלול השקעה לבני 60 ומעלה.
3. ביום 1 בינואר 2016 בוצעו מיזוגי מסלולי השקעות בתוך מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים שבניהול החברה. במסגרת המיזוג מסלול מט"ח מוזג לתוך מסלול חו"ל ובנוסף מסלול צמוד מדד מוזג לתוך מסלול אג"ח, יצויין כי העברת כל הזכויות במסגרת המיזוגים בוצעו באופן של העברת נכסים ולא במזומן. כתוצאה מהמיזוגים לא היתה פגיעה בעמיתי הקרן והמסלולים המתמזגים, למעט שינוי במח"מ הנכסים, ולא נוצרו רווחים או נכסים לחברה המנהלת.
4. בקרן ההשתלמות נפתחו ארבעה מסלולים חדשים לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול תלוי גיל לבני 50 ומטה, מסלול תלוי גיל לבני 50 עד 60, מסלול תלוי גיל לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי. כמו כן, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגר מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות להצטרפות עמיתים חדשים.
- ביום 1 בינואר 2016, נפתחו לפעילות במגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים, שלושה מסלולים חדשים תלויי גיל: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה. בנוסף, בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מספר מסלולים ושוננו שמותיהם בהתאם, והחל מיום 1 בינואר 2016 נסגרו מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות והמסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים.
5. החל מיום 10 בנובמבר, 2016 מפעילה החברה קופת גמל להשקעה. הקופה היא קופה מסלולית בעלת שבעה מסלולי השקעה שונים כמפורט בסעיף ג להלן.
6. החל מיום 1 בינואר 2017 מפעילה החברה קופת גמל לחסכון לכל ילד. הקופה היא קופה מסלולית בעלת ארבעה מסלולי השקעה שונים כמפורט בסעיף ג להלן.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
1.	מגדל מקפת אישית ¹ מסלול כללי מסלול הלכה מסלול מניות מסלול אג"ח מסלול שקלי טווח קצר מסלול בסיסי למקבלי פנסיה מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה מסלול הלכה למקבלי פנסיה מסלול לבני 50 ומטה מסלול לבני 50 עד 60 מסלול לבני 60 ומעלה	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2.	מגדל מקפת משלימה ² מסלול כללי מסלול הלכה מסלול מניות מסלול אג"ח מסלול שקלי טווח קצר מסלול לבני 50 ומטה מסלול לבני 50 עד 60 מסלול לבני 60 ומעלה מסלול כללי למקבלי פנסיה	659	קרן פנסיה חדשה כללית

(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.

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
1.	מגדל השתלמות 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	579 599 1157 869 868 865 864 199 2048 7253 7254 470 7256	קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות קרן השתלמות
2.	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	8890	קרן השתלמות

באור 1 - כללי (המשך)

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

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר
		מגדל לתגמולים ופיצויים	3.
תגמולים ואישית לפיצויים	744	מסלול כללי	
תגמולים ואישית לפיצויים	1156	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מניות	
תגמולים ואישית לפיצויים	862	מסלול חו"ל	
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול שקלי טווח קצר	
תגמולים ואישית לפיצויים	860	מסלול צמוד מדד	
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	מסלול לבני 50 ומטה	
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	מסלול לבני 50 עד 60	
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	מסלול לבני 60 ומעלה	
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.
		מגדל גמל להשקעה	8.
גמל להשקעה	7936	מסלול כללי	
גמל להשקעה	7935	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
גמל להשקעה	7934	מסלול מניות	
גמל להשקעה	7933	מסלול חו"ל	
גמל להשקעה	7932	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
גמל להשקעה	7931	מסלול שקלי טווח קצר	
גמל להשקעה	7937	מסלול הלכתי	
		מגדל חסכון לילד	9.
חסכון לילד	9896	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
חסכון לילד	9897	מסלול חוסכים המעדיפים סיכוי בינוני	
חסכון לילד	9898	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	
חסכון לילד	9895	מסלול הלכתי	

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה
- החברה האם
- הצד השולט הסופי
- החברה האם הסופית
- צדדים קשורים
- בעלי עניין ובעל שליטה
- רשות שוק ההון
- הממונה
- תקנות מס הכנסה
- חוק הפיקוח על הגמל
- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו.
- אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").
- כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 (2009).
- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות (המשך)

- כללי השקעה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
- כללי השקעה (המשך) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
- מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. מדד

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) ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה 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, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

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

ראה גם סעיף ה להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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.

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 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.

לפרטים נוספים ראה באור 21.

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא 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 לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

לפרטים נוספים ראה באור 8ח.

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

לפרטים נוספים ראה באור 8.

4. ירידת ערך מוניטין

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

לפרטים נוספים ראה באור 4.

5. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה 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 בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

6. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

7. נכסי מסים נדחים

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

8. קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

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 הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ד. שינויים במדיניות חשבונאית

החל מיום 1 בינואר 2016 החברה מיישמת את התיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 16, רכוש קבוע ותקן חשבונאות בינלאומי 38, נכסים בלתי מוחשיים: הבהרה לשיטות הפחתה מקובלות.

תיקונים ל-IAS16, רכוש קבוע ו-IAS38 נכסים בלתי מוחשיים: הבהרה לשיטות הפחתה מקובלות

התיקון ל-IAS38 קובע חזקה הניתנת לסתירה לפיה שיטת הפחתה מבוססת הכנסות עבור נכסים בלתי מוחשיים אינה נאותה. מטרת התיקון היא להגביל את השימוש בהפחתה מבוססת הכנסות כך שהפחתה כאמור תתאפשר רק אם קיים קשר שאינו נסיבתי בין הפקת ההכנסה לצריכת ההטבות הכלליות.

התיקון ל-IAS16 מציין מפורשות כי שיטת הפחתה מבוססת הכנסות אסורה ביחס לרכוש קבוע. התיקונים יושמו בדוחות וליישומם לראשונה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. 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.
 2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה-DAC וזאת על מנת לתקף את שווי הנכס.
- ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

ו. 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, מזומנים ושווי מזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון: אשראי ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

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

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף 3 להלן. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה מוכרות במועד קשירת העסקה משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

נכסים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לחברה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מסווג כמחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה לראשונה. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגינן בהתבסס על שווי הוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משוּבָּץ. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מרידת ערך.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקבוצות האחרות. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. בתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מרידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים במדד, בשער החליפין, ולצבירת הריבית האפקטיבית במכשירי חוב, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. דיבידנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקף לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או הפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

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 לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גרעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

3. קיצוץ מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזו את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

4. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי הוגן נזקפים מיידי לרווח והפסד לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

5. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות 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 / ירידת המדד בפועל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

7. קביעת 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 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.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת החברה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לפרטים נוספים ראה באור 18.

8. רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים רווחים (הפסדים) ממכירה ומירידת ערך נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ורווחים (הפסדים) ממימוש השקעות המחושבים כהפרש בין תמורת המימוש נטו ובין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה, הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה) והכנסות מדיבידנדים. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

רווחים והפסדים מהפרשי שער, משינויים בשווי ההוגן של השקעות ומימוש השקעות מדווחים בנטו.

ז. 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.

ח. 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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 מכאן ולהבא, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך והנכס 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 ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נוקפות לדוח רווח והפסד.

1. מוניטין

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

2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים 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 שימושיים בלתי מוגדר.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

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

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

ט. 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 לחברה בתנאים אשר החברה 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 החברה 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ט. ירידת ערך (המשך)****1. נכסים פיננסיים (המשך)****ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב**

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר מסווג מהרווח הכולל האחר 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, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח הכולל האחר.

2. נכסים שאינם פיננסיים**עיתוי בחינת ירידת ערך**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של החברה, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נדל"ן להשקעה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים מצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר השבה של הנכס. החברה בוחנת ירידת ערך מוניטין אחת לשנה, בתאריך קבוע, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר השבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי השימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת החברה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידה המניבה מזומנים. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים ובקבוצות אחרות ("יחידה מניבת מזומנים"). למטרת בחינת ירידת ערך של מוניטין, יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת ערך של מוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות לפני קיבוץ מגזרים דומים. מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בחברה גם טרם צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. ירידת ערך (המשך)

2. נכסים שאינם פיננסיים (המשך)

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונוקפים לרווח והפסד. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שהפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול הפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

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 עד 12 חודש מתום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

הטבות אלו כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי חופשה ותשלומים לביטוח לאומי נמדדות על בסיס לא מהוון ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים או במקרה של העדרויות שאינן נצברות (חופשת לידה) - בעת ההיעדרות בפועל. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה 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

(א) תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (בסעיף זה - "החוק"), 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 לתכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

(ב) תכנית להטבה מוגדרת

החברה מפעילה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם.

מחויבות של החברה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שיגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התכנית. החברה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על-ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(ב) תכנית להטבה מוגדרת (המשך)

הדיווח השנתי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן ומועד פירעוןן דומים לתנאי המחויבות של החברה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לחברה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב זמינה כאשר ניתן לממשה במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תכנית (למעט ריבית) וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית וריבית בגין השפעה של תקרת הנכסים שנוקפו לרווח והפסד מוצגות בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

כאשר חל שיפור או צמצום בהטבות שמעניקה החברה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדלות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או הפסד מהצמצום מוכרים מיידית ברווח והפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התכנית.

נכסים שעומדים כנגד מרכיב הפיצויים, בפוליסות שהופקו על ידי מגדל ביטוח, אינם מהווים נכסי תוכנית להטבה מוגדרת, ומקוויזים מההתחייבויות בגין חוזה הביטוח.

3. הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

המחויבות נטו של החברה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהווין לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן ומועד הפרעון שלהן דומים לתנאי המחויבויות של החברה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח או הפסד בתקופה בה הם נוצרו.

עובדי החברה זכאים להטבות בגין ימי מחלה וחלקם זכאים למענקי יובל. הטבות אלה מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו בתקופה שלאחר שנה מתאריך הדיווח.

4. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרות כהוצאה כאשר החברה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמלית מפורטת.

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות המסולקות במכשירים הונניים

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנוקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

עבור מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאים שאינם תנאי הבשלה או בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע שהם תנאי שוק, החברה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים הונניים המוענקים, לכן, החברה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר אם התקיימו התנאים הללו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הונויים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הונוי, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה חלופית לתאריך בו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי החברה זכויות למכשיריה הונויים, מטפלת החברה בהענקה כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הונויים, כלומר מכירה בשווי ההוגן של ההענקה ישירות בהון, בהתאם לאמור לעיל.

עסקאות המסולקות במזומן

עלות עסקה המסולקת במזומן נמדדת לפי השווי ההוגן במועד ההענקה. לפרטים נוספים ראה באור 23. השווי ההוגן מוכר כהוצאה על פני תקופת ההבשלה ובמקביל מוכרת התחייבות. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל תקופת דיווח לפי השווי ההוגן עד לסילוקה, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד, תוך התחשבות בהיקף השירותים שסופקו על ידי העובדים עד אותו מועד.

יב. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. הערך בספרים של ההפרשה בגין התחייבות לזמן ארוך מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

להלן סוג ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה מחויבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר; יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות; וניתן לאמוד את המחויבות באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכילותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי החברה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויותיה החוזיות. ההפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החוזיה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החוזיה נטו להמשך קיום החוזה. בטרם מוכרת ההפרשה, מכירה החברה בירידת ערך של הנכסים הקשורים לאותו חוזה.

יג. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

יד. 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, רווחים (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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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.

טו. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה

הוצאות מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נוקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר. מסים שוטפים ונדחים בגין עסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח הכולל האחר, מוכרים ישירות בהון או ברווח הכולל האחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז 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

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים 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 ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והחברה שולטת במועד היפוך הפרש.

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

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

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

קזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

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

עמדות מס לא ודאיות

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תוכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-IFRIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום הראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה.

החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

IFRS 9 (2014) הינו גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירדת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות ל- IFRS 9 (2013) שפורסם בשנת 2013.

סיווג ומדידה

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הוניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).

התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים. המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה הראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים, בדבר גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים (להלן - התיקונים) אשר דורשים מתן גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות. התיקונים דורשים להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה של התחייבויות פיננסיות, לרבות השינויים הנובעים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון, מרכישת או איבוד שליטה במוחזקות, משינויים בשערי חליפין ומשינויים בשווי הוגן.

התיקונים יישמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

תיקון ל-12 IAS, מיסים על הכנסה: הכרה בנכסי מסים נדחים בגין הפסדים שלא מומשו

התיקון מבהיר, כי לצורך הכרה בנכס מס נדחה, בעת הערכת הכנסה חייבת צפויה, יש לנטרל את השפעת היפוכם של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי. הערכה זו תתבצע בנפרד ביחס לסוגים שונים של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי, אם קיימות בחוקי המס מגבלות על סוגי ההכנסה החייבת שכנגדם ניתן לנצל הפסדים. בנוסף, התיקון קובע, כי הכנסה חייבת צפויה לכלול הכנסה בגין נכסים שיושבו תמורת סכום הגבוה מערכם בספרים, אם קיימות ראיות מספקות לכך.

התיקון יישם למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בחנה את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ולהערכתה ליישום לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין	
(1.46)	(0.30)	(0.20)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016
0.33	(0.90)	(1.00)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015
12.04	(0.10)	(0.20)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

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 תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
331,619	118,141	449,760	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
3,764	1,613	5,377	רווחים מהשקעות, נטו
222	200	422	הכנסות אחרות
335,605	119,954	455,559	סך כל ההכנסות
149,134	46,248	195,382	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
148,857	55,569	204,426	הוצאות הנהלה וכלליות
-	25,764	25,764	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
297,991	127,581	425,572	סך כל ההוצאות
37,614	(7,627)	29,987	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(460)	(174)	(634)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
37,154	(7,801)	29,353	סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
467,623	131,336	336,287
11,020	2,745	8,275
458	220	238
479,101	134,301	344,800
191,661	45,180	146,481
194,821	60,078	134,743
20,253	20,253	-
406,735	125,511	281,224
72,366	8,790	63,576
(6,306)	(1,550)	(4,756)
66,060	7,240	58,820

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

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
466,498	137,810	328,688
8,718	1,536	7,182
538	269	269
475,754	139,615	336,139
179,480	45,178	134,302
177,878	55,340	122,538
22,702	22,702	-
380,060	123,220	256,840
95,694	16,395	79,299
507	100	407
96,201	16,495	79,706

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 הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2016:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ	
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2016
27,278	99,621	275	728	2,060	129,962	הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2016 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה
20,529	-	-	-	-	20,529	
-	5,235	-	-	-	5,235	
47,807	104,856	275	728	2,060	155,726	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
100,379	35,034	-	-	-	135,413	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2016

ליום 31 בדצמבר 2015:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ	
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2015
14,191	92,469	261	728	2,060	109,709	הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2015 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה
13,087	-	-	-	-	13,087	
-	7,152	14	-	-	7,166	
27,278	99,621	275	728	2,060	129,962	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
120,908	40,269	-	-	-	161,177	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2015

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	
2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח				
40,269	35,034	112,694	92,165	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 השבחה של היחידה מניבת המזומנים עולה על הערך הרשום בספרים בכל תחום פעילות. בחינת השווי בוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני.

ב. פעילות הגמל

הסכום בר השבחה של פעילות קופות הגמל התבסס על שווי השימוש שלה ונבחן על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות. סכום בר השבחה מחושב לפי הגבוה מבין שווי השימוש ושווי השוק.

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2015	2016	
באחוזים (נומינלי)	באחוזים (נומינלי)	
10.00	10.00	שיעור ריבית היוון לאחר מס
14.76	14.00	שיעור ריבית היוון לפני מס
3.00	3.00	שיעור צמיחה לטווח ארוך

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

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

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

השינוי החזוי בטווח הקצר בסך הנכסים המנוהלים בקופות מביא בחשבון את השפעת הרפורמות הרגולטוריות האחרונות על הפקדות חדשות צפויות, ושיעור הצמיחה בטווח הארוך נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה הממוצע המקובל בפעילות מסוג זה.

בהתאם להערכת השווי, הסכום בר השבחה של פעילות הגמל נמוך מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2016 בסך של כ-20.5 מיליוני ש"ח (אשתקד 13.1 מיליוני ש"ח). בהתאם לכך רשמה החברה הפחתה בסכומים אלו, אשר יוחסו במלואם לרכיב המוניטין. ירידת הערך בשנת הדוח נובעת בעיקרה מירידה בשיעור דמי הניהול ומעליה בהוצאות המיוחסות לפעילות. ההשפעה על הרווח הנקי הסתכמה בכ-14.7 מיליוני ש"ח (אשתקד 9 מיליוני ש"ח)

* הערכת השווי נערכה על בסיס תחזיות בערכים נומינליים.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות הפנסיה

יחידת האקטואריה בחברה מבצעת בחינה של ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות - DAC. הסכום בר ההשבה של מגזר הפנסיה נקבע על בסיס תחשיב של תזרים הרווחים הצפויים לפני מס מתיק הפנסיה הקיים נכון למועד החישוב, מהוון בריבית כלכלית.

הבחינה נערכת על בסיס תוכניות הפנסיה בכללותם, על מנת לוודא שהכנסות בגין תוכניות הפנסיה צפויות ליצור הכנסות עתידיות שתכסינה את הוצאות הפחתת ה-DAC, הוצאות התפעול והעמלות בגין הפוליסות.

ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואות תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת החברה על-פי הסביבה העסקית ורמת התחרות בענף, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

בהתאם לבחינה הסכום בר ההשבה של פעילות הפנסיה גבוה מהערך בספרים של ההוצאות הנדחות (כמפורט בבאור 5 להלן) לרבות שווי המוניטין המיוחס לתחום ולכן לא נדרשה הפחתה.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
219,770	228,549	פנסיה
7,490	9,977	גמל
<u>227,260</u>	<u>238,526</u>	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
192,297	6,913	185,384	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
70,131	2,732	67,399	תוספות
(16,858)	(1,075)	(15,783)	הפחתה שוטפת
(18,310)	(1,080)	(17,230)	הפחתה בגין ביטולים
<u>227,260</u>	<u>7,490</u>	<u>219,770</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
55,856	4,968	50,888	תוספות
(19,100)	(1,311)	(17,789)	הפחתה שוטפת
(25,490)	(1,170)	(24,320)	הפחתה בגין ביטולים
<u>238,526</u>	<u>9,977</u>	<u>228,549</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

באור 6- רכוש קבוע

הרכב ותנועה

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מחשבים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט משרדי, ציוד</u> <u>ואביזרים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
4,364	2,515	1,849	עלות
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2015
4,364	2,515	1,849	תוספות
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
<u>4,364</u>	<u>2,515</u>	<u>1,849</u>	תוספות
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
			פחת שנצבר
3,712	2,515	1,197	יתרה ליום 1 בינואר 2015
76	-	76	תוספות
3,788	2,515	1,273	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
71	-	71	תוספות
<u>3,859</u>	<u>2,515</u>	<u>1,344</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
			הערך בספרים
<u>505</u>	-	<u>505</u>	ליום 31 בדצמבר, 2016
<u>576</u>	-	<u>576</u>	ליום 31 בדצמבר, 2015

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,431	26,382
732	1,074
18	2,789
431	586
23,612	30,831

קופות גמל וקרנות פנסיה
הוצאות מראש
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	זמינים למכירה אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
130,161	-	130,161	-
7,791	7,791	-	-
11,077	-	11,077	-
20,595	-	20,195	400
169,624	7,791	161,433	400

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסים

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	זמינים למכירה אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
127,439	-	127,439	-
3,121	3,121	-	-
9,307	-	9,307	-
23,107	-	22,838	269
162,974	3,121	159,584	269

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,553	39,326
73,886	90,835
127,439	130,161
23	-

זמינים למכירה:
אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו 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	
2015	2016	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	1,637	16	1,675
3,103	6,252	3,105	6,116
<u>3,119</u>	<u>7,889</u>	<u>3,121</u>	<u>7,791</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	
2015	2016
אחוזים	אחוזים
1.44	1.19
1.69	2.40
2.98	3.76
3.09	2.21
3.84	2.45
4.06	4.25

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,307	11,077
<u>819</u>	<u>618</u>

זמינות למכירה:
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,857	20,195
53	13
197	387
<u>23,107</u>	<u>20,595</u>
<u>19</u>	<u>579</u>

זמינות למכירה:
השקעות פיננסיות אחרות סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
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		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
384	-	מניות
(27,508)	(30,133)	מטבע זר
723	1,525	סחורות

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אחוזים	אחוזים	
3.22	1.97	AA ומעלה
3.46	3.10	A
5.27	4.69	BBB
-	4.66	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 נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר 2016			
רמה 1	רמה 2	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
130,161	-	130,161	נכסי חוב סחירים
11,077	-	11,077	מניות סחירות
20,195	-	20,195	תעודות סל
4	396	400	אחרות
161,437	396	161,833	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2015			
רמה 1	רמה 2	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
127,439	-	127,439	נכסי חוב סחירים
9,307	-	9,307	מניות סחירות
22,838	-	22,838	תעודות סל
72	197	269	אחרות
159,656	197	159,853	סך הכל

במהלך השנים 2015-2016 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

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 היוון 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. החל מיום 20 במרס, 2012 מספקת חברת מרווח הוגן בע"מ (להלן - מרווח הוגן), ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים. מודל מרווח הוגן מתבסס בעיקרו על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר (להלן - מודל מרווח הוגן).

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,129	17,151

סך הכל מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים והפקדונות בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2016: 0.07% - 0.02% (ללא שינוי משנה קודמת).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2015		31 בדצמבר 2016		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,034	28,000	2,034	28,000	רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

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

ג. דיבידנדים

בשנים 2014 - 2016 לא חילקה החברה דיבידנדים.

ד. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ה. ניהול ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
127,211	131,087	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) הון עצמי קיים במאזן
533,277	552,527	
406,066	421,440	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה.

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,382	42,283	היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות
87,829	88,804	
127,211	131,087	סך כל הסכום הנדרש

באור 10 - הון ודרישות הון

ו. 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.

ג) היתר/הממונה על שוק הון

בהיתר השליטה להחזקת אמצעי שליטה שניתן על-ידי הממונה על שוק ההון למר שלמה אליהו ולגבי' חיה אליהו, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח במגדל אחזקות, במגדל בטוח, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ובחברה (להלן: "המבטחים") בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי במבטחים, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות. מר שלמה אליהו מסר למפקח, כתב התחייבות שנחתם ביום 16 באוקטובר 2012 ובו התחייב בהיותו בעל השליטה באליהו בטוח, במגדל ביטוח, בחברה וביוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של אליהו בטוח ושל מגדל ביטוח 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 לעצמאים 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 ("יתקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הזדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

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 ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

בחודש ינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, החל משנת 2016 יעמוד על 35.90%. השינוי האמור הביא להקטנת יתרות המסים הנדחים בסך 644 אלפי ש"ח כנגד הקטנת הוצאות מסים, ובסך 36 אלפי ש"ח כנגד הגדלת הרווח הכולל האחר.

2. בחודש דצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016. אשר יכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל-24% החל מחודש ינואר 2017 ולשיעור של 23% החל מחודש ינואר 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%. השינוי האמור בשיעור מס חברות הביא, בשנת 2016, להקטנת יתרות המסים הנדחים, ליום 31 בדצמבר, 2016, בסך כ-793 אלפי ש"ח כנגד הקטנת הוצאות מסים, והגדלת הרווח הכולל האחר בסך כ-39 אלפי ש"ח.

באור 11 - מסים על ההכנסה

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

3. בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך, ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 חלה לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

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

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
37.71	18.00	26.5	2014
37.58	17.75	26.5	2015
35.90	17.00	25.0	2016
35.04	17.00	24.0	2017
34.19	17.00	23.0	2018 ואילך

המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2015 חושבו לפי שיעור מס אפקטיבי במוסדות הכספיים של 37.18% ולפי מס חברות של 26.5%, כפי שהיו בתוקף למועד הדוחות הכספיים

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2013. לחברות הממוזגות: מקפת החדשה קופות גמל בע"מ ומגדל ניהול קופות גמל בע"מ, לא הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדן. דוחות חברות אלה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2010 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

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

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2016 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים כי אין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין. חלק ניכר מהפסדי ההון נוצרו במסגרת הסכם השומות של מגדל גמל פלטינום לשנת המס 2010 כאמור בסעיף ג לעיל.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,851	27,814	13,364
12,970	61	-
(18,235)	82	(1,521)
-	(267)	(1,437)
32,586	27,690	10,406

הוצאות מסים שוטפים
בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו, ראה גם ט' להלן

הוצאות בגין מסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן
שינוי בשיעורי המס

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(17)	(39)	24
(176)	2,436	(327)
(193)	2,397	(303)

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ז. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ	אחרים	הפסדים לצורך מס	מכשירים פיננסיים	מוניטין	הטבות לעובדים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(22,325)	665	8	(3,462)	(19,883)	347
(82)	(115)	(8)	7	(130)	164
2,374	-	-	2,413	-	(39)
290	(7)	-	23	281	(7)
(19,743)	543	-	(1,019)	(19,732)	465
1,521	126	-	107	1,399	(111)
228	-	-	256	-	(28)
1,512	(49)	-	71	1,521	(31)
(16,482)	620	-	(585)	(16,812)	295

יתרה ליום 1 בינואר 2015
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

יתרות המסים הנדחים מוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי

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

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
95,694	72,366	29,987	רווח לפני מסים על ההכנסה
37.71%	37.58%	35.90%	שיעור המס הסטטוטורי
36,086	27,195	10,765	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
			עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
51	53	17	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
(103)	(300)	(62)	הכנסות פטורות
(3,127)	-	-	הפרשי ריבית ואחר בגין הפחתת מוניטין
-	(267)	(1,437)	השפעת העליה (ירידה) בשיעורי המס על המסים הנדחים
(1,324)	61	-	מסים בגין שנים קודמות
882	811	1,215	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים
121	137	(92)	אחרים
32,586	27,690	10,406	מסים על הכנסה
34.05%	38.26%	34.70%	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, הטבות בגין פיטורין, וכן תשלומים מבוססי מניות. לענין תשלום מבוסס מניות ראה באור 23.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
390 (*)	278	סך כל ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו
566	502	הטבות לזמן קצר
163 (*)	96	הטבות לזמן ארוך - ראה ה' להלן
1,119	876	

(* סווג מחדש)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת פיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

לענין ביטול הסדר סעיף 14 בחברה למרבית העובדים, בהתאם להסכם הקיבוצים שנחתם ביום 11 בפברואר 2015, ראה באור 18, הוצאות הנהלה וכלליות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
477	252	-

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים.

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

נכסים שאינם נכסי תוכנית הינם נכסים כאמור שהונפקו על ידי צד קשור.

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,187 (*)	2,556
2,379	1,731
808 (*)	825
418	547
390 (*)	278

סך ערך נוכחי של התחייבות בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית

שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

3. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
522 (*)	3,187
-	439
-	(1,078)
-	(24)
373 (*)	326
103	162
1,736	-
42	-
411	(456)
3,187 (*)	2,556

יתרה ליום 1 בינואר

עדכון בגין שינוי שיטה

שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם

הטבות ששולמו

הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:

עלויות שירות שוטף

עלויות ריבית

עלות שירותי עבר

הוכר ברווח כולל אחר:

הפסדים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות

הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים

יתרה ליום 31 בדצמבר

(* סווג מחדש

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

4. נכסי תוכנית

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,379	1,731

פוליסות ביטוח כשירות

ב. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
233	2,379
-	439
-	(1,025)
245	199
-	(19)
-	-
69	125
1,326	-
506	(367)
2,379	1,731

יתרה ליום 1 בינואר
עדכון בגין שינוי שיטה
שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
הטבות ששולמו
העברה לתגמולים
הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
תשואה צפויה
עלות שירותי עבר
הוכר ברווח כולל אחר:
תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית

יתרה ליום 31 בדצמבר

5. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
266	418
62	131
-	(5)
(7)	(9)
13	21
32	-
52	(9)
418	547

יתרה ליום 1 בינואר
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
הטבות ששולמו
העברה לתגמולים
הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
עלויות ריבית
עלות שירותי עבר
הוכר ברווח כולל אחר:
תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית

יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2014	2015	2016	
4.50%	4.29%	4.63%	שיעור ההיוון
1.74%	4.00%	4.08%	שיעור עליית שכר ריאלי צפוי
1.95%	1.42%	1.60%	שיעור אינפלציה צפוי

ד. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50	222	326	עלות שירות שוטף
-	378	-	עלות שירותי עבר
27	103	156	עלות ריבית
(11)	(13)	(21)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(13)	(69)	(125)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
53	621	336	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.

ה. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31	27	מחלה
(*) 132	69	מענק יובל והטבות אחרות
(*) 163	96	

(* סווג מחדש)

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
247	179	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
24,554	3,085	הוצאות לשלם
5,236	6,830	עמלות סוכנים לשלם
810	843	ספקים ונותני שירותים
125	76	התחייבויות בגין תביעות תלויות
30,868	21,499	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
4,226	6,713	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 20)
1,460	253	התחייבויות בגין ניירות ערך
67,526	39,478	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 שייגבה 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)

2. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	2014	2015	2016	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3.75	3.32	2.95	192,443	189,109	181,417	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
0.34	0.31	0.29	132,028	142,050	145,213	מקיפה: מדמי הגמולים מצבירה
			324,471	331,159	326,630	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
0.55	0.66	0.67	514	659	779	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.79	0.84	0.81	3,703	4,469	4,210	מדמי הגמולים מצבירה
			4,217	5,128	4,989	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			328,688	336,287	331,619	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			1,918	1,157	1,595	מתן הטבות לעמיתים

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			
2014	2015	2016	2014	2015	2016	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.85	0.83	0.75	477	331	255	מסלול צמוד מדד
0.86	0.86	0.82	362	399	383	מסלול שקלי טווח קצר
0.80	0.77	0.71	1,317	1,125	988	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.89	0.94	0.91	21	37	23	מסלול חו"ל
0.87	0.77	0.71	178	173	168	מסלול מניות
0.77	0.71	0.66	10,248	10,036	8,984	מסלול כללי
0.68	0.61	0.52	30	114	218	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.88	0.80	0.75	1,738	1,411	1,081	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	0.47	-	-	157	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0.37	-	-	204	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0.49	-	-	166	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>14,371</u>	<u>13,626</u>	<u>12,627</u>	
-	-	0.28	-	-	7	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
						מגדל השתלמות :
0.94	0.92	-	753	604	-	מסלול צמוד מדד (*)
0.97	0.91	0.83	2,559	2,035	1,740	מסלול שקלי טווח קצר
0.89	0.87	0.81	3,970	3,594	3,211	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.97	0.88	0.80	53	74	113	מסלול חו"ל
0.96	0.91	0.83	2,949	2,577	2,694	מסלול אג"ח
0.95	0.96	-	24	85	-	מסלול מט"ח (*)
0.99	0.89	0.80	1,092	1,096	964	מסלול מניות
1.08	1.03	1.00	174	291	386	מסלול כהלכה
0.91	0.86	0.75	1,746	1,813	1,766	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.89	0.85	0.79	100,177	96,566	87,049	מסלול כללי
1.04	0.96	0.88	7,923	6,781	5,511	ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	0.46	-	-	77	מגדל השתלמות פאסיבי כללי
-	-	0.45	-	-	55	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0.52	-	-	27	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0.51	-	-	60	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>121,420</u>	<u>115,516</u>	<u>103,653</u>	
-	-	0.57	-	-	2	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
						קופת גמל להשקעה (**)
-	-	0.04	-	-	1	מסלול כללי
-	-	0.02	-	-	1	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	0.03	-	-	-	מסלול מניות
-	-	0.03	-	-	-	מסלול חו"ל
-	-	0.02	-	-	-	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	0.02	-	-	-	מסלול שקלי טווח קצר
-	-	0.03	-	-	-	מסלול הלכתי
			<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	

(*) המסלולים מוזגו ביום 1 בדצמבר, 2015. הקופה החלה לפעול ביום 10 בנובמבר, 2016. שיעור דמי הניהול המוצג הינו השיעור שנצבר מיום הפעלתה. (**)

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	2014	2015	2016	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.42	0.41	0.41	150	155	154	מקפת דמי מחלה
0.40	0.40	0.34	107	119	125	מקפת תקציבית
0.91	0.88	0.86	2,112	1,818	1,516	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
-	-	-	(350)	102	55	החזר דמי ניהול ואחר
			<u>137,810</u>	<u>131,336</u>	<u>118,141</u>	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,924,586	6,877,191	53,380,650	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
46,095	119,930	700,130	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
2,096,184	1,735,632	13,249,504	מגדל השתלמות
-	1,014	1,010	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
263,014	342,270	1,977,823	מגדל לתגמולים ופיצויים
-	2,029	2,047	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
-	7,292	7,294	קופת גמל להשקעה
108	52	37,832	מקפת דמי מחלה
1,183	9,190	38,956	מקפת תקציבית
24,069	3,706	170,314	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>5,355,239</u>	<u>9,098,306</u>	<u>69,565,560</u>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,213,337	6,297,352	47,739,477	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
30,244	104,768	610,694	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
2,032,297	1,662,855	13,305,854	מגדל השתלמות
226,081	225,951	1,857,231	מגדל לתגמולים ופיצויים
52	63	36,858	מקפת דמי מחלה
1,374	3,560	30,432	מקפת תקציבית
40,058	5,499	185,387	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>4,543,443</u>	<u>8,300,048</u>	<u>63,765,933</u>	

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2014
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,795,024	5,602,606	42,954,680
18,037	94,225	536,138
1,855,752	1,740,376	13,602,348
175,635	195,185	1,851,196
40	69	36,599
862	3,753	28,170
33,656	9,583	218,489
3,879,006	7,645,797	59,227,620

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
מגדל השתלמות
מגדל לתגמולים ופיצויים
מקפת דמי מחלה
מקפת תקציבית
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
(204.9 מליוני ש"ח)	(263.1 מליוני ש"ח)
(0.43%)	(0.49%)
(0.48%)	(0.49%)
(0.43%)	(0.49%)

סה"כ גרעון אקטוארי

עודף גרעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
עודף גרעון דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים חדשים
עודף גרעון דמוגרפי לחלוקה לזכאים קיימים

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
(18.4 מליוני ש"ח)	0.14 מליוני ש"ח
(2.92%)	0.02%
(3.14%)	0.02%

סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי

גרעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
גרעון דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
79,690	41,298	120,988
14,989	616,107	631,096
263,645	71,035	334,680
358,324	728,440	1,086,764
8,219	125,336	133,555
2,120	1,641,821	1,643,941
1,262,960	61,402	1,324,362
1,273,299	1,828,559	3,101,858
(914,975)	(1,100,119)	(2,015,094)

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
 העברות לקופות גמל
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,605	42,574	88,179
246	444,836	445,082
171,109	170,073	341,182
216,960	657,483	874,443
8,109	25,809	33,918
2,475	1,141,612	1,144,087
1,296,982	95,445	1,392,427
1,307,566	1,262,866	2,570,432
(1,090,606)	(605,383)	(1,695,989)

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
 העברות לקופות גמל
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,657	25,392	57,049
797	347,741	348,538
169,575	24,297	193,872
202,029	397,430	599,459
5,380	14,419	19,799
2,312	817,447	819,759
994,963	70,162	1,065,125
1,002,655	902,028	1,904,683
(800,626)	(504,598)	(1,305,224)

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
 העברות לקופות גמל
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 15 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2015	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,759	7,883	5,585
148	161	449
2,554	1,907	3,684
818	799	850
98	270	(1,850)
5,377	11,020	8,718
25	50	-

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
 הכנסות 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		
2016	2015	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,015	8,592	6,286
(1,256)	(709)	(701)
1,759	7,883	5,585

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות אחרות

הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
133	-	-
405	458	422
538	458	422

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
62,475	66,301	49,071
(34,868)	(34,962)	(11,266)
27,607	31,339	37,805
115,574	113,620	103,875
36,299	46,702	53,702
179,480	191,661	195,382

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

עמלות שוטפות אחרות
הוצאות שיווק ורכישה אחרות

סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32,662	34,284	34,564
92,273	113,221	131,210
17,056	14,950	14,776
7,771	4,934	6,596
3,787	4,475	5,875
92	89	98
1,752	1,564	1,363
8,669	7,520	6,607
1,134	1,669	616
12,682	12,115	2,721
177,878	194,821	204,426

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

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ביום 17 בפברואר 2015, לאחר אישור האורגנים המוסמכים, נחתם הסכם קיבוצי בין מגדל ביטוח והחברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, עבור חלק מן העובדים במגדל ביטוח ובחברה, בתוקף מיום 1 בינואר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2017 ("ההסכם הקיבוצי").

ההסכם הקיבוצי חל על עובדי מגדל ביטוח והחברה המועסקים בהן במועד חתימת ההסכם, ועובדים שיתקבלו לעבודה החל ממועד חתימת ההסכם ואיננו חל על עובדים בדרג של מנכ"ל, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל וכן על עובדים המשמשים בתפקידים שזוהו ופורטו בהסכם, וכן אינו חל על חברה אחרת בקבוצת מגדל אחזקות שאינה מגדל ביטוח או החברה. להלן עיקרי הוראות ההסכם הקיבוצי:

א. ההסכם הקיבוצי מסדיר הוראות לעניין קבלת עובדים, תקופת ניסיון, הענקת קביעות והוראות נוספות הנוגעות לאיוש משרות וניוד עובדים, וכן מסדיר קליטת עובדים בתחומים מסוימים, שכיום מועסקים באמצעות קבלנים ומיקור חוץ, בהעסקה ישירה על ידי החברה או מגדל ביטוח תוך תקופה שנקבעה בהסכם הקיבוצי (עובדי ניקיון יום, עובדי מודיעין יום, עובדי תחזוקה מסוימים, סריקת תפעול חסכון ארוך טווח).
כן נקבעו בהסכם הקיבוצי הסדרים לעניין צמצום שירותי מיקור חוץ בחטיבת הטכנולוגיות בחברה ובמגדל ביטוח וביצוע פרויקטים מסוימים בחברה ובמגדל ביטוח באמצעות דפוסי העסקה אחרים (קבלנים/מיקור חוץ).

ב. ההסכם הקיבוצי כולל הוראות בנושאים הנוספים הבאים: הסדרת שבוע העבודה ושעות העבודה, לרבות הסדרים בעניין שעות נוספות ושעות נוספות גלובאליות, ימי מחלה והיעדרויות אחרות וכו', סדרי עבודה, נהלים וכללי התנהגות לרבות ועדת משמעת, פיטורין, התפטרות והודעה מוקדמת.

ג. כמו כן כולל ההסכם הקיבוצי הוראות לעניין שיתוף הפעולה עם נציגות העובדים, התנאים שיוענקו לוועד העובדים אשר יכהנו בתפקידם בנוסף לעבודתם כעובדי החברה או מגדל ביטוח, לפי הענין, לרבות דמי החבר ודמי הטיפול שיגבו ממשכורת העובדים. כמו כן נקבע, כי החברה ומגדל ביטוח, לפי הענין, תשתתף בתקציב ועד העובדים לשנים 2015-2017 בסך של כ- 400 אלפי ש"ח לכל שנה.

ד. שכר המינימום יהיה החל מיום ה- 1 בינואר 2015 סך של 5,300 ש"ח ברוטו לחודש.

ה. בכל אחת מהשנים 2015-2017 תשלם החברה או מגדל ביטוח, לפי הענין, תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם והמועסקים במועד התשלום, בשיעור מצטבר לכל תקופת ההסכם הקיבוצי של כ- 10.5% (עובד שהשלים 18 חודשי עבודה במועד תשלום תוספת השכר יהיה זכאי אף הוא להיכלל במסגרת זו). אופן חלוקת התוספת במהלך שנות ההסכם תוסכם בין הצדדים, ובמקרה שלא יגיעו להסכמה, תחולק תוספת השכר באופן שווה - קרי 3.5% לכל שנה מהשנים דלעיל.

ו. מענק שנתי (בונוס) - יהיה בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול ולאישור דירקטוריון החברה או מגדל ביטוח, לפי הענין, כתלות בעמידה ביעדי החברה הרלוונטית על פי מדיניות התגמול, וככל שיוחלט על הענקת מענקים לנושאי המשורה בחברה או במגדל ביטוח, לפי הענין. בכפוף לאמור, וככל שיוחלט על הענקת מענקים, תקציב הבונוס לעובדים הזכאים בשיעור של 100%, יהיה משכורת אחת לעובד ושתי משכורת למנהל ובכל מקרה אחר (ובלבד שלא יהא נמוך מ- 80%) בשיעור יחסי מהאמור אך לא יותר מ- 140% מהאמור. תקציב 100% ביחס לכל קבוצת מגדל (לרבות החברה) הינו כ- 30 מיליון ש"ח.

ז. הפרשות המעסיק לתגמולים לחסכון הפנסיוני יועלו ל- 6% (חלקו של העובד בתגמולים יהיה 5.5%). החל מחודש יולי 2016, בהתאם לצו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק, הפרשות המעסיק לרכיב התגמולים הוגדלו ל- 6.25% (חלקו של העובד הוגדל ל- 5.75%).

ח. הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין, התשכ"ג-1963 יוטל לגבי עובדים עליהם חל ההסכם הקיבוצי, הן ביחס לתקופת עבר והן מכאן ולהבא, והתשלומים השוטפים על תשואתם יבואו על חשבון פיצוי פיטורין ולא במקומם (הסדר זה לא יחול על עובדים המועסקים בתפקיד אנשי מכירות כל עוד הם מועסקים בתפקידם כאמור).
עובד שפוטר, פרש לגמלאות, או התפטר, יהיה זכאי לשחרור כספי הפיצויים שנצברו לזכותו בקופת הגמל ו/או קופת הביטוח, ובנוסף לתשלום השלמת הפיצויים המגיעים לו על-פי הדין, אלא אם נשללה זכותו לפיצויים על-פי החוק, ובנוגע להתפטרות, בכפוף למתן הודעה מוקדמת כדין והעברה מסודרת של תפקידו.

ט. לכל עובד קבוע תהיינה הפרשות לקרן השתלמות שתהיינה עד לתקרת ההפרשות המותרת למס וזאת בשיעור של 7.5% על חשבון המעביד ו- 2.5% על חשבון העובד ולעובד בתקופת ניסיון נקבעו שיעורי הפרשה בשיעור של 2.5% ע"ח המעביד ו- 2.5% ע"ח העובד.

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

- י. בהסכם הקיבוצי נכללו הסדרים בעניין תנאי עבודה ורווחה שונים הכוללים בין היתר, שי לרגל אירועים משפחתיים, מימון ארוחת צהריים, בדיקות רפואיות (סקר), הסדרים לגבי הנחות ממוצרים ושירותים שהחברה או מגדל מקפת מציעה, דמי הבראה בתעריף של 150% מהתעריף שייקבע בצו ההרחבה, ימי חופשה, החזר הוצאות אישיות ונסיעה בתפקיד, הלוואות לעובדים וכו' וכן הסדרים לעניין פעילויות רווחה שיאורגנו לטובת העובדים.
- יא. בהסכם הקיבוצי נכלל הסדר בעניין זכאות למענקי יובל לעובדים שהשלימו 20 שנות עבודה, 30 שנות עבודה ו- 40 שנות עבודה.
- יב. ההסכם הקיבוצי כולל גם הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם שבכוונת החברה לבצע בתקופת ההסכם, במסגרתו יצומצם היקף העסקה במגדל בכ- 240 עובדים ביחידות השונות, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם.
- יג. סמוך לאחר חתימת ההסכם שולם לעובדים שעליהם חל ההסכם והחלה העסקתם בחברה עד ה- 31 בדצמבר 2013 מענק חתימה חד פעמי של 2,000 ש"ח לעובד.
- יד. יישום הוראות ההסכם הקיבוצי הגדיל את הוצאות החברה בשנת 2016 בסכום המוערך בכ- 8 מיליון ש"ח ובשנת 2015 בסכום המוערך בכ- 10 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 4 מיליון ש"ח בגין רכיבים חד פעמיים) לעומת שנת 2014, השנה טרם מועד חתימת ההסכם.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- 1. החברה נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 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 בבאור זה - "מגדל אחזקות").
 - 2. החל מיום 29 באוקטובר 2012 ("רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו 1959 בע"מ (ביחד: "בעל השליטה").
 - 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ- 27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
 - 4. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חווי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
- 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, רכישת 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.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**א. 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 וההתחשבנות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2014-2016, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 134,788 אלפי ש"ח (שנה קודמת 112,695 אלפי ש"ח) ובכ- 48,749 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 46,071 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 68,234 אלפי ש"ח (שנה קודמת 73,769 אלפי ש"ח) ובכ- 18,999 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 20,595 אלפי ש"ח).

2. תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק פנסיונים

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- 32,278 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 52,164 אלפי ש"ח) וכ- 10,679 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 9,610 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 1,133 אלפי ש"ח (שנה קודמת הקטנת הוצאה של 142 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 4,981 אלפי ש"ח (שנה קודמת 4,669 אלפי ש"ח) לעובדים.

ב. שירותי מחשוב

מגדל מעניקה לחברה שירותי מחשוב - ההוצאות בעבור שירותים אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף מיכון בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו בשנת הדוח בכ- 14,341 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 14,377 אלפי ש"ח).

ג. 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- 15,392 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 14,633 אלפי ש"ח).

ד. הסכמי הפצה

החברה חתומה על הסכמי הפצה עם בנק איגוד ביחס למוצרים שהיא משווקת. הסכום הכולל של עמלת הפצה ששולם לבנק איגוד בגין השירותים האמורים בשנת 2016 מסתכם לסך של כ- 46 אלפי ש"ח (שנת 2015 כ- 52 אלפי ש"ח).

ה. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - החברה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה בקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי בי איי בע"מ במהלך שנת 2015.

היקף התשלומים ששולמו על ידי החברה למגדל שוקי הון, בגין שירותי ברוקראז', הסתכמו בשנת 2014 לסך של כ- 10 אלפי ש"ח. בשנים 2015-2016 לא היו הוצאות מסוג זה.

ו. 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 בגינת החזר הוצאות. החזר הוצאות זה מוצג בדוחות במסגרת הסעיף התוצאתי הרלוונטי והסתכם לסך כ- 49,992 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת בכ- 46,265 אלפי ש"ח)

ז. 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.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ח. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה ו/או חברות 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 2015		ליום 31 בדצמבר 2016		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	418	-	547	נכסים בגין הטבות לעובדים
1,705	-	603	-	נכסי חוב (**)
22,431	-	26,382	-	חייבים ויתרות חובה
(4,226)	(30,868)	(6,713)	(21,499)	זכאים ויתרות זכות
<u>19,910</u>	<u>(30,450)</u>	<u>20,272</u>	<u>(20,952)</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 28,514 אלפי ש"ח בשנת 2016 (בשנת 2015 30,829 אלפי ש"ח)

(**) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת החברה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה בחברת האם רכשה החברה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברת האם ונכון למועד הדוח החברה אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, הן מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75	-	4	-	13	-	רווחים מהשקעות, נטו
466,498	-	467,623	-	449,760	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל השתתפות בהוצאות מהחברה האם
-	(126,441)	-	(158,766)	-	(183,317)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(8,076)	(164,979)	(7,658)	(169,135)	(6,434)	(142,650)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
(8,959)	(48,212)	(10,129)	(48,487)	(596)	(51,556)	
<u>449,538</u>	<u>(339,632)</u>	<u>449,840</u>	<u>(376,388)</u>	<u>442,743</u>	<u>(377,523)</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.
 (***) מר עופר אליהו בנו של מר שלמה אליהו מכהן כיו"ר דירקטוריון במקפת. במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות נכללת הוצאת החברה בהשתתפות בתנאי העסקתו בסך אלפי 57 ש"ח (המשולמים על ידי חברת האם).

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים ראה באור 22.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,090	7	4,699	7	5,448	15
953	7	738	7	378	8
-	5	6	7	1	8
9	3	9	3	(42)	4
<u>6,052</u>	<u>7</u>	<u>5,452</u>	<u>7</u>	<u>5,785</u>	<u>15</u>

הטבות לזמן קצ; ר
הטבות לאחר העסקה
הטבות אחרות לזמן ארוך
תשלום מבוסס מניות

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. למידע נוסף, ראה באור 23 בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות.

יא. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
2,561	9	2,221	11	1,561	12

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה פועלת במגזרי פעילות קרנות פנסיה וקופות גמל.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

לקבוצה יחידת ניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים הבאים, בשיתוף עם אגפי החברה האחראים בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים וכימותם, הגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים אשראי, אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

דמוגרפיה - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן הערכת והצגת 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 תפקידיו ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם הוואר לעניין ניהול חשיפות ספציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון ומחוצה לארגון ("חוזר מעילות") וניהול סיכונים אבטחת מידע ("אבטחת מידע").

באור 20-ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי המניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה. החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. 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.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה לא קיימת לחברה חשיפה בגין סיכון ריבית.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		אלפי ש"ח	
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%		
24	(24)	105	(100)	516	(516)	(219)	219	רווח והפסד	
(4,159)	4,567	2,110	(2,104)	516	(516)	1,174	(1,174)	רווח (הפסד) כולל	

ליום 31 בדצמבר 2015

שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		אלפי ש"ח	
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%		
65	(65)	84	(78)	500	(500)	(532)	532	רווח והפסד	
(3,309)	3,675	2,091	(2,084)	500	(500)	1,368	(1,368)	רווח (הפסד) כולל	

ליום 31 בדצמבר 2014

שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		אלפי ש"ח	
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%		
25	(25)	2	(2)	631	(631)	(675)	675	רווח והפסד	
(4,515)	5,183	2,270	(2,270)	631	(631)	1,167	(1,167)	רווח (הפסד) כולל	

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2016

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
135,413	135,413	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
238,526	238,526	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
547	-	-	-	547	נכסים בגין הטבות לעובדים
505	505	-	-	-	רכוש קבוע
17,313	-	-	17,313	-	נכסי מסים שוטפים
30,831	-	2,579	234	28,018	חייבים ויתרות חובה
<u>423,135</u>	<u>374,444</u>	<u>2,579</u>	<u>17,547</u>	<u>28,565</u>	
					השקעות פיננסיות
130,161	-	24,551	78,118	27,492	נכסי חוב סחירים
7,791	-	2,191	2,200	3,400	נכסי חוב שאינם סחירים
11,077	-	421	-	10,656	מניות
20,595	-	18,279	-	2,316	אחרות
<u>169,624</u>	<u>-</u>	<u>45,442</u>	<u>80,318</u>	<u>43,864</u>	סך כל השקעות פיננסיות
					מזומנים ושווי מזומנים
17,151	-	960	-	16,191	
<u>609,910</u>	<u>374,444</u>	<u>48,981</u>	<u>97,865</u>	<u>88,620</u>	סך כל הנכסים
					סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
552,527	552,527	-	-	-	
					התחייבויות
16,482	16,482	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,423	1,423	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,478	-	243	-	39,235	זכאים ויתרות זכות
<u>57,383</u>	<u>17,905</u>	<u>243</u>	<u>-</u>	<u>39,235</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
<u>609,910</u>	<u>570,432</u>	<u>243</u>	<u>-</u>	<u>39,235</u>	
					סך הכל חשיפה מאזנית
-	(195,988)	48,738	97,865	49,385	
					חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	(30,313)	-	30,313	
<u>-</u>	<u>(195,988)</u>	<u>18,425</u>	<u>97,865</u>	<u>79,698</u>	סך הכל חשיפה

(*) כ- 89% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-8% בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסים ואחרים אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
161,177	161,177	-	-	-	נכסים
227,260	227,260	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
418	418	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
576	576	-	-	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
1,937	-	-	1,937	-	רכוש קבוע
23,612	-	-	53	23,559	נכסי מסים שוטפים
414,980	389,431	-	1,990	23,559	חייבים ויתרות חובה
127,439	-	17,634	78,796	31,009	השקעות פיננסיות
3,121	-	1,301	1,293	527	נכסי חוב סחירים
9,307	-	607	-	8,700	נכסי חוב שאינם סחירים
23,107	-	22,475	-	632	מניות
162,974	-	42,017	80,089	40,868	אחרות
44,129	-	7,570	-	36,559	סך כל השקעות פיננסיות
622,083	389,431	49,587	82,079	100,986	מזומנים ושווי מזומנים
533,277	533,277	-	-	-	סך כל הנכסים
19,743	19,743	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,537	1,537	-	-	-	התחייבויות
67,526	-	-	-	67,526	התחייבויות בגין מסים נדחים
88,806	21,280	-	-	67,526	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
622,083	554,557	-	-	67,526	זכאים ויתרות זכות
-	(165,126)	49,587	82,079	33,460	סך כל ההון וההתחייבויות
-	-	(27,360)	-	27,360	סך הכל חשיפה מאזנית
-	(165,126)	22,227	82,079	60,820	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
					סך הכל חשיפה

(* כ- 90% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-10% בהצמדה ליורו.)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2016					
אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול"ל אחר אלפי ש"ח	נסחרות במדד		
			מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100 אלפי ש"ח	
21%	2,289	240	10	2,039	כימיה גומי ופלסטיק
16%	1,766	-	-	1,766	בנקים
12%	1,287	-	-	1,287	נדלן ובינוי
10%	1,151	-	-	1,151	השקעה ואחזקות
9%	1,029	-	53	976	חיפוש נפט וגז
5%	543	-	-	543	מזון
5%	535	103	-	432	Pharmaceuticals & Bio
4%	482	-	-	482	קלינטק
4%	469	-	-	469	תוכנה ואינטרנט
3%	354	-	5	349	תקשורת מדיה
3%	337	79	-	258	מוליכים למחצה
2%	264	-	-	264	UTILITIES
2%	160	-	5	155	מסחר
1%	112	-	-	112	אופנה והלבשה
1%	111	-	-	111	שרותים
1%	96	-	-	96	ביטחוניות
1%	92	-	3	89	אחר
100%	11,077	422	76	10,579	

ליום 31 בדצמבר 2015					
אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול"ל אחר אלפי ש"ח	נסחרות במדד		
			מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100 אלפי ש"ח	
24%	2,196	864	66	1,266	כימיה גומי ופלסטיק
12%	1,115	-	54	1,061	חיפוש נפט וגז
11%	979	38	47	894	נדלן ובינוי
10%	889	-	-	889	בנקים
6%	541	-	7	534	מזון
5%	478	41	-	437	תוכנה ואינטרנט
5%	464	17	-	447	השקעה ואחזקות
4%	401	-	401	-	קלינטק
4%	359	-	-	359	מוליכים למחצה
3%	292	292	-	-	UTILITIES
3%	253	253	-	-	Pharmaceuticals & Bio
2%	238	-	-	238	ביטחוניות
2%	234	-	4	230	תקשורת מדיה
2%	198	198	-	-	השקעה במדעי החיים
2%	148	-	59	89	שרותים
1%	113	-	-	113	ביטוח
1%	96	-	65	31	עץ ניר ודפוס
1%	93	-	4	89	שרותי מידע
2%	220	-	63	157	אחר
100%	9,307	1,703	770	6,834	

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-173,424 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 2015		ליום 31 בדצמבר 2016		זכאים ויתרות זכות נגזרים
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
67,526	67,526	39,478	39,478	
345	345	239	239	

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ולזמן ארוך ומכשירים פיננסיים אחרים במוסדות פיננסיים שונים. מדיניות החברה הינה ביזור השקעותיה בין המוסדות השונים. בהתאם למדיניות החברה, מבוצעות באופן שוטף הערכות על איתנות האשראי היחסית של המוסדות הפיננסיים השונים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2016			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
106,580	6,262	112,842	
23,581	1,529	25,110	
<u>130,161</u>	<u>7,791</u>	<u>137,952</u>	

ליום 31 בדצמבר 2015			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
111,314	2,819	114,133	
16,125	302	16,427	
<u>127,439</u>	<u>3,121</u>	<u>130,560</u>	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2016				
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
37,336	-	-	-	37,336
69,244	213	171	19,836	49,024
106,580	213	171	19,836	86,360
8	-	-	-	8
6,254	1,588	-	1,746	2,920
6,262	1,588	-	1,746	2,928
112,842	1,801	171	21,582	89,288
3,497	-	-	1,410	2,087

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 2016				
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
1,991	-	-	-	1,991
21,590	-	2,531	14,138	4,921
23,581	-	2,531	14,138	6,912
78	78	-	-	-
1,451	-	-	121	1,330
1,529	78	-	121	1,330
25,110	78	2,531	14,259	8,242
1,330	-	-	-	1,330

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2015				
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
53,044	-	-	-	53,044
58,270	-	975	17,712	39,583
111,314	-	975	17,712	92,627
610	-	-	-	610
2,209	-	-	2,209	-
2,819	-	-	2,209	610
114,133	-	975	19,921	93,237
1,639	-	-	1,447	192

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 2015				
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
509	-	-	-	509
15,616	-	781	9,425	5,410
16,125	-	781	9,425	5,919
302	-	120	-	182
302	-	120	-	182
16,427	-	901	9,425	6,101
1,330	-	-	-	1,330

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
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 2016				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,831	30,831	-	-	-
17,151	-	-	-	17,151
47,982	30,831	-	-	17,151

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2015				
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
23,612	23,612	-	-	-
44,129	-	-	7,493	36,636
67,741	23,612	-	7,493	36,636

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016	
סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26%	33,793	28%	38,879
16%	21,467	19%	25,799
4%	5,784	4%	6,004
3%	3,435	4%	5,922
2%	2,349	1%	1,648
1%	1,942	2%	3,175
1%	1,920	2%	3,344
1%	592	3%	4,146
-	-	2%	2,246
-	-	1%	1,589
-	283	1%	1,434
1%	1,673	1%	1,377
4%	3,769	3%	3,063
59%	77,007	71%	98,626
41%	53,553	29%	39,326
100%	130,560	100%	137,952

בנקים
נדלן ובינוני
כימיה גומי ופלסטיק
ENERGY
השקעה ואחזקות
תקשורת מדיה
שרותים
ביטוח
HEALTH CARE
אנשים פרטיים
MATERIALS
חשמל
אחר

אג"ח מדינה

באור 21 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ה) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים משפטיים ותובענות מהותיות אחרות ובסעיף (ה) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח, 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.

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), נכללת הפרשה בדוחות הכספיים.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללת הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללת הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללת בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים משפטיים (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.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות המפורטות בסעיפים 9 ו-10 להלן כייצוגיות ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

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.

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות 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.

(1) בתאריך 7/2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נגד החברה וכנגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן 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 שישבו 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 מבוסט 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. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לבקשת בית המשפט הועברו לפיקוח על הביטוח מספר שאלות להתייחסות לגבי הנושאים השנויים במחלוקת בתובענה. סכום התביעה 48 מלש"ח כנגד כל הנתבעים "לכלל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים".

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

(2) בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתים במגדל ביטוח ובקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד מגדל חברה לביטוח והחברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. לעניין ההליכים הפליליים בנושא זה, ראה סעיף ה2 להלן. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. הצדדים פנו להליך גישור. סכום התביעה עשורת מיליוני ש"ח אם לא למעלה מכך.

(3) בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי-ת"א בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד מגדל חברה לביטוח וחברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן טענה לפיה הנתבעות חולקות את דמי הניהול עם סוכנים ומתווכים המספקים להן את הלקוחות ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו הנתבעות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות הענין. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בינואר 2017 אישרה הכנסת את תיקון 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשע"ז-2017 שקבע כי עמלת הפצה של קופות גמל לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. סכום התביעה הינו בסך כ-2 מיליארד ש"ח.

(4) בתאריך 1/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד החברה וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה אחרות. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן העלאת דמי ניהול לעמיתים מבלי ששלחה אליהם הודעה, מראש או בדיעבד, על אותה העלאה ואגב כך הפרה של חובת הנאמנות והזהירות, הפרה של חובת הגילוי והדיווח על פי דין. התובע מבקש לבסס את תביעתו, בין היתר, על החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב לאישור תובענה ייצוגית בת"צ 12-04-16623 לוי נגד פסגות. הסעדים המבוקשים הינם: פיצוי ו/או השבה בגובה דמי הניהול שנגבו ביתר, פיצוי בגובה סכום הפסד התשואה של דמי ניהול ששולמו ביתר וסעד כספי של פגיעה באוטונומיה, סעד הצהרתי לפיו 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 שימצא בית המשפט כנכון וצודק בנסיבות הענין. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

(5) בתאריך 1/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד החברה וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. עילת התביעה והטענה המרכזית הינה בקשר עם החזקת אגרות חוב בדירוג אשראי נמוך בחריגה מהשיעור שהיה מותר בהתאם למגבלות ההשקעה, אשר חלו עליהן על פי תקנה 241 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל") במועדים הרלבנטיים לתובענה, וגבייה של דמי ניהול בגין חריגות אלו בניגוד להוראות תקנות קופות הגמל. הסעדים הנתבעים הינם בין היתר: השבה של דמי הניהול שנגבו על ידי המשיבות במקרה של חריגה מתקנות קופות הגמל, כפי שהיו בתוקף באותה המועד, פיצוי בגין הנזק שנגרם לחברי הקבוצה עקב החריגה הנתבעת מתקנות קופות הגמל וכל סעד אחר לטובת הקבוצה, כולה או חלקה, או לטובת הציבור, הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות הענין. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 24 בנובמבר, 2016 הורה בית המשפט על העברת הדיון לבית הדין לעבודה. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

(6) בתאריך 1/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותת רשומה הפועלת למען אוכלוסיות חלשות ואנשים בעלי צרכים מיוחדים נגד החברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן גביית דמי ניהול בגין קצבאות נכות ושאיירים מקרן הפנסיה וזאת, לפי הטענה, 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 שלא כדין ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושאיירים ולחילופין לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את הנתבעות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את הנתבעות 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. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

(7) בתאריך 2/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן השתלמות המנוהלת על ידי החברה כנגד מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן טענה לפיה החברה כשלה מליידע ולעדכן את התובע ושכמותו, שהינם מנותקי קשר, אודות כספים המצויים אצלה ולא טרחה למסור להם דיווחים, הודעות ועדכונים ולא טרחה לקבל את הסכמתם לשינויים בתקנון ובדמי הניהול שנגבו מנכסיהם כפי שהיו קבועים בין הצדדים. התובע מבקש לבסס את תביעתו, בין היתר, על החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב לאישור תובענה ייצוגית ת"צ 12-04-16623 לוי נגד פסגות. כמו כן מזכיר התובע בבקשתו את תובענה מס' 6 בסעיף זה וטוען כי הבקשה באותו תיק דומה לבקשתו בתיק זה ועל כן יש לבחון לשיטתו את הצמדת התובענות או איחוד הדיונים בהם בפני אותו מוטב. הנזקים הנטענים בבקשת האישור הם: (א) בנוגע לטענה לגביית דמי ניהול מופרזים ושלא כדין, נוכח ניתוק קשר, נוכח היעדר רצון והסכמה, נוכח עבירה על השיעורים הקבועים בדין ונוכח שינויים חד צדדים שנערכו בהם; (ב) בנוגע לטענה לשלילת זכות הקניין מחבר קבוצה ושליילת האוטונומיה לניהול כספו כאוות נפשו. הסעדים הנטענים הינם לחייב את החברה בהשבה ופיצוי. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. סכום התביעה הינו בסך 123 מליון ש"ח בגין השבת כספים ו-245 מליון ש"ח פיצוי בגין פגיעה באוטונומיה של הרצון.

(8) בתאריך 10/2016 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה ירושלים בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן השתלמות המנוהלת על ידי החברה כנגד החברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן 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 לחברה להימנע מלנכות מחשבוניתיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות. הוגשה בקשה לעיכוב הליכים בתובענה הייצוגית, עד להכרעה בתביעות ייצוגיות אחרות שהוגשו בנושא לבית המשפט המחוזי. טרם נתנה החלטה בבקשה. סכום התביעה הינו בסך 94 מליון ש"ח.

(9) בתאריך 10/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקופת גמל לקצבה המנוהלת על ידי החברה נגד מגדל חברה לביטוח בע"מ, מבטח סיימון סוכנויות לביטוח בע"מ והחברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן טענה לסיווג שגוי של כספי תגמולים המופקדים בקופות גמל לקצבה, אשר לכאורה יוביל למיסוי יתר של הקצבה שתקבל מקופות הגמל במועד הזכאות. הסעד המבוקש הראשי הינו צו עשה, שיורה למגדל ביטוח ולחברה 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. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התביעה כייצוגית. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

(10) בתאריך 2/2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותת רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת כנגד החברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן טענה לפיה החברה גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה וקופות 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 שהחברה מפרה את החוזה בינה לבין עמיתיה ומפרה גם את הוראות הדין. הסעדים המבוקשים הם: (א) ליתן צו לפיו התנהלות החברה הינה בלתי חוקית, באשר היא מפרה החוזה - התקנון בינה לבין עמיתיה; (ב) לחייב את החברה 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 לחברה 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. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התביעה כייצוגית. סכום התביעה הינו בסך 287 מליון ש"ח.

ג. תובענה מהותית אחרת

ביום 18 ביולי 2012 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תביעה על ידי 68 עמיתים בקה"ל (קרן השתלמות לעובדים בע"מ). לטענת התובעים הקרן התרשלה בגביית חוב המעביד לקרן השתלמות אשר לא הפקיד בגינם כספים לקרן. ביום 2 באפריל 2013 ניתן פסק דין, במסגרתו התקבלה עמדת הקרן, והתביעה נדחתה על הסף מחמת התיישנות. ביום 12 במאי, 2013 הגישו התובעים ערעור על פסק הדין האמור. ביום 17 באוגוסט 2015 ניתן פסק דין של ערכאת הערעור, במסגרתו דחה בית הדין הארצי לעבודה את כל הטענות המשפטיות של המערערים, אולם הוא קבע כי יש להחזיר את התיק לבית הדין האזורי לבירור שאלת הסכמת הקרן להארכת תקופת ההתיישנות. במסגרת הבירור הוגשו תצהירים, התקיימו דיוני הוכחות והוגשו סיכומים ע"י הצדדים וממתנינים לפס"ד. סכום התביעה נכון למועד הגשתה הוא 5.3 מלש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. 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.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח ¹
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית	-	-
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	-	-
סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות²	8	429,000
צוין סכום המתייחס לחברה	2	381,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	1	48,000
סכום ספציפי לחברה	5	-
לא צוין סכום התביעה ³	1	5,300
תביעה מהותית אחרת	1	5,300
צוין סכום המתייחס לחברה	1	5,300

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.

(2) מתייחס רק לתביעות שהוגשו במישרין כנגד החברה.

(3) כולל תובענות בהן לא צוין סכום תביעה מדויק, שם הוערך סכום התביעה בעשרות מליוני ש"ח מבלי שנקב סכום התביעה.

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

(1) כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגפי תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות הממונה בתלונות אלו, ניתנות כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או 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 החזרים 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.

(2) ביום 27 ביולי 2015 הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", בהתאמה). כתב האישום בו הודה העובד הוגש ביום 11 בפברואר 2015 על ידי פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כנגד העובד וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף"). על פי כתב האישום העובד והנאשם הנוסף ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם, בין על ידי רכישת מניות במתווה המלווה בהוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או מכירת מניות במתווה המלווה בהוראות רכישה או בטרם תבוצע רכישה זו לחשבונות הגופים המוסדיים ובין על ידי שילוב של פעולות אלו.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

כמו כן, על פי כתב האישום העובד לשעבר והנאשם הנוסף פעלו באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים. על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. לתובענה בנושא זה, יחד עם בקשה לאישורה כייצוגית ראה סעיף 2 לעיל.

(3) 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 החשבות 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 לישום הוראות ההכרעה ונתרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין ניווד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(4) בחודש אוגוסט 2013 פרסם הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בטיטוט ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), ("ההוראה"), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השיקלית

הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה (בשיעור של כ-5.1%) החל ממועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כן, נקבעו בהכרעה מקרים בהם יינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה. ביום 18 בדצמבר, 2014 פרסם הוראה לדחיית המועדים לביצוע ההשבה על פי ההכרעה ליום 31 באוגוסט 2015 במקום ל-1 בינואר, 2015. כן נדחה מועד הדיווח של מבקר הפנים לסוף שנת 2016. החברה השלימה את הטיפול במבוטחים/עמיתים הנ"ל והשיבה את הכספים כנדרש.

(5) ביום 5 ביולי 2016 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2016 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור ("חוזר יישוב תביעות"). חוזר יישוב תביעות זה החליף את חוזר גופים מוסדיים 5-9-2011. בחוזר יישוב תביעות נקבעו הוראות שונות לעניין אופן התנהלות גוף מוסדי מול מבוסח בהליך יישוב תביעות ואופן יישוב התביעה, בין היתר בהתייחס להודעות למבוסח, מידע על בסיסו נעשה יישוב תביעות, הודעה על דחיית תביעה, אישור תביעה, בירור תביעה מקום שיש חוב לגוף מוסדי, בירור תביעה בעזרת דוחות חקירה וכו'.

(6) מוצרי החיסכון ארוך הטווח מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדיון, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני", ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאיחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016.

נכון למועד אישור הדוחות הסתיימה הפעילות אשר נוהלה על פי תוכנית העבודה המאושרת שנבנתה בהתייחס לחוזר האמור. נציין כי החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות עמיתים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

(7) 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, 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 ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר מנוהלות על פני שנים בהן 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, יוצר חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, 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 המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, התחום בו עוסקת החברה הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון 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 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. 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.

ב. 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 התדייניות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א - 2011; כן נקבע שהשיפוי לנושאי המשרה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה נותנת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.

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.

ג. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה. לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבה פלילית. תקרת סכום השיפוי בכתב השיפוי הינה סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין) לפי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים שלפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד למקרה בודד ובמצטבר. כתב השיפוי הינו בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת הביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי העניין.

ד. בנוסף, נושאי משרה שניהנו 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 האסיפה 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.

ה. בחודש יוני 2016 אישר דירקטוריון החברה חידוש התקשרות בפוליסת אחריות מקצועית של החברה, ואישר, במסגרת משותפת של פוליסת הביטוח של קבוצת מגדל, חידוש הפוליסות הבאות: פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים (לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו המכהנים כנושאי משרה בקבוצה, מנכ"ל החברה ונושאי משרה של החברה) ופוליסת ביטוח נאמנות ופשעי מחשב (אשר תכלול במסגרתה גם פרק כיסוי אחריות מקצועית). הביטוח יחודש לתקופה של שבעה עשר חודשים החל מיום 1 ביולי 2016. סכום פרמיית הביטוח לתקופה הסתכמה בכ-1.7 מיליון ש"ח.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים (המשך)

1. דירקטוריון החברה שהתכנס ביום 22 במרס 2015 אישר את חידוש פוליסות אחריות נושאי משרה ודירקטורים לתקופת ביטוח החל מיום 01.01.2015 ועד ליום 31.05.2016 וביטוח נאמנות ופשעי מחשב (במסגרת הפוליסות של קבוצת מגדל), לתקופת ביטוח החל מיום 01.02.2015 ועד ליום 30.06.2016. סכום פרמית הביטוח הסתכמה לכ-2.2 מליון ש"ח.

באור 23 - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בספרים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
9	9	(27)

בגין מענקים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2010 עד 2012 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים.

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות

תוכנית 2010	
	<u>מספר האופציות שהוקצו למנכ"ל:</u>
134,898	למנכ"ל
496,111	<u>מספר האופציות שהוקצו לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית</u>
631,009	סך האופציות שהוקצו
66,924	יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן
1	יחס המרה
0.01	מחיר מימוש מתואם ל- 31.12.15
8/2010	מועד ההענקה
1/2013	מועד ההבשלה *
-	מועד הפקיעה *
	<u>שווי הוגן (באלפי ש"ח) למועד ההענקה **</u>
268	למנכ"ל
1,082	לעובדים האחרים שנכללו
-	הנתונים המוצגים להלן מתייחסים לנושאי המשרה המקבלים שכר מהחברה (במישרין או באמצעות חברות בקבוצה), ובהתאם לשיעורי העסקתם בה.
*	על פי תוכנית 2010 תקופת הבשלת כתב האופציות הינה 3 שנים, פרט לאופציות שהבשלתן תלויה בתוצאות החברה לעומת מתחרים עיקריים שתקופת הבשלתן 6 שנים.
	האופציות יומרו למניות בתום תקופת ההבשלה. בהתאם לכך, לא קיימת תקופת מימוש מעבר לתקופת ההבשלה.
**	כל האופציות שהוענקו בתוכניות שפורטו לעיל הופקדו בידי נאמן במסלול ההוני לפי סעיף 102 לפקדות מס הכנסה.

באור 23 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ביום 24 באוגוסט, 2010 אישר דירקטוריון מגדל אחזקות תוכנית תגמול ארוכת טווח לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה. התכנית כוללת מענקים במזומן וכן הקצאה פרטית של עד 15,413,343 כתבי זכאות (להלן – "כתבי הזכאות" / "אופציות"), שאינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, המקנים למשתתף המחזיק בהם את הזכות לקבל בדרך של הקצאה של עד 15,413,343 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ע.ג של מגדל אחזקות, אשר מוקצות בשני שלבים בהתקיים התנאים להקצאתן כמפורט להלן ובתמורה לתשלום ערכן הנקוב. בפועל, הקצתה חברת האם 15,364,287 כתבי זכאות.

תכנית התגמול ארוך הטווח לשנת 2010 הינה לתקופה של שש שנים וכוללת שני שלבים עוקבים הנמשכים שלוש שנים כל אחד (להלן - "שלב 1" ו-"שלב 2"). בשונה מתוכניות התגמול הקודמות, מחיר המניה במועד ההענקה והשינוי בו במהלך 3 השנים הראשונות (עד תום שלב 1) אינו משפיע על שווי ההטבה. בתום שלב 1 שהסתיים בתאריך 31 בדצמבר, 2012 היה כל משתתף זכאי למענק, הנקוב במספר משכורות חודשיות (להלן - "מענק המטרה"), אשר משולם לו בהתאם לעמידה ביעדים כמפורט להלן ("מענק שלב 1"). גובהו של מענק שלב 1 חושב ונקבע בהתאם לעמידה בשני יעדים: עמידה ביעדי רווח ("רכיב הרווחיות"), והמשך העסקה בחברה עד לאותו מועד ("רכיב ההתמדה"). רכיב ההתמדה שולם כולו במניות ורכיב הרווחיות שולם חלקו במניות וחלקו במזומן בהתאם לבחירת הניצעים. בגין סיום שלב 1 ובהתאם לבחירת העובדים, ביום 22 באפריל, 2013 הומרו כתבי זכויות לרכישת מניות והוקצו 1,810,733 מניות בעלות 0.01 ש"ח ערך נקוב אשר הופקדו בנאמנות עד לתום שלב 2. כמות המניות שהונפקה חושבה לפי שווי המניה בבורסה בתום שלב 1.

בתום שלב 2 שהסתיים בתאריך 31 בדצמבר, 2015, משתתף אשר הוקצו לו בתום שלב 1 מניות בגין רכיב הרווחיות יהיה זכאי להקצאת מניות נוספות של מגדל אחזקות ("מניות שלב 2") ללא תשלום נוסף (למעט תשלום זניח של ערך הנקוב) בכפוף לדירוגה של הקבוצה ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה, בהתאם לפרמטרים שנקבעו בתוכנית. דירוג הקבוצה אשר נבחר במהלך שנת 2016 לא הקנה למשתתפי התוכנית זכאות למניות נוספות.

בתוכנית 2010 נקבע מחיר המימוש של כל אופציה בתמורה לערכה הנקוב בסך של 0.01 ש"ח למניה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 תמה תקופת החיים החוזית של תוכנית האופציות.

ג. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

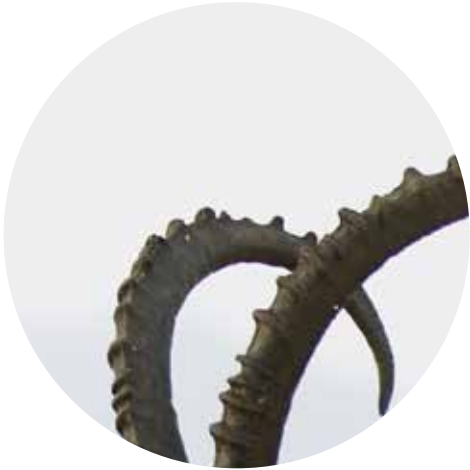
בתוכנית 2010, בהתאם למהותה הכלכלית הנגזרת ממדיניות חדשה שהתוותה החברה, השתמשה הקבוצה במודל לתמחור מניות למדידת השווי ההוגן של ההטבה אשר חלקה מסולקת במכשיריה הונויים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות לעובדי החברה.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של ההטבה שניתנה לעובדי החברה:

תוכנית 2010	
3.69	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
-	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
-	תנודתיות היסטורית של מחירי המניה (%) (1)
2.99	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
0.01	מחיר מימוש (ש"ח)
3-6	אורך חיי האופציות (שנים)
6.98	מחיר המניה במועד ההענקה (ש"ח) (2)
	(1) התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.
	(2) בהתאם לתוכנית 2010 מחיר המניה במועד ההענקה כלל אינו משמש לקביעות שווי ההטבה כאמור בסעיף ב לעיל.

ביאור 24 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים אודות אישור הפחתת שיעור מס חברות ראה באור 11.



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



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

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן עינים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
6	מידע אודות דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות השקעה
14	ניהול סיכונים
65	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 שלמה אליהו וחייה אליהו.

1.3 מועד הקמת הקרן - ינואר 1995**1.4 סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם המסלול	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	162	512237744-00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	162	512237744-00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	162	512237744-00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	162	512237744-00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	162	512237744-00000000000162-8602-000		
מסלול הלכה למקבלי פנסיה	162	512237744-00000000000162-8603-000		
מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	162	512237744-00000000000162-2207-000		

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2017.

1.5 לרשימת מסלולי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.**1.6 שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן**

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. כמו כן ניתן להפקיד בקרן

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.6 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן (המשך)**

חדשה מקיפה הפקדות רטרואקטיביות בגין שנת המס שבה הן הופקדו בלבד (במסגרת האמור לא נכללות הפקדות בגין שנות מס קודמות שנעשות בשל חוב מעסיקים לפי סעיף 19א' לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958). מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

- בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
- בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
- בגין רכיב 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." ובלבד שההפקדה לא תעלה על יתקרת 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% מגובה מבין שני אלה:

- (א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 2(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 יתקרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח**תשלום פנסיית נכות במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):**

הוגדרה זכאות לקצבה ממקור אחר כזכאות לקצבה לפי אחד מהחוקים: (1) פרק ה' (תאונות עבודה) לחוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה - 1995; (2) חוק הנכים (תגמולים ושיקום), התשי"ט - 1959; (3) חוק התגמולים לנפגעי פעולות איבה, התש"ל - 1970; (4) חוק המשטרה (נכים ונספים), התשמ"א - 1981; (5) חוק שירות בתי-הסוהר (נכים ונספים), התשמ"א - 1981.

במקרה של זכאות לקצבה עפ"י החוקים הנ"ל, פנסיית הנכות מקרן הפנסיה תחושב לפי הגובה מבין:

- (1) 25% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.
- (2) ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות לבין הקצבה מהמקור האחר ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.

(השינוי לעיל מחליף את חישוב פנסיית הנכות שהיה קיים קודם לשינוי, בגין תאונות עבודה, פעולות איבה ופעולות מלחמה).

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

שינוי מסלולי השקעה בקרן הפנסיה (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):
 מודל השקעות תלוי גיל - מודל ההשקעות לניהול נכסי המבוטחים בהתאם לגילם, הפך להיות מסלול ההשקעות שיהווה מסלול ברירת מחדל לכל מבוטח שהצטרף לקרן החל מ- 01/01/2016 ולא בחר במסלול השקעה. המודל מורכב משלושה מסלולי השקעות: לבני 50 ומטה; לבני 50 עד 60; לבני 60 ומעלה.

מסלול ההשקעות הכללי נסגר לבחירת מבוטחים וינוהל רק ביחס למבוטחים הקיימים בו.

כמו כן, בוצעו שינויים בשמות מסלולי ההשקעה וכן במסלול שקלי טווח קצר ובמסלול אג"ח בוצע שינוי במדיניות ההשקעות בתקנון.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
849,628	58,383	81,755	826,256	שכירים
15,610	5,977	1,065	20,522	עצמאים
<u>865,238</u>	<u>64,360</u>	<u>82,820</u>	<u>846,778</u>	סה"כ
<u>69,374</u>	<u>7,764</u>	<u>7,890</u>	<u>69,248</u>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	
		עמיתים פעילים * :
390,271	389,370	מספר עמיתים
36,269,406	40,031,623	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים * :
456,507	475,868	מספר עמיתים
8,754,585	9,942,820	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

* 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.

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	
		מקבלי קצבה:
		פנסיונרים חדשים
3,031	3,716	מספר מקבלי קצבת זקנה
2,188	2,606	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,536	1,899	מספר מקבלי קצבת נכות
2,627,622	3,321,327	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		זכאים קיימים
41	41	מספר מקבלי קצבת זקנה
168	155	מספר מקבלי קצבת שאירים
59	54	מספר מקבלי קצבת נכות
87,864	84,880	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
40.54	40.96	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
6,877	7,126	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 שיעור דמי הניהול

עמיתים - מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016				דמי ניהול מנכסים	
	דמי ניהול מהפקדות					
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%		
	4,681	156	2,725	8,391	8,542	0.15%-0%
	52,149	206	11,213	54,281	94,692	0.25%-0.15%
	57,866	3,819	70,592	23,976	1,971	0.4%-0.25%
	361,172	94,456	11,466	1,842	1,042	0.5%-0.4%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.1 שיעור דמי הניהול (המשך)

עמיתים - סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2016					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
237,506	12,402	405,123	2,168,394	1,963,825	0.15%-0%
1,773,907	24,609	915,595	7,416,438	11,870,835	0.25%-0.15%
2,063,170	328,988	5,288,567	3,128,075	250,508	0.4%-0.25%
5,868,237	5,285,831	658,888	229,825	83,720	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 76,095 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבלי קצבת זקנה (פנסיונרים חדשים)

ליום 31 בדצמבר 2016		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.25% - 0.15%
-	-	0.40% - 0.25%
1,023,430	3,716	0.50% - 0.40%

יודגש כי מקבלי קצבת זיקנה מקבוצת הזכאים הקיימים אינם משלמים דמי ניהול.

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
1.24%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.19%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
4,327,757	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
9%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
33,311	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
3.85%	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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

בשנת 2016, הוגדלה החשיפה הישירה לאג"ח קונצרני ישיר בישראל ובחוו"ל ולנכסי חוב שאינם סחירים, בין היתר על חשבון מכשירים מנוהלים ופאסיביים בחוו"ל. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 47,250 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך 44,452 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ- 6.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
7.89%	4.11%	מזומנים
10.48%	11.32%	מניות סחירות בישראל
5.88%	5.20%	מניות סחירות בחוו"ל
0.91%	0.88%	מניות לא סחירות
8.18%	6.27%	תעודות סל
7.06%	7.31%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.00%	29.54%	אג"ח מיועדות
10.28%	13.12%	אג"ח קונצרני סחיר
5.8%	10.32%	נכסי חוב שאינם סחירים
9.26%	8.13%	קרנות נאמנות
2.15%	1.47%	קרנות השקעה
2.19%	2.24%	נדל"ן
(0.08%)	0.09%	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

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-334 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-251 מליון ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ-33.1%. להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
4.62%	4.28%	מזומנים
60.54%	60.76%	תעודות סל
4.98%	5.87%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.58%	28.89%	אג"ח מיועדות
0.35%	0.26%	אג"ח קונצרני סחיר
(0.07%)	(0.06%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-347 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-241 מליון ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ-43.9%. להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
5.97%	6.28%	מזומנים
21.24%	20.63%	מניות סחירות בישראל
4.28%	4.85%	מניות סחירות בחו"ל
39.40%	40.00%	תעודות סל
28.92%	27.92%	אג"ח מיועדות
0.19%	0.32%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-61 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-50 מליון ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ-22%. להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
1.47%	6.07%	מזומנים
68.24%	63.90%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.29%	30.03%	אג"ח מיועדות
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

במהלך התקופה, שולבה בתיק חשיפה לאג"ח חו"ל בנוסף לחשיפות הקיימות לחוב מקומי וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-188 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-157 מליון ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ-19.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
3.56%	0.57%	מזומנים
11.29%	9.73%	תעודות סל
35.73%	31.96%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.81%	29.70%	אג"ח מיועדות
19.52%	22.30%	אג"ח קונצרני סחיר
0.05%	1.77%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	3.93%	קרנות נאמנות
0.04%	0.04%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

היקף נכסי התיק צמח באופן משמעותי מאוד במהלך התקופה. עם הגידול בנכסים, שולבו יותר נכסים ספציפיים, חשיפות לא סחירות, פעילות נגזרים וחשיפות למוצרי השקעה בחו"ל על חשבון מכשירים פאסיביים רחבים. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,121 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-16 מליון ש"ח בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
10.08%	4.44%	מזומנים
-	9.25%	מניות סחירות בישראל
-	2.93%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.03%	מניות לא סחירות
59.89%	37.76%	תעודות סל
5.47%	9.15%	אג"ח ממשלתי סחיר
19.56%	26.65%	אג"ח מיועדות
-	7.77%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.39%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	1.61%	קרנות נאמנות
5.00%	0.02%	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

היקף נכסי התיק צמח באופן משמעותי מאוד במהלך התקופה. עם הגידול בנכסים, שולבו יותר נכסים ספציפיים, חשיפות לא סחירות, פעילות נגזרים וחשיפות למוצרי השקעה בחו"ל על חשבון מכשירים פאסיביים רחבים. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-415 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-3 מליון ש"ח בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
17.37%	3.49%	מזומנים
-	7.14%	מניות סחירות בישראל
-	2.03%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.03%	מניות לא סחירות
56.74%	31.80%	תעודות סל
8.41%	12.99%	אג"ח ממשלתי סחיר
13.50%	28.12%	אג"ח מיועדות
-	12.05%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.35%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	2.19%	קרנות נאמנות
3.98%	(0.19%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

היקף נכסי התיק צמח באופן משמעותי מאוד במהלך התקופה. עם הגידול בנכסים, שולבו יותר נכסים ספציפיים, חשיפות לא סחירות, פעילות נגזרים וחשיפות למוצרי השקעה בחו"ל על חשבון מכשירים פאסיביים רחבים. המסלול הוקם במהלך שנת 2015. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-332 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-2 מליון ש"ח בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
9.33%	0.39%	מזומנים
-	4.95%	מניות סחירות בישראל
-	0.04%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.04%	מניות לא סחירות
50.74%	30.41%	תעודות סל
14.72%	17.62%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.70%	29.73%	אג"ח מיועדות
-	14.92%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.52%	נכסי חוב שאינם סחירים
-	1.53%	קרנות נאמנות
1.51%	(0.15%)	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

במהלך השנה, הופחתה החשיפה המנייתית בתיק והוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-83 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-89 מליון ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון בשיעור של כ-6.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
2.09%	2.45%	מזומנים
6.50%	5.31%	מניות סחירות בישראל
0.83%	0.85%	מניות סחירות בחו"ל
0.04%	0.01%	מניות לא סחירות
9.51%	8.01%	תעודות סל
3.70%	5.55%	אג"ח ממשלתי סחיר
70.47%	70.13%	אג"ח מיועדות
2.82%	3.07%	אג"ח קונצרני סחיר
3.75%	4.33%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.29%	0.29%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

המסלול הופעל במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2016		
2.33%		מזומנים
34.13%		תעודות סל
33.93%		אג"ח ממשלתי סחיר
29.61%		אג"ח מיועדות
100.00%		

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

במהלך השנה, הופחתה החשיפה המנייתית בתיק והוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי. וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3,249 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך כ-2,478 מליון ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ-31%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
7.18%	5.82%	מזומנים
6.27%	5.07%	מניות סחירות בישראל
1.64%	1.52%	מניות סחירות בחו"ל
0.64%	0.54%	מניות לא סחירות
6.53%	4.85%	תעודות סל
32.26%	35.21%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.58%	29.40%	אג"ח מיועדות
10.23%	11.58%	אג"ח קונצרני סחיר
1.93%	3.55%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.32%	1.83%	קרנות נאמנות
-	0.11%	קרנות השקעה
0.56%	0.46%	נדל"ן
(0.14%)	0.06%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 16.

5.2 סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

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.

יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
30,383,669	נכסים נזילים וסחירים
2,069,078	מח"מ של עד שנה
18,690,117	מח"מ מעל שנה
2,237,786	אחרים
53,380,650	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
26,216,067	נכסים נזילים וסחירים
2,055,231	מח"מ של עד שנה
16,778,792	מח"מ מעל שנה
2,200,242	אחרים
47,250,332	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
238,023	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
96,635	מח"מ מעל שנה
(193)	אחרים
334,465	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
248,873	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
96,787	מח"מ מעל שנה
1,017	אחרים
346,677	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
42,737	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
18,344	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
61,081	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
129,126	נכסים נזילים וסחירים
19	מח"מ של עד שנה
59,273	מח"מ מעל שנה
(36)	אחרים
188,382	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
817,155	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
303,094	מח"מ מעל שנה
585	אחרים
1,120,834	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
297,249	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
118,017	מח"מ מעל שנה
(712)	אחרים
414,554	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
231,870	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
100,350	מח"מ מעל שנה
(440)	אחרים
331,780	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
21,073	נכסים נזילים וסחירים
6,335	מח"מ של עד שנה
55,680	מח"מ מעל שנה
203	אחרים
83,291	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
2,141,284	נכסים נזילים וסחירים
7,493	מח"מ של עד שנה
1,063,056	מח"מ מעל שנה
37,120	אחרים
3,248,953	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
212	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
89	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
301	סה"כ

5.3 סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרן דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים במסלולי ההשקעה עפ"י המגמות.

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

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.

החברה עוקבת אחרי הפער בין מח"מ ההתחייבויות למח"מ הנכסים.

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 לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווי הרוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים 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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

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 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
53,380,650	14,429,702	25,063,884	13,887,064
			סך נכסי הקרן, נטו
205,071	(5,203,711)	30,000	5,378,782
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>53,585,721</u>	<u>(* 9,225,991)</u>	<u>25,093,884</u>	<u>19,265,846</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-3%.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
47,250,332	13,352,594	21,879,803	12,017,935
			סך נכסי המסלול, נטו
200,966	(4,899,790)	30,000	5,070,756
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>47,451,298</u>	<u>(* 8,452,804)</u>	<u>21,909,803</u>	<u>17,088,691</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-3%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
334,465	96,200	107,383	130,882	סך נכסי המסלול, נטו
-	(34,797)	-	34,797	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>334,465</u>	<u>(* 61,403)</u>	<u>107,383</u>	<u>165,679</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
346,677	138,045	96,788	111,844	סך נכסי המסלול, נטו
3,158	(65,613)	-	68,771	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>349,835</u>	<u>(* 72,432)</u>	<u>96,788</u>	<u>180,615</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-3%.

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2016		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
61,081	-	18,344	42,737
-	-	-	-
61,081	-	18,344	42,737

מגדל מקפת אישית - מסלול שקליטווח קצר

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

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2016		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
188,382	19,315	117,577	51,490
-	(7,685)	-	7,685
188,382	(* 11,630)	117,577	59,175

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-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1%.

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2016		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
1,120,834	332,490	430,510	357,834
-	(122,376)	-	122,376
1,120,834	(* 210,114)	430,510	480,210

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא³
סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-2%.

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

- 5.3 סיכוני שוק (המשך)
- 5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016

סך הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
414,554	100,910	183,068	130,576
-	(50,000)	-	50,000
<u>414,554</u>	<u>(* 50,910)</u>	<u>183,068</u>	<u>180,576</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.)

ליום 31 בדצמבר 2016

סך הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
331,780	54,849	166,303	110,628
-	(23,450)	-	23,450
<u>331,780</u>	<u>(* 31,399)</u>	<u>166,303</u>	<u>134,078</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.)

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
83,291	8,744	68,145	6,402
947	-	-	947
<u>84,238</u>	<u>(* 8,744)</u>	<u>68,145</u>	<u>7,349</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה
לזכאים קיימים לפנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁵

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-5%.

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
301	21	151	129
-	-	-	-
<u>301</u>	<u>21</u>	<u>151</u>	<u>129</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
למקבלי פנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
3,248,953	326,534	1,995,812	926,607
-	-	-	-
<u>3,248,953</u>	<u>(* 326,534)</u>	<u>1,995,812</u>	<u>926,607</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי
למקבלי פנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁵

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-6%.

⁵ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית

ההשקעה באגרות חוב סחירות וגם באגרות חוב בלתי סחירות עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס. בקרן הפנסיה שבניהול החברה, מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך 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.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
(1.2%)	1.3%

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
(0.3%)	0.4%

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
-	-

תשואת תיק ההשקעות

* השפעה בשיעור הנמוך מ-0.01%

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
(0.3%)	0.3%

תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(2.5%)	2.8%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(0.9%)	0.9%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(1.2%)	1.3%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(1.6%)	1.8%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
-1%	+1%	
אחוזים		
0.7%	(0.7%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
-1%	+1%	
אחוזים		
2.2%	(2.2%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
-1%	+1%	
אחוזים		
2.9%	(2.5%)	תשואת תיק ההשקעות

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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(1.64%)	1.66%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(2.7%)	2.7%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(2.64%)	2.64%	סכום הקצבה

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 2016

%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניית היתר		
17%	1,495,745	333,327	85,195	42,853	1,034,370	נדלן ובינוי
14%	1,208,066	170,138	-	-	1,037,928	בנקים
11%	968,733	417,523	-	49,010	502,200	כימיה גומי ופלסטיק
8%	667,834	-	-	-	667,834	חיפוש גז ונפט
4%	374,502	1,186	-	5,414	367,902	מזון
4%	373,374	494	-	2,179	370,701	תקשורת ומדיה
4%	351,866	311,597	-	-	40,269	Pharmaceuticals & Bio
4%	348,691	95,762	-	-	252,929	UTILITIES
4%	339,157	339,157	-	-	-	Software & Services
3%	274,623	208,882	-	382	65,359	תוכנה ואינטרנט
3%	275,261	29,849	-	-	245,412	השקעה ואחזקות
2%	204,121	-	-	1,241	202,880	ביטחוניות
2%	194,488	91,352	-	43,662	59,474	מסחר
2%	185,157	-	-	-	185,157	ביטוח
2%	164,733	164,733	-	-	-	Technology Hardware
2%	161,946	106,095	-	-	55,851	מוליכים למחצה
1%	127,400	-	-	7,960	119,440	שרותי מידע
1%	103,175	103,175	-	-	-	Diversified Financials
1%	77,370	12,636	-	11,576	53,158	אופנה והלבשה
1%	77,290	38,346	1,904	37,040	-	שרותים
1%	70,197	64,566	5,631	-	-	Energy
1%	69,487	-	-	28,073	41,414	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	66,018	66,018	-	-	-	Capital Goods
1%	63,385	63,385	-	-	-	HEALTH CARE
1%	59,272	-	-	28,578	30,694	מתכת ומוצרי בניה
1%	54,002	-	-	7,732	46,270	עץ נייר ודפוס
1%	49,625	-	-	8,660	40,965	מכשור רפואי
3%	335,512	282,553	7,957	33,013	11,989	אחר
100%	8,741,030	2,900,774	100,687	307,373	5,432,196	

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 2016

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
17%	1,420,009	318,171	82,724	42,262	976,852	נדלן ובינוי
14%	1,129,742	157,858	-	-	971,884	בנקים
11%	906,450	416,884	-	47,282	442,284	כימיה גומי ופלסטיק
8%	620,238	-	-	-	620,238	חיפוש גז ונפט
4%	360,095	-	-	5,414	354,681	מזון
4%	347,871	494	-	2,179	345,198	תקשורת ומדיה
4%	331,875	91,863	-	-	240,012	UTILITIES
4%	325,536	309,535	-	-	16,001	Pharmaceuticals & Bio
4%	316,633	316,633	-	-	-	Software & Services
3%	260,779	208,882	-	-	51,897	תוכנה ואינטרנט
3%	259,020	27,590	-	-	231,430	השקעה ואחזקות
2%	191,285	-	-	1,241	190,044	ביטחוניות
2%	178,298	-	-	-	178,298	ביטוח
2%	184,468	84,614	-	42,377	57,477	מסחר
2%	152,819	102,943	-	-	49,876	מוליכים למחצה
2%	152,138	152,138	-	-	-	Technology Hardware
1%	121,748	-	-	7,577	114,171	שרותי מידע
1%	95,777	95,777	-	-	-	Diversified Financials
1%	74,584	12,133	-	11,146	51,305	אופנה והלבשה
1%	74,322	36,678	1,876	35,768	-	שרותים
1%	66,832	-	-	27,015	39,817	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	65,299	59,668	5,631	-	-	Energy
1%	61,251	61,251	-	-	-	Capital Goods
1%	59,664	59,664	-	-	-	HEALTH CARE
1%	55,805	-	-	27,444	28,361	מתכת ומוצרי בניה
1%	52,018	-	-	7,377	44,641	עץ נייר ודפוס
1%	46,137	-	-	8,324	37,813	מכשור רפואי
3%	313,513	264,560	7,539	31,265	10,149	אחר
100%	8,224,206	2,777,336	97,770	296,671	5,052,429	

6. 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 2016

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
15%	13,025	2,068	-	-	10,957	בנקים
13%	11,517	-	-	50	11,467	נדלן ובינוי כימיה גומי ופלסטיק
12%	10,724	35	-	226	10,463	חיפוש גז ונפט
9%	7,843	-	-	-	7,843	Pharmaceuticals & Bio
5%	4,314	295	-	-	4,019	תקשורת ומדיה
5%	4,247	-	-	-	4,247	מזון
5%	3,986	-	-	-	3,986	UTILITIES
4%	3,543	233	-	-	3,310	Software & Services
4%	3,325	3,325	-	-	-	תוכנה ואינטרנט
3%	2,798	-	-	64	2,734	השקעה ואחזקות
3%	2,703	400	-	-	2,303	ביטחוניות
3%	2,469	-	-	-	2,469	Technology Hardware
2%	2,203	2,203	-	-	-	מסחר
2%	1,763	1,154	-	175	434	מוליכים למחצה
1%	1,321	292	-	-	1,029	ביטוח
1%	1,211	-	-	-	1,211	Diversified Financials
1%	1,204	1,204	-	-	-	שרותי מידע
1%	993	-	-	50	943	Energy
1%	840	840	-	-	-	Capital Goods
1%	793	793	-	-	-	אופנה והלבשה
1%	747	155	-	60	532	מכשור רפואי
1%	565	-	-	47	518	אלקטרוניקה
1%	560	-	-	143	417	ואופטיקה
1%	548	548	-	-	-	HEALTH CARE
1%	546	-	-	160	386	מתכת ומוצרי בניה
1%	512	512	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
1%	450	-	-	50	400	עץ נייר ודפוס
2%	3,569	2,756	-	390	423	אחר
100%	88,319	16,813	-	1,415	70,091	

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 2016

מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
17%	23,664	4,584	-	-	19,080	בנקים
14%	18,620	-	-	-	18,620	כימיה גומי ופלסטיק
12%	15,950	-	-	-	15,950	חיפוש גז ונפט
10%	14,149	315	-	-	13,834	נדלן ובינוי
6%	8,822	450	-	-	8,372	Pharmaceuticals & Bio
6%	8,368	-	-	-	8,368	תקשורת ומדיה
4%	5,493	5,493	-	-	-	Software & Services
4%	4,822	819	-	-	4,003	השקעה ואחזקות
3%	4,601	4,601	-	-	-	Technology Hardware
3%	3,811	-	-	-	3,811	ביטחוניות
2%	3,063	-	-	-	3,063	UTILITIES
2%	2,831	2,831	-	-	-	Diversified Financials
2%	2,796	-	-	-	2,796	תוכנה ואינטרנט
2%	2,573	2,498	-	75	-	מסחר
1%	1,907	9	-	-	1,898	מוליכים למחצה
1%	1,812	1,812	-	-	-	Energy
1%	1,794	1,794	-	-	-	Capital Goods
1%	1,349	1,349	-	-	-	HEALTH CARE
1%	1,113	-	-	-	1,113	מכשור רפואי
1%	1,038	1,038	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
1%	898	898	-	-	-	Automobiles & components
1%	876	-	-	-	876	שרותי מידע
1%	836	-	-	-	836	מתכת ומוצרי בניה
1%	810	-	-	-	810	ביטוח
1%	1,186	1,186	-	-	-	מזון
1%	697	697	-	-	-	Materials
1%	2,921	2,756	-	108	57	אחר
100%	136,800	33,130	-	183	103,487	

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 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במודד מניית היתר	נסחרות במודד ת"א 100	
17%	6,448	1,126	-	-	5,322	בנקים
15%	5,852	-	-	-	5,852	כימיה גומי ופלסטיק
11%	4,339	-	-	-	4,339	חיפוש גז ונפט
10%	4,003	136	-	-	3,867	נדלן ובינוי
7%	2,499	126	-	-	2,373	Pharmaceuticals & Bio
6%	2,247	-	-	-	2,247	תקשורת ומדיה
4%	1,451	1,451	-	-	-	Software & Services
3%	1,310	226	-	-	1,084	השקעה ואחזקות
3%	1,240	1,240	-	-	-	Technology Hardware
3%	1,103	-	-	-	1,103	ביטחוניות
2%	885	-	-	-	885	UTILITIES
2%	870	-	-	-	870	תוכנה ואינטרנט
2%	663	663	-	-	-	Diversified Financials
2%	669	649	-	20	-	מסחר
1%	571	-	-	-	571	מוליכים למחצה
1%	472	472	-	-	-	Energy
1%	432	432	-	-	-	Capital Goods
1%	299	-	-	-	299	מכשור רפואי
1%	286	286	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
1%	285	285	-	-	-	HEALTH CARE
1%	253	-	-	-	253	ביטוח
1%	239	239	-	-	-	Automobiles & components
1%	237	-	-	-	237	שרותי מידע
1%	225	-	-	-	225	מתכת ומוצרי בניה
3%	1,274	1,227	-	32	15	אחר
100%	38,152	8,558	-	52	29,542	

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 2016						
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
מסה"כ						
						ענף משק
						כימיה גומי
19%	3,215	-	-	-	3,215	ופלסטיק
18%	2,963	-	-	-	2,963	בנקים
14%	2,387	-	-	-	2,387	חיפוש גז ונפט
14%	2,287	118	-	-	2,169	נדלן ובינוי
8%	1,310	-	-	-	1,310	Pharmaceuticals & Bio
7%	1,241	-	-	-	1,241	תקשורת ומדיה
4%	624	-	-	-	624	ביטחוניות
4%	599	-	-	-	599	השקעה ואחזקות
3%	508	-	-	-	508	UTILITIES
3%	493	-	-	-	493	תוכנה ואינטרנט
2%	316	-	-	-	316	מוליכים למחצה
1%	173	-	-	-	173	מכשור רפואי
1%	147	-	-	-	147	ביטוח
1%	131	-	-	-	131	שרותי מידע
-	124	-	-	-	124	מתכת ומוצרי בניה
						אחר
1%	185	148	-	29	8	
100%	16,703	266	-	29	16,408	

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 קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
15%	774	-	-	-	774	בנקים
13%	650	-	-	23	627	נדלן ובינוי
12%	619	30	-	111	478	כימיה גומי ופלסטיק
7%	385	-	-	-	385	חיפוש גז ונפט
5%	240	240	-	-	-	Software & Services
4%	223	-	-	-	223	מזון
4%	217	-	-	-	217	תקשורת ומדיה
4%	212	26	-	-	186	Pharmaceuticals & Bio
3%	175	64	8	103	-	שרותים
3%	164	-	-	11	153	תוכנה ואינטרנט
3%	164	161	-	-	3	UTILITIES
3%	163	101	-	-	62	מוליכים למחצה
3%	159	-	-	-	159	השקעה ואחזקות
3%	144	-	-	-	144	ביטוח
3%	127	-	-	26	101	שרותי מידע
2%	115	-	-	-	115	ביטחוניות
2%	97	-	-	56	41	מסחר
2%	78	-	-	43	35	אלקטרוניקה ואופטיקה
9%	436	85	-	217	134	אחר
100%	5,142	707	8	590	3,837	

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 בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במזד מניות היתר	במזד ת"א 100	
						ענף משק
18%	43,130	14,587	2,471	518	25,554	נדלן ובינוי
14%	31,450	4,502	-	-	26,948	בנקים
						כימיה גומי
10%	23,253	574	-	1,391	21,288	ופלסטיק
7%	16,692	-	-	-	16,692	חיפוש גז ונפט
5%	12,015	12,015	-	-	-	Software & Services
4%	9,183	-	-	-	9,183	תקשורת ומדיה
4%	9,173	1,165	-	-	8,008	Pharmaceuticals & Bio
4%	9,012	-	-	-	9,012	מזון
4%	8,653	3,505	-	-	5,148	UTILITIES
3%	6,723	-	-	307	6,416	תוכנה ואינטרנט
3%	6,648	814	-	-	5,834	השקעה ואחזקות
2%	4,918	2,437	-	959	1,522	מסחר
2%	4,849	2,750	-	-	2,099	מוליכים למחצה
2%	4,714	-	-	-	4,714	ביטחוניות
2%	4,551	4,551	-	-	-	Technology Hardware
1%	4,294	-	-	-	4,294	ביטוח
1%	3,288	-	-	307	2,981	שרותי מידע
1%	2,793	1,604	20	1,169	-	שרותים
1%	2,700	2,700	-	-	-	Diversified Financials
1%	2,039	348	-	370	1,321	אופנה והלבשה
						אלקטרוניקה
1%	2,017	-	-	872	1,145	ואופטיקה
1%	1,774	1,774	-	-	-	Energy
1%	1,748	1,748	-	-	-	Capital Goods
1%	1,736	-	-	974	762	מתכת ומוצרי בניה
1%	1,539	1,539	-	-	-	HEALTH CARE
1%	1,534	-	-	305	1,229	עץ נייר ודפוס
1%	1,338	-	-	289	1,049	מכשור רפואי
4%	9,944	7,351	418	972	1,203	אחר
100%	231,708	63,964	2,909	8,433	156,402	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
30,189,686	20,363,714	9,825,972	נכסי חוב בארץ
2,313,520	395,481	1,918,039	נכסי חוב בחו"ל
<u>32,503,206</u>	<u>20,759,195</u>	<u>11,744,011</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,186,633	18,451,180	7,735,453	נכסי חוב בארץ
2,300,882	382,843	1,918,039	נכסי חוב בחו"ל
<u>28,487,515</u>	<u>18,834,023</u>	<u>9,653,492</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
117,112	96,635	20,477	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>117,112</u>	<u>96,635</u>	<u>20,477</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
96,787	96,787	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>96,787</u>	<u>96,787</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
57,373	18,344	39,029	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>57,373</u>	<u>18,344</u>	<u>39,029</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 אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
161,506	59,292	102,214	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>161,506</u>	<u>59,292</u>	<u>102,214</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
492,724	303,095	189,629	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>492,724</u>	<u>303,095</u>	<u>189,629</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
221,818	118,018	103,800	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>221,818</u>	<u>118,018</u>	<u>103,800</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
208,292	100,350	107,942	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>208,292</u>	<u>100,350</u>	<u>107,942</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
69,087	61,908	7,179	נכסי חוב בארץ
105	105	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>69,192</u>	<u>62,013</u>	<u>7,179</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 למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
191	89	102	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>191</u>	<u>89</u>	<u>102</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,578,163	1,058,016	1,520,147	נכסי חוב בארץ
12,533	12,533	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,590,696</u>	<u>1,070,549</u>	<u>1,520,147</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
4,938,122		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
3,690,339		
1,169,245		
13,181		
15,085		
9,825,972		
15,752,044		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
1,943,811		
379,142		
5,749		
4,049		
157,616		
2,121,303		
20,363,714		
30,189,686		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
1,203,124		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 481,931 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-		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 בחו"ל
-		
1,421,801		
496,238		
-		
1,918,039		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	AA ומעלה
55,296	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
20,127	לא מדורג
320,058	הלוואות לאחרים
<u>395,481</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>2,313,520</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>297,630</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.)

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	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
3,455,771		
3,197,443		
1,055,398		
12,509		
14,332		
7,735,453		
13,956,640		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
1,928,204		
367,187		
5,633		
3,987		
157,616		
2,031,913		
18,451,180		
26,186,633		סך הכל נכסי חוב בארץ
1,165,736		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 464,332 אלפי ש"ח דורגו גם עי ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב סחירים בחו"ל 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 בחו"ל
-		
-		
1,421,801		
496,238		
-		
1,918,039		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחוו"ל	
-	-	נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל
53,789	-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
-	-	BBB עד A
18,953	-	נמוך מ-BBB
310,101	-	לא מדורג
	-	הלוואות לאחרים
382,843		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל
2,300,882		סך הכל נכסי חוב בחוו"ל
288,855		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.)

מגדל מקפת אישית מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
19,619		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
858		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
20,477		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כהלכה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
96,635			
-			
-			
-			
96,635			
117,112			
-			

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב מיועדות
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
 ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
96,787			
-			
-			
-			
-			
96,787			
96,787			
-			

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב מיועדות
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
 ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	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
39,029			
-			
-			
-			
-			
39,029			
18,344		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-			
-			
-			
-			
18,344			
57,373			סך הכל נכסי חוב בארץ
-			מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	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
60,201			
32,841			
9,132			
-			
40			
102,214			

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4

סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	
55,954			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב מיועדות
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
751			AA ומעלה
214			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
2,373			הלוואות לאחרים
59,292			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
161,506			סך הכל נכסי חוב בארץ
525			מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *
			מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה
			נכסי חוב סחירים בארץ
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
			בדירוג:
102,530			AA ומעלה
78,203			BBB עד A
8,896			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
189,629			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב מיועדות
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
298,737			AA ומעלה
1,966			BBB עד A
743			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
1,649			הלוואות לאחרים
303,095			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
492,724			סך הכל נכסי חוב בארץ
245			מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
53,841		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
45,365		
4,594		
-		
-		
103,800		
116,560		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
878		
331		
-		
-		
249		
118,018		
221,818		סך הכל נכסי חוב בארץ
37		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)

(*) נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
58,452		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
43,819		
5,671		
-		
-		
107,942		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
98,635			
930			
296			
-			
-			
489			
100,350			
208,292			
72			

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
4,624			
1,891			
625			
39			
-			
7,179			

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)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		58,408	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	642		AA ומעלה
	988		BBB עד A
	35		נמוך מ-BBB
	18		לא מדורג
	-		הלוואות לעמיתים
	1,817		הלוואות לאחרים
	61,908		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
	69,087		סך הכל נכסי חוב בארץ
	1,064		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 626 אלפי ש"ח דורגו גם עי ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	26		AA ומעלה
	-		BBB עד A
	-		נמוך מ-BBB
	-		לא מדורג
	79		הלוואות לאחרים
	105		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	61		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
102	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
102	סך הכל נכסי חוב סחירים
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
89	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
89	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
191	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
1,143,953	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
289,920	
84,928	
633	
713	
1,520,147	
955,255	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
10,440	
9,384	
81	
43	
-	
82,813	
1,058,016	
2,578,163	סך הכל נכסי חוב בארץ
35,445	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 16,973 אלפי ש"ח דורגו גם ע"י ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים
1,481	
-	
1,174	
9,878	
12,533	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
8,714	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני מכפי 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:

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.77	AA ומעלה
2.37	A
4.94	BBB
22.17	נמוך מ-BBB
9.04	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.80	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.84	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.78	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.79	AA ומעלה
3.32	A

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.91	AA ומעלה
4.47	A

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.92	AA ומעלה
4.76	A

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.92	AA ומעלה
4.57	A

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.62	AA ומעלה
1.75	A
4.62	BBB
24.68	נמוך מ-BBB
30.32	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.92	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית – מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
0.80	AA ומעלה
2.54	A
4.62	BBB
19.10	נמוך מ-BBB
5.47	לא מדורג

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק
% מסה"ב	אלפי ש"ח	
48%	15,752,044	אגרות חוב מיועדות
15%	4,938,122	אגרות חוב ממשלתיות
8%	2,441,361	הלוואות לאחרים
-	157,616	הלוואות לעמיתים
5%	1,568,065	פקדונות בבנקים
11%	3,511,219	בנקים
4%	1,436,165	נדלן ובינוי
1%	405,007	שרותים
1%	349,267	כימיה גומי ופלסטיק
1%	228,668	UTILITIES
1%	216,550	ENERGY
1%	210,035	תקשורת ומדיה
1%	179,562	ביטוח
1%	171,972	השקעה ואחזקות
2%	937,553	אחר
100%	32,503,206	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

ליום 31 בדצמבר 2016		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
49%	13,956,640	אגרות חוב מיועדות
12%	3,455,771	אגרות חוב ממשלתיות
8%	2,342,014	הלוואות לאחרים
1%	157,616	הלוואות לעמיתים
6%	1,567,901	פקדונות בנקים
11%	3,200,492	בנקים
4%	1,269,921	נדלן ובינוי
1%	366,721	שרותים
1%	340,457	כימיה גומי ופלסטיק
1%	228,668	UTILITIES
1%	216,550	ENERGY
1%	176,790	ביטוח
1%	174,927	תקשורת ומדיה
1%	144,299	השקעה ואחזקות
2%	888,748	אחר
100%	28,487,515	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
83%	96,635	אגרות חוב מיועדות
17%	19,619	אגרות חוב ממשלתיות
-	858	בנקים
100%	117,112	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	96,787	ענף משק 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 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
18,344	32%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
39,029	68%	אגרות חוב ממשלתיות
57,373	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
55,954	35%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
60,201	37%	אגרות חוב ממשלתיות
2,373	1%	הלוואות לאחרים
19,697	12%	בנקים
11,963	7%	נדלן ובינוי
2,660	2%	שרותים
2,300	2%	תקשורת מדיה
1,699	1%	כימיה גומי ופסלטיק
1,643	1%	ביטוח
1,258	1%	השקעה ואחזקות
1,758	1%	אחר
161,506	100%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
298,737	61%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
102,530	21%	אגרות חוב ממשלתיות
1,649	-	הלוואות לאחרים
46,031	9%	בנקים
20,498	4%	נדלן ובינוי
6,452	1%	שרותים
5,947	1%	השקעה ואחזקות
4,314	1%	תקשורת מדיה
2,619	1%	כימיה גומי ופסלטיק
3,947	1%	אחר
492,724	100%	

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 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
116,560	53%	ענף משק
53,841	24%	אגרות חוב מיועדות
249	-	אגרות חוב ממשלתיות
28,377	13%	הלוואות לאחרים
10,669	5%	בנקים
3,016	1%	נדלן ובינוי
2,979	1%	השקעה ואחזקות
2,701	1%	תקשורת מדיה
1,576	1%	שרותים
1,850	1%	כימיה גומי ופסלסטיק
		אחר
221,818	100%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
98,635	47%	ענף משק
58,452	28%	אגרות חוב מיועדות
489	-	אגרות חוב ממשלתיות
25,958	12%	הלוואות לאחרים
11,080	5%	בנקים
3,404	2%	נדלן ובינוי
2,916	2%	השקעה ואחזקות
2,608	1%	כימיה גומי ופסלסטיק
1,810	1%	שרותים
1,129	1%	תקשורת מדיה
1,811	1%	ביטוח
		אחר
208,292	100%	

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 קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
58,408	84%	ענף משק
4,624	7%	אגרות חוב מיועדות
1,896	3%	אגרות חוב ממשלתיות
50	-	הלוואות לאחרים
2,046	3%	פקדונות בבנקים
812	1%	בנקים
695	1%	נדלן ובינוי
661	1%	שרותים
69,192	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
89	47%	ענף משק
102	53%	אגרות חוב מיועדות
191	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
955,255	37%	ענף משק
1,143,953	44%	אגרות חוב מיועדות
92,691	4%	אגרות חוב ממשלתיות
114	-	הלוואות לאחרים
187,760	7%	פקדונות בבנקים
111,222	4%	בנקים
23,705	1%	נדלן ובינוי
23,170	1%	תקשורת ומדיה
14,048	1%	שרותים
38,778	1%	השקעה ואחזקות
2,590,696	100%	אחר
		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	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	42,179,722	216,571	41,963,151	6,508,297	1,074,611	-	1,076,918	6,727,215	5,885,944	20,690,166	
ארה"ב	8,657,101	3,477,897	5,179,204	364,652	-	1,294,609	1,324,885	1,507,924	687,134	-	
בריטניה	940,669	338,855	601,814	-	-	181,618	100,499	160,762	158,935	-	
יפן	53,990	-	53,990	-	-	-	53,232	758	-	-	
אחר	6,778,711	1,196,220	5,582,491	260,177	-	2,464,619	1,586,330	344,371	926,994	-	
סך הכל	58,610,193	5,229,543	53,380,650	7,133,126	1,074,611	3,940,846	4,141,864	8,741,030	7,659,007	20,690,166	

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	37,032,784	198,906	36,833,878	6,118,035	1,059,573	-	650,421	6,344,315	5,249,123	17,412,411	
ארה"ב	7,953,640	3,374,287	4,579,353	355,908	-	1,195,689	934,199	1,407,933	685,624	-	
בריטניה	933,471	338,855	594,616	-	-	181,618	94,282	159,781	158,935	-	
אחר	6,397,280	1,154,795	5,242,485	257,255	-	2,464,619	1,282,614	312,177	925,820	-	
סך הכל	52,317,175	5,066,843	47,250,332	6,731,198	1,059,573	3,841,926	2,961,516	8,224,206	7,019,502	17,412,411	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
239,006	-	239,006	14,123	-	-	107,771	-	858	116,254	ישראל
60,046	-	60,046	-	-	-	60,046	-	-	-	ארה"ב
6,153	-	6,153	-	-	-	6,153	-	-	-	יפן
29,260	-	29,260	-	-	-	29,260	-	-	-	אחר
<u>334,465</u>	<u>-</u>	<u>334,465</u>	<u>14,123</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>203,230</u>	<u>-</u>	<u>858</u>	<u>116,254</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
214,193	3,046	211,147	22,905	-	-	22,543	68,912	-	96,787	ישראל
79,205	-	79,205	-	-	-	64,480	14,725	-	-	ארה"ב
7,198	-	7,198	-	-	-	6,217	981	-	-	בריטניה
12,403	-	12,403	-	-	-	12,214	189	-	-	יפן
36,724	-	36,724	-	-	-	33,212	3,512	-	-	אחר
<u>349,723</u>	<u>3,046</u>	<u>346,677</u>	<u>22,905</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>138,666</u>	<u>88,319</u>	<u>-</u>	<u>96,787</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	61,081	-	61,081	3,708	-	-	-	-	-	57,373	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	169,432	-	169,432	3,420	-	-	6,787	-	43,070	116,155	
ארה"ב	14,184	-	14,184	-	-	7,412	6,772	-	-	-	
אחר	4,766	-	4,766	-	-	-	4,766	-	-	-	
סך הכל	188,382	-	188,382	3,420	-	7,412	18,325	-	43,070	116,155	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
782,140	-	782,140	51,662	-	-	143,852	95,483	89,876	401,267	ישראל
179,185	-	179,185	23	-	18,002	129,931	31,229	-	-	ארה"ב
24,069	-	24,069	-	-	-	23,602	467	-	-	יפן
135,440	-	135,440	32	-	-	125,787	9,621	-	-	אחר
<u>1,120,834</u>	<u>-</u>	<u>1,120,834</u>	<u>51,717</u>	<u>-</u>	<u>18,002</u>	<u>423,172</u>	<u>136,800</u>	<u>89,876</u>	<u>401,267</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
311,301	-	311,301	13,876	-	-	48,554	27,261	51,209	170,401	ישראל
59,442	-	59,442	-	-	9,097	42,046	8,299	-	-	ארה"ב
6,746	-	6,746	-	-	-	6,644	102	-	-	יפן
37,065	-	37,065	-	-	-	34,575	2,490	-	-	אחר
<u>414,554</u>	<u>-</u>	<u>414,554</u>	<u>13,876</u>	<u>-</u>	<u>9,097</u>	<u>131,819</u>	<u>38,152</u>	<u>51,209</u>	<u>170,401</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	275,494	-	275,494	1,234	-	-	51,255	15,150	50,768	157,087	
ארה"ב	35,312	-	35,312	-	-	5,091	28,731	1,490	-	-	
יפן	3,968	-	3,968	-	-	-	3,968	-	-	-	
אחר	17,006	-	17,006	6	-	-	16,937	63	-	-	
סך הכל	331,780	-	331,780	1,240	-	5,091	100,891	16,703	50,768	157,087	

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	77,114	914	76,200	4,161	-	-	-	4,817	4,190	63,032	
ארה"ב	4,163	-	4,163	45	-	-	3,787	302	29	-	
יפן	651	-	651	-	-	-	651	-	-	-	
אחר	2,277	-	2,277	18	-	-	2,236	23	-	-	
סך הכל	84,205	914	83,291	4,224	-	-	6,674	5,142	4,219	63,032	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	282	-	282	7	-	-	84	-	-	191	
ארה"ב	11	-	11	-	-	-	11	-	-	-	
אחר	8	-	8	-	-	-	8	-	-	-	
סך הכל	301	-	301	7	-	-	103	-	-	191	

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	3,016,895	13,705	3,003,190	275,166	15,038	-	45,651	171,277	396,850	2,099,208	
ארה"ב	271,913	103,610	168,303	8,676	-	59,318	54,882	43,946	1,481	-	
אחר	118,885	41,425	77,460	2,866	-	-	56,935	16,485	1,174	-	
סך הכל	3,407,693	158,740	3,248,953	286,708	15,038	59,318	157,468	231,708	399,505	2,099,208	

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 שורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	

6. ביטוח משנה

הקרן מבוטחת בביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 100 מיליון דולר, מעל שייר של 20 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו כ-1 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן.

אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

ההסכם הינו לתקופה של שנתיים החל מיום 1.1.2016

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2016:

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2016	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A	0.9
Arch Re	A+	0.6
Mapfre Re	A	0.3
HCC	A+	0.3
Sutton Special Risk	ארבעת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	0.3
Pembroke		0.2
Ark		0.2
Acapella		0.2
סה"כ		3.0

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (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.

21 במרס, 2017

בצלאל צוקר – מנהל כללי

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 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.

21 במרס, 2017

אפי סנדרוב – מנהל 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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2017

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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים לקיום הדירקטוריון והנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחרים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות 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 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-37	באורים לדוחות הכספיים



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי 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, 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016. 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 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 המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
3,722,649	2,239,524	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
59,965	150,897		
3,782,614	2,390,421		
8,904,151	11,744,011	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
16,971,160	20,759,195	5	
7,958,114	8,741,030	6	
9,315,979	8,895,724	7	
43,149,404	50,139,960		סך כל השקעות פיננסיות
985,529	1,074,611	8	נדל"ן להשקעה
47,917,547	53,604,992		סך כל הנכסים
178,070	224,342	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
45,142,680	49,994,055		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
823,688	1,023,849		התחייבויות לפנסיונרים התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה התחייבויות לנכים התחייבויות לשאיירי מבוטחים עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו ולתביעות תלויות עתודה לפנסיונרים
668,889	763,911		
720,502	997,550		
447,670	554,640		
(26,541)	(17,341)		
(* 2,634,208)	3,322,609		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
5,205	20,150		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה התחייבויות לנכים התחייבויות לשאיירי מבוטחים עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
34,790	16,607		
48,684	48,536		
(591)	(392)		
(* 88,088)	84,901		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(124,207)	(20,915)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(1,292)	-		
(* (125,499)	(20,915)		סך כל גירעון אקטוארי
47,739,477	53,380,650		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
47,917,547	53,604,992		סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש. ראה באור 10.)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 21 במרס, 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
14,990	914	(26,931)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
394,270	70,962	146,644		מנכסי חוב סחירים
660,818	654,191	769,717		מנכסי חוב שאינם סחירים
551,421	260,216	287,005		ממניות
572,318	69,184	803,381		מהשקעות אחרות
59,909	70,986	98,791		מנדליין להשקעה
2,238,736	1,125,539	2,105,538		סך כל ההכנסות מהשקעות
14,088	10,473	31,560		הכנסות אחרות, נטו
2,267,814	1,136,926	2,110,167		סך כל ההכנסות
				הוצאות
324,471	331,159	326,630	11	דמי ניהול
72,190	76,522	76,095	12	הוצאות ישירות
21,623	28,463	18,874	17	הוצאות מסים
418,284	436,144	421,599		סך כל ההוצאות
1,849,530	700,782	1,688,568		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
37,297,568	42,954,680	47,739,477
5,208,235	5,646,437	6,155,195
(1,976)	(2,201)	(2,957)
5,206,259	5,644,236	6,152,238
30,951	42,104	53,856
87,442	104,681	129,684
35,668	39,232	52,729
154,061	186,017	236,269
617	559	583
2,384	2,057	1,823
4,218	3,449	3,261
7,219	6,065	5,667
161,280	192,082	241,936
737,959	774,454	886,286
899,239	966,536	1,128,222
25,137	40,203	40,962
346,913	443,460	612,972
24,297	169,453	71,019
396,347	653,116	724,953
13,201	23,518	120,795
813,769	1,130,469	1,619,294
68,815	92,814	56,275
895,785	1,246,801	1,796,364
(499,438)	(593,685)	(1,071,411)
1,849,530	700,782	1,688,568
42,954,680	47,739,477	53,380,650

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיה זקנה

תשלומי פנסיה נכות

תשלומי פנסיה שארית

סך כל תשלומים לפנסיונרים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיה זקנה

תשלומי פנסיה נכות

תשלומי פנסיה שארית

סך כל תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

סך כל תשלומי פנסיה

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

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 שהגדרתה 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 המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים 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 המקיפה. 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 לפנסיה	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003 (להלן - "המועד הקובע")
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיה 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	-	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 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 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.

באור 1 - כללי (המשך)**ד. מסלולי ביטוח (המשך)**

- (9) מסלול מוטה נכות ושאיירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאיירים.
 (10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאיירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

ה. מסלולי השקעה

בקרן קיימים מסלולי השקעה כמפורט להלן:

שם המסלול	אלפי ש"ח
(1) מסלול כללי	47,250,332
(2) מסלול הלכה	334,465
(3) מסלול מניות	346,677
(4) מסלול אג"ח	188,382
(5) מסלול שקלי טווח קצר	61,081
(6) מסלול לבני 50 ומטה	1,120,834
(7) מסלול לבני 50 עד 60	414,554
(8) מסלול לבני 60 ומעלה	331,780
(9) מסלול בסיסי למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר 2003)	3,248,953
(10) מסלול הלכה למקבלי פנסיה	301
(11) מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר 2003)	83,291
	<u>53,380,650</u>

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 ידווח 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. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמות במועד רישום ההוצאה בגין דמי ניהול.

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 3-9-2016.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (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 הערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי 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.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, 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.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****5. תביעות משפטיות (המשך)**

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 שניזילותן 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 ושיערי 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.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדלן להשקעה (המשך)

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.

ה. הכנסות אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיזיו תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים, תשלומים מחברה מנהלת בגין טיוב נתונים ואחר.

ו. סיווג מחדש

בהתאם להבהרה שהתקבלה מהאוצר בתקופת הדוח, הוצג מחדש העודף (גירעון) אקטוארי לשנת 2015, הנובע מגורמי תשואה וריבית כך שהוא כולל רק את החלק שהוא מעל לעתודה לזכאים קיימים ופנסיונרים חדשים.

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.10)	(0.90)	(0.30)	102.10	101.18	100.88	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
12.04	0.33	(1.54)	3.89	3.90	3.84	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 מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לאחר יום 1 בינואר, 2004.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות, אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות. היוון תשלומי הפנסיה העתידיים לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ללא ניכוי דמי ניהול ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.
3. וקטור הריביות שמפרסמת החברה המצטטת לצורך היוון ההתחייבויות כאמור, הינו וקטור ריביות חסרות סיכון (ועל בסיסו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד ההשקעות החופשיות).
4. שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (לפיו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד אג"ח מיועדות) מחושב לפי תשואה משוקללת של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהנפיקה מדינת ישראל (שיעור שמשקלל את האחזקה באג"ח מיועדות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.05% עם אג"ח מיועדות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86% בהתאם ליחס האחזקה בכל סוג אגרת בחשבון הפנסיונרים בנפרד ובחשבון הזכאים הקיימים בנפרד).
5. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת משלוש הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס לחלקה של כל קבוצה בסך כל התחייבויות הקרן.
6. 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.
7. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי המפורט בסעיף 5 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי נוסף רק לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גירעון זה נובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון. ככל שהעודף האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה (בחישוב המתייחס לקבוצת הפנסיונרים ההתחייבות כוללת גם עתודת IBNR כאמור בסעיף 8 להלן) - הוא מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגירעון בשל שיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון (זו העולה על 1% מסך ההתחייבויות), נזקפת בתום כל שנה להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה ובמקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.
8. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

8. (המשך)

החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 1-3-2013 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם. בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 1-3-2014 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים. עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה אלא יבוצע חישוב אחת לרבעון לגבי מבוטחים ופנסיונרים, במועד הדיווח הכספי ובהתאם לכך יעודכנו הצבירות למבוטחים ויעודכנו תשלומי הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים. העודף (הגירעון) האקטוארי הנובע משיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון ייזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפנסיה.

עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

9. הדוח האקטוארי של הקרן לשנים 2014-2015 נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין. בשנת 2016 נערך הדוח האקטוארי על ידי מר ישעיהו אורזיצר. החלפת האקטואר, נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2016 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה.

10. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של שלושת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, 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	
2015	2016
אלפי ש"ח	
2,136	58,807
7,347	13,010
8,829	9,946
12,652	4,444
24,782	60,975
4,219	3,715
<u>59,965</u>	<u>150,897</u>

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 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח													
3,455,771	19,619	-	39,029	60,201	102,530	53,841	58,452	4,624	102	1,143,953	4,938,122	אגרות חוב ממשלתיות	
6,197,721	858	-	-	42,013	87,099	49,959	49,490	2,555	-	376,194	6,805,889	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
<u>9,653,492</u>	<u>20,477</u>	<u>-</u>	<u>39,029</u>	<u>102,214</u>	<u>189,629</u>	<u>103,800</u>	<u>107,942</u>	<u>7,179</u>	<u>102</u>	<u>1,520,147</u>	<u>11,744,011</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים	

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח													
3,139,114	12,507	-	34,084	56,175	866	213	251	3,300	-	799,536	4,046,046	אגרות חוב ממשלתיות	
4,570,534	877	-	-	30,682	-	-	-	2,510	-	253,502	4,858,105	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
<u>7,709,648</u>	<u>13,384</u>	<u>-</u>	<u>34,084</u>	<u>86,857</u>	<u>866</u>	<u>213</u>	<u>251</u>	<u>5,810</u>	<u>-</u>	<u>1,053,038</u>	<u>8,904,151</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים	

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 30%, למעט בגין קבוצת הזכאים הקיימים לפנסיה (פנסיונרים שזכאותם נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003), שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדר העבר (70%).

עד חודש דצמבר 2003 רכשה הקרן אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן רוכשת אגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול קצבה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
1,559,096	-	-	-	-	-	-	-	-	12,194	-	43,753	1,615,043	
12,397,544	96,635	96,787	18,344	55,954	298,737	116,560	98,635	46,214	89	911,502	14,137,001		
13,956,640	96,635	96,787	18,344	55,954	298,737	116,560	98,635	58,408	89	955,255	15,752,044		
809,852	-	-	-	965	2,709	1,209	1,226	1,659	-	22,489	840,109		
1,567,901	-	-	-	-	-	-	-	50	-	114	1,568,065		
157,616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157,616		
2,342,014	-	-	-	2,373	1,649	249	489	1,896	-	92,691	2,441,361		
4,877,383	-	-	-	3,338	4,358	1,458	1,715	3,605	-	115,294	5,007,151		
18,834,023	96,635	96,787	18,344	59,292	303,095	118,018	100,350	62,013	89	1,070,549	20,759,195		

אגרות חוב ממשלתיות (1)
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים (2)
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול בני 50 ומטה	מסלול בני 50 עד 60	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
אלפי ש"ח											
2,085,768	1,167	593	127	967	-	-	-	17,531	-	63,204	2,169,357
11,249,085	73,119	69,333	15,000	45,900	3,098	342	404	45,285	-	669,952	12,171,518
13,334,853	74,286	69,926	15,127	46,867	3,098	342	404	62,816	-	733,156	14,340,875
650,060	-	-	-	78	-	-	-	1,525	-	10,681	662,344
465,672	-	-	-	-	-	-	-	100	-	153	465,925
142,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142,363
1,320,889	-	-	-	-	-	-	-	1,722	-	37,042	1,359,653
2,578,984	-	-	-	78	-	-	-	3,347	-	47,876	2,630,285
15,913,837	74,286	69,926	15,127	46,945	3,098	342	404	66,163	-	781,032	16,971,160

אגרות חוב ממשלתיות (1)
 אגרות חוב מיועדות מסוג
 ערד שנרכשו לפני 1 בינואר
 2004
 אגרות חוב מיועדות מסוג
 ערד שנרכשו לאחר 1
 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים (2)
 אגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם
 סחירים**

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2016

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
							אלפי ש"ח				
1,692,872	47,721	-	12,742	-	-	-	-	-	-	-	1,632,409
20,135,584	1,322,522	137	64,073	149,698	177,483	453,588	81,190	26,626	143,365	141,382	17,575,520
21,828,456	1,370,243	137	76,815	149,698	177,483	453,588	81,190	26,626	143,365	141,382	19,207,929

**אגרות חוב ממשלתיות
(1)**

אגרות חוב מיועדות
מסוג ערד שנרכשו לפני
1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות
מסוג ערד שנרכשו
לאחר 1 בינואר 2004

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
							אלפי ש"ח				
2,330,007	69,509	-	18,691	-	-	-	129	990	608	1,187	2,238,893
17,497,977	976,486	-	63,581	597	515	4,625	22,002	67,287	103,172	107,593	16,152,119
19,827,984	1,045,995	-	82,272	597	515	4,625	22,131	68,277	103,780	108,780	18,391,012

**אגרות חוב ממשלתיות
(1)**

אגרות חוב מיועדות
מסוג ערד שנרכשו לפני
1 בינואר 2004
אגרות חוב מיועדות
מסוג ערד שנרכשו
לאחר 1 בינואר 2004

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר			
2015		2016	
מסלול כללי		מסלול כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח			
263,378	327,161	262,327	315,210
15,623	22,810	15,713	22,317
<u>279,001</u>	<u>349,971</u>	<u>278,040</u>	<u>337,527</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2016											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול קצבה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
7,808,264	-	88,319	-	-	136,485	38,016	16,585	5,134	-	214,212	8,307,015
415,942	-	-	-	-	315	136	118	8	-	17,496	434,015
<u>8,224,206</u>	<u>-</u>	<u>88,319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>136,800</u>	<u>38,152</u>	<u>16,703</u>	<u>5,142</u>	<u>-</u>	<u>231,708</u>	<u>8,741,030</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח												
7,272,777	-	61,687	-	-	-	-	-	6,536	-	196,116	7,537,116	מניות סחירות
405,019	-	-	-	-	-	-	-	34	-	15,945	420,998	מניות לא סחירות
<u>7,677,796</u>	<u>-</u>	<u>61,687</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,570</u>	<u>-</u>	<u>212,061</u>	<u>7,958,114</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
2,961,516	203,230	138,666	-	18,325	423,172	131,819	6,674	103	157,468	4,141,864	השקעות אחרות סחירות
3,841,926	-	-	-	7,412	18,002	9,097	-	-	59,318	3,940,846	תעודות סל
38,901	-	-	-	-	-	-	-	-	1,028	39,929	קרנות נאמנות
4,462	-	138	-	-	-	-	41	-	648	5,289	מכשירים נגזרים
1,793	-	6	-	-	-	-	3	-	37	1,839	אופציות
											כתבי אופציות
6,848,598	203,230	138,810	-	25,737	441,174	140,916	6,718	103	218,499	8,129,767	
693,731	-	-	-	-	55	-	-	-	3,485	697,277	השקעות אחרות שאינן סחירות
60,286	135	1,778	-	82	3,116	291	4	-	2,125	67,955	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
624	-	8	-	-	18	5	-	-	18	676	מכשירים נגזרים
49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49	כתבי אופציות מוצרים מובנים
754,690	135	1,786	-	82	3,189	296	4	-	5,628	765,957	
7,603,288	203,365	140,596	-	25,819	444,363	141,212	6,722	103	224,127	8,895,724	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל		
3,638,470	152,049	95,269	-	17,747	9,488	1,437	865	8,478	-	161,802	4,085,605		השקעות אחרות סחירות	
4,117,100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82,234	4,199,334		תעודות סל	
27,882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	312	28,194		קרנות נאמנות	
10,582	-	57	-	-	-	-	-	17	-	256	10,912		מכשירים נגזרים	
1,067	-	3	-	-	-	-	-	2	-	22	1,094		אופציות	
														כתבי אופציות
7,795,101	152,049	95,329	-	17,747	9,488	1,437	865	8,497	-	244,626	8,325,139			
956,943	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	956,943		השקעות אחרות שאינן סחירות	
31,602	155	601	-	-	-	1	-	34	-	1,175	33,575		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	
262	-	1	-	-	-	-	-	1	-	7	271		מכשירים נגזרים	
51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51		כתבי אופציות	
														מוצרים מובנים
988,858	155	602	-	-	7	1	-	35	-	1,182	990,840			
8,783,959	152,204	95,931	-	17,747	9,495	1,438	865	8,532	-	245,808	9,315,979		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 2016

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	אלפי ש"ח			מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
				מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה						
5,225,102	158,824	-	947	-	-	-	-	3,158	-	-	5,062,173	מניות
31,880	1,899	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,981	מדד
(5,330,495)	(131,633)	-	(3,474)	(24,047)	(41,817)	(121,906)	(7,875)	(64,461)	(34,983)	(4,900,299)		מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	אלפי ש"ח			מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
				מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה						
4,405,900	93,035	-	804	-	-	-	-	2,680	-	-	4,309,381	מניות
(6,633,545)	(208,701)	-	(4,851)	(10)	(73)	(847)	-	(44,006)	(34,735)	(6,340,322)		מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
971,636	-	-	-	-	-	-	-	-	13,893	985,529	יתרה ליום 1 בינואר
55,202	-	-	-	-	-	-	-	-	873	56,075	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	803	
56,005	-	-	-	-	-	-	-	-	873	56,878	סה"כ תוספות
31,932	-	-	-	-	-	-	-	-	272	32,204	התאמת שווי הוגן
1,059,573	-	-	-	-	-	-	-	-	15,038	1,074,611	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
842,272	-	-	-	-	-	-	-	-	9,608	851,880	יתרה ליום 1 בינואר
109,207	-	-	-	-	-	-	-	-	3,903	113,110	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
6,178	-	-	-	-	-	-	-	-	171	6,349	
115,385	-	-	-	-	-	-	-	-	4,074	119,459	סה"כ תוספות
13,979	-	-	-	-	-	-	-	-	211	14,190	התאמת שווי הוגן
971,636	-	-	-	-	-	-	-	-	13,893	985,529	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)**א. תהליכי הערכה המיושמים**

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ב. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ה- NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, 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. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי טיב השוכרים ויתרת 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 ובמיקום דומה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה 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.

באשר להתקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה, ראה באור 18.

ג. טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 10% - 6.25%. בממוצע משוקלל 7.42%.

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. בנוסף לגבי נדל"ן בהקמה אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ועלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו.

ד. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(69,864)	(54,477)
ירידה של 0.5%	78,818	62,135

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
(*) 553,827	601,271		בבעלות (1)
(*) 431,702	473,340	999 - 11	בחכירה מהוונת (2)
<u>985,529</u>	<u>1,074,611</u>		

(* סווג מחדש

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 280,991 אלפי ש"ח (2015 - 238,470 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(3) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 333 מליון ש"ח מתבצעות באמצעות חברות שותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
6,685	25,338	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
15,190	28,822	פנסיות ופדיונות לשלם
21,913	25,710	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
5,331	4,445	מגדל מקפת משלימה
8,766	11,997	מוסדות
13,034	10,545	המחאות לפרעון
4,336	1,844	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
101,578	114,421	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
730	730	קופות גמל - מקפת הותיקה
507	490	אחרות
<u>178,070</u>	<u>224,342</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות**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 דמוגרפים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR, גירעון מחישוב פנסיה לפרשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר באמצעות החברה המצטטת).
 3. עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גירעון אקטוארי הנובע מהגורמים המפורטים להלן יזקף רק לפנסיונרים או לזכאים הקיימים לפי הענין:
 - א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
 - ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים, לפי הענין, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.
- יודגש כי חישוב זה מתבצע בנפרד לשתי קבוצות הפנסיונרים בקרן: זכאים קיימים (זכאותם לפנסיה נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003) ומקבלי פנסיה (זכאותם נוצרה החל ביום 1 בינואר, 2004). למיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה לכל קבוצת פנסיונרים, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות בכל קבוצה אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגירעון לפי הענין לסכומי הפנסיה.
4. עדכון של הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן ובהתאם לשיעורי העודף או הגירעון האקטוארי כאמור בסעיפים 2-3 לעיל.

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות:

החל משנת 2014, בעקבות בדיקה שביצע אקטואר הקרן, לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה, ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, נקבע שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון ששולמה הפנסיה כדלהלן:

דצמבר 2015 = 100% (נכה שקיבל פנסיה בחודש דצמבר 2015).
 נובמבר 2015 = 77.5% (נכה שחדל לקבל פנסיה בנובמבר 2015)
 אוקטובר 2015 = 55% (נכה שחדל לקבל פנסיה באוקטובר 2015)

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
-	-
101,391	38,694
(1,496)	4,398
(2,593)	46,272
(167,620)	(249,500)
54,965	46,985
(48,313)	(54,027)
(139,958)	(95,779)
(1,603)	-
(2,212)	(2,961)
2,523	2,845
<u>(204,916)</u>	<u>(263,073)</u>

עודף (גירעון) לתחילת השנה
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
 מקרי מוות - מבוטחים
 מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
 מקרי מוות - נכים
 יציאה לנכות
 חזרה מנכות
 פרישות
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
 שינויים בעתודת IBNR ותביעות תלויות
 שינויי שיטות והנחות
 ביטוח משנה
 שינויים מגורמים אחרים

גירעון אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(11,333)	(16,256)
(12,641)	(41,588)
5,707	51,021
5,642	(9,433)
<u>(12,625)</u>	<u>(16,256)</u>

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
 שינויים בריבית ההיוון
 סטייה מהנחות התשואה
 שינוי בעתודה האקטוארית

גירעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(378)	(418)
(312)	(486)
712	727
(400)	(241)
(378)	(418)

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
שינויים בריבית ההיוון
סטייה מהנחת התשואה
שינוי בעתודה האקטוארית

גירעון אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים

ו. סך גירעון שטרם חולק לכלל עמיתי הקרן נכון למועד הדוח

2015	2016
(125,499)	(20,915)

ז. להלן הסברים העיקריים לגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן:

- שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.10% מההתחייבויות) נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפרשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
- שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) (0.38% מההתחייבויות). בנוסף חל גידול גם בעתודת IBNR (עתודה למקרי נכות ומוות שקרו וטרם דווחו), שהשפיע אף הוא על הגירעון האקטוארי (0.18% מההתחייבויות). עלות ביטוח הנכות שגובה הקרן מתוך דמי הגמולים שמשלמים המבוטחים לקרן מידי חודש הינה בהתאם להנחיות האוצר והיא הוזלה באופן משמעותי במהלך שנת 2013. במהלך התקופה שחלפה ממועד ההוזלה ועל בסיס תוצאות המאזנים האקטואריים של הקרן (וכן של קרנות פנסיה מסוימות אחרות), עולה כי עלות תשלומי הנכות לפי ניסיון התביעות גבוהה משמעותית מהמחיר שנגבה בגין ביטוח זה ולפיכך עלות הביטוח שמשלמים המבוטחים נמוכה מן הנדרש. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לעדכן את עלות ביטוח הנכות על מנת למנוע היווצרות גירעון בעתיד.
- כ-71 מליון ש"ח מסכום הגידול בעתודה ל- IBNR (0.13% מההתחייבות) הוא בגין מקרי נכות. העתודה מחושבת לפי מודל שיטת המשולשים. כ-25 מליון ש"ח מסכום הגידול בעתודה הוא בגין מקרי מוות. העתודה בגין מקרי מוות מחושבת על בסיס מידע שמתקבל ממרשם האוכלוסין בגין נפטרים באופן פרטני.
- הגירעון האקטוארי כמפורט בסעיפים 1-3 לעיל קוזז בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור 0.16%.
- הגירעון האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים הקיימים כמפורט בסעיף קטן ז' להלן, הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ח. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2015	2016	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
0.08	0.01	0.05	0.21	0.07	כלל עמיתי הקרן
-	-	(0.01)	-	0.01	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.33	(0.02)	(0.38)	(0.36)	(0.47)	גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
-	0.22	0.10	0.11	0.09	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	(0.03)	(0.01)	(0.01)	0.09	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
-	-	(0.01)	-	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין פטירת נכים
(0.02)	(0.04)	(0.06)	(0.10)	(0.10)	גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה
-	(0.18)	(0.30)	(0.29)	(0.18)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.07)	0.03	-	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
-	0.04	(0.01)	0.01	0.01	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
-	-	-	-	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.32	0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
					מיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
0.32	0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
					מיועד לפנסיונרים
0.32	0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
4.56	4.09	3.47	0.27	1.54	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(6.42)	(1.07)	(8.45)	(0.58)	(1.26)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
-	(2.00)	2.20	0.26	(0.28)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
(1.84)	0.95	(3.41)	(0.48)	(0.49)	סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים
					מיועד לזכאים קיימים
0.32	0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
1.64	2.98	1.89	0.66	0.85	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.63)	(0.66)	(4.00)	(0.29)	(0.57)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
-	(2.00)	2.00	(0.37)	(0.28)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
(0.72)	0.28	(0.74)	(0.43)	(0.49)	סך הכל עודף (גירעון) המיועד לזכאים קיימים

באור 11 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
192,443	189,109	181,417
123,816	130,828	131,560
8,212	11,222	13,653
324,471	331,159	326,630

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		
2014	2015	2016
%		
6.00	6.00	6.00
3.75	3.32	2.95
0.50	0.50	0.50
0.34	0.31	0.29
0.5	0.5	0.5
0.5	0.5	0.5

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 12 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שוקי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
13,605	64	141	2	41	501	185	9	-	646	15,303
1,771	70	148	2	22	263	97	22	1	129	2,570
9,598	-	-	-	1	14	6	-	-	478	10,102
18,007	-	-	-	-	2	-	-	-	150	18,159
28,908	170	150	-	39	38	5	13	-	627	29,953
1	2	1	-	-	-	-	-	-	4	8
71,890	306	440	4	103	818	293	44	1	2,034	76,095

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שוקי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
0.03	0.02	0.06	0.01	0.03	3.15	7.31	0.02	0.04	0.02	0.03
-	0.03	0.06	-	0.01	1.67	3.83	0.02	0.21	0.01	0.01
0.02	-	-	-	-	0.09	0.23	-	-	0.02	0.02
0.04	-	-	-	-	0.01	-	0.01	-	0.01	0.04
0.07	0.07	0.06	-	0.03	0.24	0.21	0.21	-	0.02	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.16	0.12	0.18	0.01	0.07	5.16	11.58	0.05	0.25	0.08	0.16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

(* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש מאי 2015 ומאז המסלולים גדלים בעקביות. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתחילת השנה. הואיל וחלה צמיחה מהירה במסלולים אלו, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה בגין המסלולים: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה 0.14%, 0.10% ו-0.10% בהתאמה.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

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 קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
15,467	117	155	3	18	7	1	1	14	-	667	16,450
2,185	114	166	2	11	4	-	1	35	-	156	2,674
4,633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201	4,834
20,897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,897
30,767	129	90	-	-	-	-	-	12	-	598	31,596
1	8	9	-	-	-	-	-	1	-	3	22
49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49
73,999	368	420	5	29	11	1	2	62	-	1,625	76,522

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

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 קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
0.03	0.06	0.11	0.01	0.01	5.90	0.67	1.05	0.02	-	0.04	0.04
0.01	0.06	0.13	-	0.01	3.09	0.65	0.93	0.04	-	0.01	0.01
0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.05
0.08	0.07	0.07	-	-	0.18	0.13	0.16	0.01	-	0.03	0.07
-	-	0.01	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-
0.18	0.19	0.32	0.01	0.02	9.18	1.45	2.14	0.07	-	0.09	0.18

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

(* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש מאי 2015. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון שבו הופעלו מסלולי השקעה אלה. הואיל ומדובר במסלולים קטנים שהוקמו במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה בגין מסלולים לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה 0.13%, 0.11% ו-0.23% בהתאמה.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
11,861	26	25	2	10	-	-	11	-	413	12,348	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2,337	23	38	2	4	-	-	39	-	131	2,574	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
1,056	-	-	-	-	-	-	-	-	32	1,088	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
19,845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,845	בגין השקעה בקרנות השקעה
34,962	93	60	-	-	-	-	17	-	492	35,624	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
565	54	3	-	15	-	-	1	-	73	711	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
70,626	196	126	4	29	-	-	68	-	1,141	72,190	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
0.03	0.02	0.04	0.01	0.01	-	-	0.01	-	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.02	0.06	-	-	-	-	0.04	-	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.05	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	0.07	0.09	-	-	-	-	0.02	-	0.03	0.10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.04	-	-	0.01	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.20	0.15	0.19	0.01	0.02	-	-	0.07	-	0.08	0.19	סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - ביטוח משנה

הקרן מבוטחת בביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 100 מיליון דולר, מעל שייר של 20 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו כ-1 מיליון דולר. 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, 2016:

דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2016	מבטח משנה
A	Partner Re
A+	Arch Re
A	Mapfre Re
A++	HCC
ארבעת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	Sutton Special Risk
	Pembroke
	Ark
	Acapella

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופת הביטוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015:

דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	מבטח משנה
A	Partner Re zurich
A+	Munich Re
A	Mapfre
A+	HCC
שלושת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	Sutton Re on behalf of WR Berkeley Syndicate
	Pembroke Syn. 2000
	Ark Syn. 1200

באור 14 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2012	2013	2014	2015	2016

באחוזים

מסלולי השקעה למבוטחים:

6.44	8.93	11.51	5.61	2.42	3.99	מסלול כללי
5.52	6.95	10.03	5.90	1.89	3.01	מסלול הלכה
7.27	7.60	15.32	6.87	3.26	3.71	מסלול מניות
2.28	3.56	3.09	1.94	1.37	1.45	מסלול שקלי טווח קצר
3.68	6.29	4.65	3.07	1.58	2.87	מסלול אג"ח
-	-	-	-	(4.77)	1.99	מסלול לבני 50 ומטה (מחושב מיום 1.5.15)
-	-	-	-	(3.01)	1.76	מסלול לבני 50 עד 60 (מחושב מיום 1.5.15)
-	-	-	-	(2.61)	1.73	מסלול לבני 60 ומעלה (מחושב מיום 1.5.15)

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

4.82	7.59	6.85	4.43	2.20	3.11	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה
5.89	7.49	8.62	5.26	3.74	4.42	מסלול השקעה לזכאים קיימים לפנסיה
-	-	-	-	-	0.31	מסלול הלכה למקבלי פנסיה (מחושב מיום 1.11.16)

באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
2014	2015	2016

אלפי ש"ח

(403,002)	(835,500)	(2,155,369)
17,136	16,703	25,027
33,321	71,902	52,506
8,543	11,975	7,818
9,358	5,793	17,245
-	5,400	511,372
-	868	342,472
-	1,458	270,698
334,374	723,872	931,953
270	(2,471)	(3,722)
-	-	-
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:

			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

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

			מסלול בסיסי למקבלי פנסיה
			מסלול השקעה לזכאים קיימים לפנסיה
			מסלול הלכה למקבלי פנסיה (מחושב מיום 1.11.16)

סה"כ קרן

באור 16 - צדדים קשורים

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
6. 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 בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן 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.
8. 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 16 - צדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
(21,913)	(25,710)	החברה המנהלת
173,667	114,465	מניות לא סחירות
90,032	44,432	אגרות חוב סחירות *
(5,331)	(4,445)	מגדל מקפת משלימה
2,136	58,807	מגדל חברה לביטוח
<u>238,591</u>	<u>187,549</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 147,307 אלפי ש"ח (בשנת 2015 על 49,870 אלפי ש"ח)

* במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקרן אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקרן אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
9,124	9,688	31,427	הכנסות: הכנסות אחרות, נטו
324,471	331,159	326,630	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת
1,346	1,106	68	עמלות קניה ומכירה
<u>325,817</u>	<u>332,265</u>	<u>326,698</u>	

באור 17 - 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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
21,623	28,463	18,874	הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- (1) 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- 28.3 מלש"ח.
- (2) כנגד החברה ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושא פנסיית נכות/זקנה.
- (3) מוצרי החיסכון ארוך הטווח מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני", ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאיחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. נכון למועד אישור הדוחות הסתיימה הפעילות אשר נוהלה על פי תוכנית העבודה המאושרת שנבנתה בהתייחס לחוזר האמור. נציין כי החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.
- (4) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנו על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אנפי תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.
- (5) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- (6) לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2016 הינו בסך כ-1,254 מליון ש"ח (שנת 2015 כ-503 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-314 מליון ש"ח (שנת 2015 כ-471 מליון ש"ח).
- (7) בגין השקעות נדל"ן קיימות לחברה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2016 כ-33 מליון ש"ח (בשנת 2015 כ-69 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

31.12.2016

הצהרת האקטואר

אני ישעיהו אורזיצר נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" (להלן הקרן) ליום 31/12/2016.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח 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 ביום המאזן.
 3. א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן ע"י התקנון.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2016.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים 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.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

תוכן

	2.	כללי	
4	2.1	תקנון הקרן	
4	2.2	הדו"ח האקטוארי	
	3.	עקרי תכנית הפנסיה	
5	3.1	מסלולי ביטוח	
5	3.2	דמי גמולים – משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת	
6	3.3	פנסיית זקנה	
6	3.4	פנסיה לשאירי פנסיונר	
7	3.5	פנסיית נכות	
8	3.6	פנסיה לשאירי עמיתים פעילים	
8	3.7	החזרת כספים – ערך פדיון	
8	3.8	ביטוח משנה	
9	3.9	עודף / גירעון אקטוארי	
9	4.	עיקרי שיטת החישוב	
9	5.	הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח	
	6.	הנחות חישוב ההתחייבויות של קרן הפנסיה.	
10	6.1	הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי	
11	6.2	חישוב התחייבות לנכים	
12	6.2	חישוב עתודה ל IBNR	

6.3	חישוב עתודה להשלמת מקדמי פרישה בגין סכומים שנרשמו נכון ל- 31/12/2007 למבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948	12
13	7. מאזן אקטוארי	13
13	8. התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה	13
	9. הערות	
14	9.1 בסיס הנתונים	14
14	9.2 הנחות כלכליות ודמוגרפיות	14
14	10. ריכוז נתונים סטטיסטים	14
14	11. תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים	14
14	12. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים	14

2. כללי

2.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת ינואר 2016.

2.2 הדו"ח האקטוארי

מוגש בזה דין וחשבון אקטוארי לקרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית", המנוהלת ע"י מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

יש לקרוא דין וחשבון זה במלואו, על כל חלקיו.

הדין וחשבון נערך על יסוד הדוחות הכספיים של הקרן ועל יסוד נתונים שהנהלת הקרן העמידה לרשותי.

דין וחשבון זה כולל מאזן אקטוארי ליום 31.12.2016. במאזן האקטוארי נכללו התחייבויות הצבורות של הקרן כלפי העמיתים פעילים, פנסיונרים, ועמיתים בעלי זכויות מוקפאות, לתאריך המאזן. המאזן נערך בהתאם להנחיות ולהנחות שעיקריהם נדרשו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

3. עיקרי תוכנית הפנסיה

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

3.1 מסלולי ביטוח:

- (21) **מסלול בסיסי** – מסלול ברירת המחדל.
- (2) **מסלול אישי**- בחירה אישית בשיעור פנסיית נכות ושיעור פנסיית שאירים, לפי טווח בחירה לכל גיל.
- (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 מינימאלי ליתר השאירים.
- (7) **מסלול כיסוי להורה נבחר**- כיסוי מינימאלי לנכות וליתר השאירים.
- (9) **מסלול רצף מוטה זקנה** - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (10) **מסלול מוטה נכות ושאירים** - כיסויים מירביים לנכות ושאירים.
- (13) **מסלול בן מוגבל נבחר** – כיסוי לנכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

כל מצטרף או מבוטח יבחר במסגרת בחירת מסלול הפנסיה את גיל הפרישה:
גיל הפרישה לגבר ולאשה - 67 – כברירת מחדל. כל מבוטח רשאי לבחור בגיל פרישה שונה, גברים: בגיל 60, 65 או 67 ונשים: בגיל 60, 64, 65 או 67. כל מבוטח רשאי בתקופת חברותו בקרן, לשנות את מסלול הביטוח ואת גיל הפרישה בהתאם לתקנות.

מבוטח בודד: הקרן מאפשרת למבוטח פעיל שאין לו אישה או ידועה בציבור ושאינו לו ילדים מתחת לגיל 21 או בן מוגבל, לבחור בכל אחד ממסלולי הביטוח תוך ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאריו. בכך מגדיל המבוטח הבודד את החיסכון לפנסיית זקנה. כמו כן מבוטח פעיל שאין לו אישה אך יש לו ילדים, יכול לבחור בכיסוי שאירים ליתומים בלבד. הבחירה בויתור על הכיסוי לשאירים, תקפה למשך 24 חודש וניתן לחדשה לתקופות נוספות.

מבוטח רשאי לבחור באחד מאפיקי ההשקעה המנוהלים בהתאם לאמור בסעיף 6 לתקנון הקרן.

3.2 דמי גמולים - משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת

משכורת מבוטחת: לצורך התאמה מרבית של הכיסוי הביטוחי להכנסה, נקבע כי המשכורת המבוטחת תחושב לפי שיעור רכיב התגמולים. בכל מקרה שיעור החלוקה לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 14.5% למבוטח שכיר או 20.5% למבוטח עצמאי. בכל מסלולי הביטוח, נקבעו הכיסויים לנכות ושאירים על בסיס 11.5% ברכיב התגמולים ו-6% לפיצויים.

משכורת קובעת לפנסיית נכות ופנסיית שאירים: נקבעת לפי הגבוה מבין ממוצע 3 חודשים או ממוצע 12 חודשים של המשכורות המבוטחות הריאליות אשר קדמו למועד האירוע המזכה. במקרה של הקטנת המשכורת בתקופה הנ"ל כתוצאה מהרעה

במצב הבריאותי, תחושב המשכורת הקובעת לפי המשכורות המבוטחות הריאליות ב-3 חודשים שקדמו למועד ההקטנה.

3.3 פנסיית זקנה

- א. מועד זכאות לפנסיית זקנה הינו החל מגיל 60.
- ב. פנסיית הזקנה משולמת לכל חיי הפנסיונר.
- ג. לא תשולם פנסיית זקנה, אם סכום פנסיית הזקנה המחושב למועד הזכאות כאמור לעיל אינו מגיע ל-5% מהשכר הממוצע במשק החודשי המעודכן למועד הזכאות. פחת סכום פנסיית הזקנה האמור, מן המינימום הנ"ל יהיה העמית רשאי לבחור בין החזרת כספים על פי נוסחת ערכי פדיון לבין קבלת פנסיית זקנה פחותה מהמינימום בכפוף לתשלום דמי ניהול, או לדחות פרישתו עד שסכום הפנסיה יגיע למינימום הנ"ל.
- ד. מבוטח רשאי, טרם פרישתו ובתנאי כי לא היה נכה במועד הבקשה או בשנתיים שקדמו למועד הבקשה, לבקש להוון חלק מפנסית הזקנה המגיעה לו מהקרן בתנאי שבמועד בקשת ההיוון סכום פנסית הזקנה לו זכאי המבוטח, בניכוי הפנסיה המהוונת, הינו לפחות סכום הקצבה המזערי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מבוטח שסכום פנסיית הזקנה לה זכאי לפני ההיוון נמוך או שווה לסכום הקצבה המזערי, רשאי לבקש להוון עד 25% מסכום פנסיית הזקנה במועד ההיוון, לתקופה שלא תעלה על 5 שנים גם אם היוון את הסכום המירבי המותר כאמור לעיל.
- ה. מועד תשלום פנסיית זקנה הנו ב-1 לחודש שלאחר מועד הפרישה המבוקש.
- ו. מבוטח רשאי לקבל פנסיית זקנה בגין תקופה של עד שלושה חודשים נוספים (רטרואקטיבית) ובלבד שהפרישה היא לאחר גיל 64 לאשה ו-67 לגבר והמבוטח לא עבד בתקופה זו.
- ז. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומעודכן אחת לרבעון לפי שיעור העודף או הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפים ואחת לשנה לפי שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון.
- ח. לצורך חישוב פנסיית הזקנה יובאו בחשבון כל תשלומי דמי הגמולים ששולמו בפועל עד מועד הפרישה. מדמי גמולים אלה נוכו דמי הניהול ועלויות הסיכון בגין פנסיית שאירים ונכות. שאר הסכום מצטרף ליתרה המצטברת בחשבון האישי של העמית ומתעדכנים לפי שיעור תשואת הקרן באפיק ההשקעה ולפי שיעור העודף/גרעון אקטוארי. במועד פרישה תחושב פנסיית הזקנה על ידי חלוקת היתרה המצטברת המשוערכת במקדם ההמרה המופיע בנספחי תקנון הקרן.

3.4 פנסיה לשאירי פנסיונר

הפנסיה לשאירי פנסיונר תחושב לפי המצב המשפחתי של העמית בפועל, בהגיעו לגיל זכאות לקבל פנסיית זקנה. הפנסיה לבן/בת הזוג של פנסיונר ולילדיו, תחושב בהתאם לגילם ומינם ושנת לידתם בפועל. גובה פנסיית אלמנת פנסיונר הינו בין 30% לבין 100% (לפי בחירה) מפנסיית הזקנה. בנוסף ניתן לבחור בפנסיה ליתום בשיעור שיבחר ו/או לבן מוגבל, על פי הגדרתו בתקנון הקרן, בשיעור שלא יעלה על 40% מפנסיית הזקנה. בכל מקרה, סך כל הפנסיות לכל השאירים, לא יעלה על 100% מפנסיית הזקנה. ניתן לבחור באופציה של עד 240 תשלומים מובטחים בתנאי כי לא היה נכה במועד הגשת הבקשה ושגילו בכל שלב משלבי התקופה המינימלית לא יעלה על 87. עמית שהגיע לגיל זכאות לקבלת פנסיית זקנה ואין לו אישה או ידועה בציבור על פי תקנון הקרן, רשאי לבחור בפנסיית זקנה ללא שאירי פנסיונר.

3.5 פנסיית נכות

נכה – מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, הכל כפי שיקבע ע"י רופא הקרן ו/או ועדה רפואית ו/או ועדה רפואית לערעורים.

אם תוך 12 חודשים ממועד הפסקת תשלומי פנסיית הנכות, חזר ונמצא מבוטח כזכאי מחמת אותה הסיבה שבעטיה הוכר המבוטח כנכה, לא תידרש התקופה של למעלה מ-90 ימים בהגדרת נכה.

פנסיית נכות לא תשולם במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה. פנסיית הנכות משולמת גם במקרים הנובעים מתאונות דרכים ושמירת הריון אא"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

קצבה ממקור אחר - במקרה נכות כתוצאה מפגיעה בעבודה או מאירוע המזכה בהתאם לאחד מהחוקים הבאים: הנכים, התגמולים לנפגעי פעולות איבה, המשטרה ושירות בתי-הסוהר, ישולם הגבוה מבין 25% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין הקצבה ממקור אחר לאחר התאמתה ביחס שבין המשכורת הקובעת לבין ההכנסה שלפיה חושבה הקצבה במקור האחר, אך לא יותר מפנסיית הנכות המקורית.

נכות סיעודית-נכה סיעודי זכאי להגדלת פנסיית הנכות ב-40%, אך לא מעבר ל-100% מהמשכורת הקובעת. ההגדלה תחול למשך 10 שנים אך לא מעבר לגיל הפרישה.

פנסיית נכות גדלה - מבוטח שבחר באפשרות זו ושולמו לו מהקרן תשלומי פנסיית נכות בגין 36 חודשים רצופים ממועד הנכות, תגדל פנסיית הנכות המשולמת לו וזקיפת דמי הגמולים בשיעור של 2% לשנה וזאת החל מהחודש ה-37 וכל עוד הוא זכאי לקבלת פנסיית נכות מהקרן.

קבלת פנסיית נכות - מועד הזכאות לתשלום פנסיית נכות יהא ממועד הנכות שאושר על פי התקנות.

וועדה רפואית - במקרה של דחיית תביעת נכות רשאי המבוטח לכנס ועדה רפואית ובה 2 רופאים - רופא הקרן ורופא מטעם המבוטח. לחילופין, רשאי המבוטח לבקש כי הרופא מטעמו יבחר ע"י הקרן.

השתכרות נכה - נכה עובד יכול להשתכר, יחד עם פנסיית הנכות עד ל-100% מממוצע משכורתו המבוטחת ב-12 החודשים האחרונים לתשלום דמי גמולים. במידה ועלתה הכנסתו על 100% ממשכורתו הנ"ל תקוזז מחצית מהחלק העודף.

פנסיית נכות מינימאלית-סכום פנסיית הנכות המלאה לא יפחת מ- 5% מהשכר הממוצע במשק החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים הרשומים על שמו בקרן או לבקש מהקרן כי הפנסיה האמורה, כל עוד הוא זכאי לה, תשמש להגדלת יתרת הזכאות הצבורה של המבוטח בקרן בכפוף לכללי המס הרלוונטיים.

מבוטח לא פעיל-מבוטח לא פעיל אינו זכאי לפנסיית נכות.

זקיפת דמי גמולים- בכל מקרה של נכות ישוחרר המבוטח מתשלום דמי הגמולים לקרן. שחרור כאמור יחול גם במקרה של קיזוז פנסיית הנכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

3.6 פנסיה לשאירי עמיתים פעילים

במות מבוטח פעיל יהיו שאירי זכאים לפנסיית שאירים למעט במקרים כגון: פטירה כתוצאה של התאבדות לפני תום תשלום עבור 12 חודשים רצופים ממועד ההצטרפות, פטירה במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה.

פנסיה ליתומים- הקרן תשלם בגין כל יתום, פנסיה בגובה מחצית שיעור הפנסיה לה זכאית האלמנה.

בכל מקרה לא יעלה צירוף שיעורי פנסיית השאירים לכל שאירי המבוטח ביחד על 100%.

ראשית- האלמנה תקבל את חלקה. שנית- היתומים את חלקם. שלישית- בן מוגבל נבחר במקרה והנפטר בחר במסלול הפנסיה כאמור בסעיף (13) 3.1 לעיל או הורה נבחר במקרה והנפטר בחר במסלולי הפנסיה כאמור בסעיפים (6-7) 3.1 לעיל. רביעית- ההורים את חלקם.

נפטר מבוטח פעיל ובמועד פטירתו לא השאיר אחריו אלמנה, תשלם הקרן ליתומים, את שיעורי הפנסיה של אלמנת המבוטח שנפטר וזאת עד הגיעם לגיל 21.

אם כל השאירים הם יתומים מעל גיל 18 ואין יתום מוגבל- ואין אלמנה זכאית לפנסיה, ניתן להמיר את פנסיית השאירים בפדיון כל הכספים הצבורים או להוון את הפנסיה לתקופה הנוותרת עד לגיל 21.

מבוטח לא פעיל - בפטירת מבוטח לא פעיל תשולם לשאירי פנסיה לפי יתרת הזכאות הצבורה. אם המבוטח לא הותיר אחריו שאירים, יהיו מוטביו ובהיעדרם יורשיו, זכאים להחזרת הכספים הרשומים על שמו של המבוטח בקרן לפי חישוב ערך פדיון.

מינימום סכום פנסיית שאירים- סכום פנסיית השאירים המלאה לא יפחת מ- 5% מהשכר הממוצע במשק החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיו השאירים זכאים להחזרת הכספים הרשומים על שמו של המבוטח בקרן או שיוכלו לבחור בקבלת הפנסיה בכפוף לתשלום דמי ניהול.

תשלום לאלמנה- במסלולים: בסיסי, אישי, מוטה זקנה ושאירים, ומוטה נכות ושאירים - פנסיית השאירים לאלמנה תוגדל בשנה הראשונה ב- 50%. כמו כן במסלולים אלו מבוטח תשלום פנסיית האלמנה במלואה לפחות לתקופה של 240 חודש.

היוון פנסיה לאלמנה- פנסיית שאירים לאלמנה ניתנת להיוון עד 25% לתקופה של עד 5 שנים בתנאי כי הפנסיה לאלמנה לאחר ההיוון עולה על שכר המינימום החודשי במשק.

למבוטחים עד גיל 50 - בנישואין או בלידת ילד ניתנת אפשרות להגדיל את פנסיית השאירים ב- 25% ללא תקופת אכשרה חדשה בתנאי ובקשה בכתב נתקבלה בקרן

בתוך 90 יום מנישואיו או מהולדת הילד.

3.7 החזרת כספים – ערך פדיון

הכספים המוחזרים על ידי הקרן ישולמו לפי חישוב ערכי פדיון כפי שיהיה בתוקף בעת התשלום ובהתאם להסדר התחיקתי. הוחזרו כספים כאמור, לא תהיה חייבת הקרן בתשלום פנסיה או סכומים כלשהם בגינם.

3.8 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 הכיסוי הינו 100 מיליון דולר מעל שייר של 20 מיליון דולר. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה היא כ- 0.005% מסך נכסי הקרן.

3.9 עודף / גירעון אקטוארי

בכפוף לחוזר פנסיה 1-3-2014, יש לעדכן אחת לרבעון בעקבות המאזן האקטוארי את העודף או גירעון שנובע מגורמים דמוגרפים, כגון: תמותה, נכות וכו'. העודף או הגירעון ייזקף למבוטחים באמצעות עדכון היתרות הצבורות שלהם ולמקבלי פנסיה / זכאים קיימים באמצעות עדכון הפנסיות שלהם.

אחת לשנה, בעקבות המאזן האקטוארי תתעדכן הפנסיה למקבלים גם בהתאם לעודף (גרעון) אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון במידה ועלתה היתרה בעתודה לפנסיונרים על 1% מסך התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, כולל עתודה ל-IBNR ותביעות תלויות.

קיימת אבחנה בין מקבלי פנסיה שזכאותם נקבעה לפני 31.12.2003 (זכאים קיימים) לבין מקבלי פנסיה שזכאותם נקבעה לאחר 31.12.2003 (פנסיונרים חדשים).

4. עיקרי שיטת החישוב

בחישוב המאזן האקטוארי של הקרן שימשו כבסיס העובדות הידועות במועד המאזן, לדוגמה מבנה הזכויות, מספר העמיתים וההון הצבור. עיקרי הזכויות לעמיתי הקרן מפורטים בסעיף 3 לעיל. פירוט הנתונים עליהם התבססנו בחישובינו מובא בסעיף 5.

ההנחות ששימשו לבסיס החישובים של המאזן האקטוארי נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. פירוט ההנחות נמצא בסעיף 6 להלן.

ערך הנכסים הקיימים במועד המאזן נקבע על ידי הנהלת הקרן לפי כללי חשבונאות המקובלים ולפי הנחיות הממונה.

שיטת החישוב הינה לפי חוזר פנסיה 1-3-2014 מתאריך 29.1.2014.

5. הנתונים על בסיס נערך הדו"ח

לצורך הכנת הדו"ח נעשה שימוש בנתונים מתוך הדוחות החשבונאיים של הקרן, ונתונים סטטיסטיים. להלן פירוט הנתונים העיקריים אשר הוכנו ונמסרו לי ע"י הנהלת הקרן, ואשר עליהם מבוססים החישובים בדו"ח האקטוארי:

א. קבצי מחשב הכוללים נתונים על 389,370 עמיתים פעילים ו-475,868 עמיתים לא פעילים. עמית פעיל מוגדר בהתאם ל"הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות" כעמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. שאר העמיתים אשר אינם מקבלי קצבה מוגדרים כעמיתים לא פעילים.

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי פנסיונרים (שהחלו לקבל קצבה לאחר 31.12.2003): 3,716 מקבלי קצבאות זקנה, 1,899 מקבלי קצבאות נכות ו-2,606 מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 1,279 יתומים עד גיל 21).

ג. קבצי מחשב עם נתונים לגבי זכאים קיימים (שהחלו לקבל קצבה לפני 1.1.2004): 41 מקבלי קצבאות זקנה, 54 מקבלי קצבאות נכות ו-155 מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 47 יתומים עד גיל 21).

6. הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

6.1 הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2004/9, 2014-3-1 ו-2013-3-1.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2013-3-1 (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 גילים בין זוגות נשואים, מספר וגילי הילדים.

בתאריך 30.1.2013 החברה קיבלה את אישורו של אקטואר האוצר להמלצת האקטואר הממונה של הקרן שלא ליישם את שיעורי החלמת נכים לאלו שמועד זכאותם היה לפני 1.6.2005.

א.1 שיעור ריבית להיוון:

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

שיעור הריבית	ריבית לשנה
0.4755%	2017
-0.4304%	2018
-0.2662%	2019
0.2459%	2020
0.7784%	2021
1.0866%	2022
1.1699%	2023
1.2527%	2024
1.3365%	2025
1.4195%	2026
1.5085%	2027
1.6015%	2028
1.6943%	2029
1.7881%	2030
1.8802%	2031
1.9446%	2032
1.9779%	2033
2.0116%	2034
2.0431%	2035
2.0784%	2036
2.0887%	2037
2.0840%	2038
2.0751%	2039
2.0680%	2040
2.0623%	2041+

2.א. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין פנסיונרים הינם תוצאת שקלול 70% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 30% שיעור ריבית 4.86% , בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול

3.א. שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית לגבי אג"ח שנרכש עד למועד הקובע (12/2003) 5.05% ולגבי אג"ח שנרכש לאחר המועד הקובע 4.86%

ב. שיעור תמותת מקבל קצבת זקנה: לפי לוח פ9 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ7 של הנחות הבסיס

ד. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקח בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר האוצר מיום 30.1.2013.

ה. שיעור תמותת בן זוג : לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

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

ז. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

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

ט. בחישוב ההתחייבות לנכים : 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.

י. בחישוב התחייבות ליתומים : במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

6.2 חישוב התחייבות לנכים :

בעקבות בדיקה שביצענו לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון ששולמה לו פנסיה כדלהלן :

דצמבר 2016 = 100%

נובמבר 2016 = 77.5%

אוקטובר 2016 = 55%

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

6.3 חישוב עתודה ל – IBNR ותביעות תלויות:

לחישוב העתודה בגין מקרי הנכות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות השתמשנו במודל אקטוארי של משולש התחייבות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותחילת התשלום בגינם. הגידול בעתודה בגין מקרי נכות לשנת 2016 הינו כ-70 מיליון ₪.

בעקבות דיווח ממרשם האוכלוסין לגבי נפטרים, ה-IBNR ותביעות תלויות למקרי מוות נקבע לפי הערכתנו את סך ההתחייבות בגין אלו שהיו פעילים במועד פטירתם. הגידול בעתודה בגין מקרי מוות לשנת 2016 היה כ-25 מיליון ₪.

7. מאזן אקטוארי

הגירעון האקטוארי ליום 31.12.2016 הינו כ-263 מלש"ח (כ-0.49% מסך ההתחייבויות). הסך האמור כולל גירעון שכבר נגרע מחשבונות העמיתים ושארית הסכום בסך של כ-21 מלש"ח תיגרע לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי בהתאם לאמור בסעיף 3.9 לעיל ובכפוף לתקנון הקרן. יצוין כי הפנסיות לזכאים הקיימים ולפנסיונרים יעודכנו בשיעור הגירעון הנ"ל של כ-0.49%.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה: מאזן אקטוארי של הקרן

8. התפתחות העודף האקטוארי ותשואה לפנסיונרים וניתוח גורמי השפעה

לקרן גירעון שנתי מצטבר בשיעור של כ-0.47% שנוצר כתוצאה משיעורי נכות גבוהים בפועל ביחס לדמי הביטוח שנגבו במהלך השנה. נכון לכתיבת דו"ח זה עדיין לא פורסמו הנחות חדשות.

מצד השני קיים עודף שנתי מצטבר בשיעור של כ-0.18% בגין החלמה ותמותת נכים טובה מהצפוי.

בנוסף, נוצר גירעון בשיעור של כ-0.18% כתוצאה מגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.

גירעון של כ-0.1% נוצר כתוצאה מפרישת מבוטחים לפנסיית זקנה. הגירעון נוצר בשל הפער בין התשואה (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסייה לפיו מחשבים את סכומי הפנסייה לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים.

ירידה בשיעורי הריבית בשנת 2016 גרמה לעליה בהתחייבות בשיעור של כ-1.26% לפנסיונרים ובכ-0.57% לזכאים. מצד שני התשואה הניבה עודף לפנסיונרים בשיעור של כ-1.54% ולזכאים 0.85%. בסיכומם של האמורים לעיל ובניכוי עודף (גרעון) שנשמר בעתודה אקטוארית אין שינוי בפנסיות כתוצאה מהשיעורים הנ"ל, ולפיכך הפנסיות יעודכנו בהתאם לאמור בסעיף 7 לעיל.

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.
הנתונים בנספח זה נקבעו על בסיס הערכה גולמית תוך שימוש בקירובים ואומדנים.

9. הערות

9.1 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.

9.2 הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

10. ריכוז נתונים סטטיסטיים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

11. תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

12. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים

ראה נספח ה' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

מגדל מקפת אישית

מאזן אקטוארי

31/12/2015	31/12/2016	באלפי ₪
47,917,547	53,604,992	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
178,070	224,342	זכאים ויתרות זכות
		התחייבויות פנסיוניות:
45,142,680	49,994,055	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		התחייבויות לפנסיונרים
823,688	1,023,849	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
668,889	763,911	התחייבויות לנכים
720,502	997,550	התחייבויות לשאיירי מבוטח
447,670	554,640	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(26,541)	(17,341)	עתודה לפנסיונרים
2,634,208	3,322,609	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
5,205	20,150	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
34,790	16,607	התחייבויות לנכים
48,684	48,536	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(591)	(392)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
88,088	84,901	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(124,207)	(20,915)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(1,292)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(125,499)	(20,915)	סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
47,739,477	53,380,650	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
47,917,547	53,604,992	סך כל ההתחייבויות

מגדל מקפת אישית

דו"ח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמית הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח		
	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	המצב בפועל	עודף (גירעון)	המצב הצפוי
	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)			
						אלפי ₪		
	0.21%	-0.01%	0.05%	-0.01%	0.03%	25,874	33,471	59,344
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1,220	1,504,919	1,512,495
	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	48,341	40,085	84,289
	-0.35%	-0.20%	-0.09%	-0.10%	-0.06%	(52,159)	99,163	47,005
	0.11%	0.17%	-0.01%	-0.02%	-0.02%	(14,028)	393,902	501,901
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(740)		
	-0.10%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	(19,973)		
	-0.29%	-0.02%	0.04%	-0.18%	-0.01%	(13,023)		
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-		
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-		
	0.01%	0.02%	0.01%	-0.03%	0.00%	3,574		
	-0.43%	-0.07%	-0.03%	-0.37%	-0.02%	(20,915)		

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		
	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן	שינויים בריבית ההיוון	סטייה מהנחת התשואה
	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)			
	(11,333)	(1,651)	(826)	(9,996)	(3,783)			
	(12,641)	(69,233)	(35,958)	21,939	41,663			
	5,707	19,290	13,130	3,711	14,889			
	5,642	1,463	1,164	2,832	(14,891)			
	(12,625)	(50,131)	(22,490)	18,487	37,878			
	-0.48%	-1.78%	-0.66%	0.71%	1.24%			

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		
	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן	שינויים בריבית ההיוון	סטייה מהנחת התשואה
	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)			
	(378)	(61)	(25)	(311)	(22)			
	(312)	(1,341)	(460)	470	846			
	712	(97)	34	455	335			
	(400)	265	(15)	(9)	(483)			
	(378)	(1,234)	(466)	605	676			
	-0.43%	-1.42%	-0.54%	0.69%	0.78%			

מגדל מקפת אישית

תנועה בעודף/גירעון

2012	2013	2014	2015	2016	
%	%	%	%	%	
					כלל עמיתי הקרן
0.08%	0.01%	0.05%	0.21%	0.07%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.00%	0.00%	0.01%-	0.00%	0.01%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.33%	0.02%-	0.38%-	0.35%-	0.47%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
	0.22%	0.10%	0.11%	0.09%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
	0.03%-	0.01%-	0.01%-	0.09%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
	0.00%	0.01%-	0.00%	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.02%-	0.04%-	0.06%-	0.10%-	0.10%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
	0.18%-	0.30%-	0.29%-	0.18%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
0.07%-	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.00%	0.04%	0.01%-	0.01%	0.01%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
					חלוקה למבוטחים
0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
					חלוקה לפנסיונרים
0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
4.56%	4.09%	3.47%	0.27%	1.54%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
6.42%-	1.07%-	8.45%-	0.58%-	1.26%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.00%	2.00%-	2.20%	0.26%	0.28%-	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
1.84%-	0.95%	3.41%-	0.48%-	0.49%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים
					חלוקה לזכאים קיימים
0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
1.64%	2.98%	1.89%	0.66%	0.85%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
2.63%-	0.66%-	4.00%-	0.29%-	0.57%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.00%	2.00%-	2.00%	0.37%-	0.28%-	גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.72%-	0.28%	0.74%-	0.43%-	0.49%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לזכאים קיימים

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

פנסיונרים	זכאים	מוקפאים	פעילים	מין
3,607	90	210,912	179,075	זכר
4,614	160	264,956	210,295	נקבה
8,221	250	475,868	389,370	סה"כ

גיל וותק ושכר ממוצעים של עמיתים פעילים

שכר מבוטח	ותק	גיל	מין
8,473	6.64	41.05	זכר
5,979	6.55	40.89	נקבה
7,126	6.59	40.96	סה"כ

צבירה ממוצעת (באלפי ₪)

לא פעילים	פעילים	מין
26	123	זכר
17	86	נקבה
21	103	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות שכר מבוטח של העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
3,059,568	0	0	0	0	15,190	3,044,378	שכר	19
760	0	0	0	0	3	757	מספר	
4,025					5,069	4,021	יחס	
53,782,031	0	0	0	761,963	3,787,964	49,232,104	שכר	20-24
10,342	0	0	0	134	678	9,530	מספר	
5,200				5,693	5,586	5,166	יחס	
165,894,209	0	0	330,969	29,896,152	36,376,464	99,290,624	שכר	25-29
24,021	0	0	45	3,845	4,980	15,151	מספר	
6,906			7,364	7,775	7,305	6,554	יחס	
263,852,331	4,059	226,998	14,784,537	115,908,198	48,685,895	84,242,643	שכר	30-34
29,225	1	27	1,417	11,767	5,328	10,685	מספר	
9,028	4,064	8,418	10,432	9,851	9,137	7,884	יחס	
286,666,318	283,083	7,368,320	67,552,486	124,997,784	32,510,261	53,954,384	שכר	35-39
28,128	24	673	5,393	11,751	3,547	6,740	מספר	
10,192	11,810	10,946	12,525	10,638	9,166	8,005	יחס	
272,923,778	4,608,870	38,024,502	87,051,725	78,428,993	23,224,794	41,584,895	שכר	40-44
26,355	420	3,260	7,092	7,801	2,624	5,157	מספר	
10,356	10,961	11,664	12,274	10,053	8,852	8,064	יחס	
184,752,222	10,829,112	41,074,191	45,402,724	44,590,944	14,283,290	28,571,961	שכר	45-49
19,353	889	3,703	4,325	4,896	1,783	3,757	מספר	
9,546	12,182	11,091	10,498	9,108	8,012	7,604	יחס	
120,001,822	7,835,996	25,205,877	26,997,056	28,991,804	10,944,548	20,026,542	שכר	50-54
14,152	674	2,655	2,929	3,580	1,414	2,899	מספר	
8,480	11,623	9,495	9,216	8,099	7,739	6,907	יחס	
85,988,023	4,946,508	17,368,141	18,739,216	21,367,956	8,077,008	15,489,193	שכר	55-59
11,169	460	2,130	2,303	2,870	1,093	2,312	מספר	
7,699	10,743	8,153	8,136	7,444	7,392	6,699	יחס	
61,365,401	3,868,595	12,876,882	11,988,480	15,907,871	5,747,252	10,976,321	שכר	60-64
8,835	355	1,743	1,571	2,379	924	1,864	מספר	
6,946	10,911	7,388	7,631	6,687	6,221	5,889	יחס	
18,928,331	1,311,612	3,836,922	3,745,657	5,269,362	1,887,083	2,877,695	שכר	65+
6,734	193	875	905	2,239	833	1,689	מספר	
2,811	6,804	4,385	4,139	2,353	2,265	1,704	יחס	
1,517,214,036	33,687,836	145,981,833	276,592,851	466,121,026	185,539,749	2,625,137,331	שכר	סה"כ
179,075	3,016	15,067	25,981	51,262	23,207	297,608	מספר	
8,473	11,169	9,689	10,646	9,093	7,995	8,821	יחס	

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות שכר מבוטח של העמיתים הפעילים לפי גיל וותק

נשים

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
2,109,598	0	0	0	3,936	3,895	2,101,767	שכר	19
891	0	0	0	1	3	887	מספר	
2,368				3,941	1,300	2,370	יחס	
72,258,109	0	1,173	6,081	703,769	9,347,238	62,199,848	שכר	20-24
18,521	0	1	1	176	2,202	16,141	מספר	
3,901		1,175	6,088	4,004	4,244	3,853	יחס	
164,922,036	0	0	267,256	47,721,173	37,301,351	79,632,256	שכר	25-29
29,519	0	0	43	7,847	6,494	15,135	מספר	
5,587			6,223	6,081	5,744	5,262	יחס	
208,703,785	0	276,655	17,416,049	101,849,274	33,554,668	55,607,139	שכר	30-34
30,083	0	34	2,162	13,608	4,928	9,351	מספר	
6,938		8,147	8,054	7,484	6,809	5,947	יחס	
218,414,492	423,715	11,429,773	57,758,590	87,674,664	23,156,797	37,970,954	שכר	35-39
29,004	49	1,357	6,108	11,220	3,538	6,732	מספר	
7,531	8,658	8,421	9,457	7,814	6,546	5,641	יחס	
202,133,886	6,392,959	37,347,806	52,152,078	57,115,682	18,467,996	30,657,365	שכר	40-44
27,519	689	3,938	5,797	8,038	3,099	5,958	מספר	
7,345	9,276	9,483	8,997	7,106	5,959	5,146	יחס	
148,417,645	10,224,528	29,482,041	31,402,806	41,873,253	13,108,420	22,326,597	שכר	45-49
22,273	975	3,379	4,109	6,636	2,483	4,691	מספר	
6,664	10,489	8,725	7,642	6,310	5,279	4,759	יחס	
108,686,623	6,665,448	21,050,553	23,490,429	31,569,513	9,743,611	16,167,068	שכר	50-54
18,051	676	2,609	3,434	5,648	2,029	3,656	מספר	
6,021	9,858	8,069	6,841	5,589	4,803	4,423	יחס	
85,047,095	5,466,041	16,398,347	17,037,179	25,727,832	7,874,093	12,543,605	שכר	55-59
15,843	577	2,437	2,863	5,190	1,764	3,012	מספר	
5,368	9,468	6,729	5,952	4,958	4,464	4,164	יחס	
44,461,760	2,344,143	6,273,285	6,735,822	17,012,758	4,714,483	7,381,268	שכר	60-64
11,453	405	1,865	1,842	4,065	1,214	2,063	מספר	
3,882	5,795	3,364	3,657	4,185	3,885	3,577	יחס	
2,199,664	30,674	219,976	154,782	594,539	198,770	1,000,923	שכר	65+
7,138	140	662	639	3,043	895	1,759	מספר	
308	219	332	242	195	222	569	יחס	
1,257,354,693	31,547,509	122,479,607	206,421,073	411,846,392	157,471,322	2,187,120,596	שכר	סה"כ
210,295	3,511	16,282	26,997	65,473	28,648	351,207	מספר	
5,979	8,986	7,522	7,646	6,290	5,497	6,227	יחס	

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)
גברים

סה"כ	וותק						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
8,066 1,379 6	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	8,066 1,379 6	19
192,158 13,589 14	0 0	0 0	0 0	3,863 100 39	18,307 516 35	169,988 12,973 13	169,988 12,973 13	20-24
963,286 25,956 37	0 0	0 0	3,302 40 83	265,131 3,786 70	225,719 4,358 52	469,135 17,772 26	469,135 17,772 26	25-29
2,348,931 28,979 81	17 1 17	3,574 21 170	167,988 958 175	1,294,616 10,805 120	412,398 5,059 82	470,338 12,135 39	470,338 12,135 39	30-34
4,157,547 28,297 147	5,235 16 328	189,902 621 306	1,307,855 4,792 273	1,955,876 11,544 169	327,633 3,301 99	371,046 8,023 46	371,046 8,023 46	35-39
4,995,112 25,212 198	89,136 213 419	1,121,696 2,717 413	1,916,229 6,453 297	1,337,103 7,425 180	243,000 2,315 105	287,949 6,090 47	287,949 6,090 47	40-44
3,682,240 17,964 205	227,150 415 547	1,248,437 2,737 456	1,095,972 4,244 258	769,638 4,512 171	147,110 1,602 92	193,933 4,454 44	193,933 4,454 44	45-49
2,337,467 13,319 176	151,166 276 548	773,661 1,716 451	718,941 3,190 225	487,360 3,496 139	90,090 1,213 74	116,248 3,429 34	116,248 3,429 34	50-54
1,667,014 10,746 155	86,656 173 502	552,812 1,248 443	556,183 2,770 201	321,810 2,704 119	66,784 1,043 64	82,768 2,809 29	82,768 2,809 29	55-59
1,164,617 8,390 139	79,701 168 475	390,800 892 438	378,871 2,131 178	217,006 2,178 100	46,855 883 53	51,385 2,137 24	51,385 2,137 24	60-64
515,842 5,243 98	31,366 63 498	148,477 361 412	149,216 795 188	125,975 1,604 79	29,987 679 44	30,822 1,741 18	30,822 1,741 18	65+
22,032,281 179,075 123	670,425 1,324 506	4,429,359 10,312 430	6,294,558 25,373 248	6,778,377 48,154 141	1,607,883 20,968 77	41,812,882 285,207 147	41,812,882 285,207 147	סה"כ

קרן מגדל - מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)

סה"כ	נשים						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	וותק		5-9	3-4		
			10-14					
8,602	0	0	0	48	0	8,554	צבירה	עד 19
2,640	0	0	0	1	0	2,639	מספר	
3				48		3	יחס	
275,551	0	3	17	5,332	47,247	222,951	צבירה	20-24
22,165	0	1	1	184	1,833	20,146	מספר	
12		3	17	29	26	11	יחס	
1,033,424	0	0	2,469	402,099	245,774	383,082	צבירה	25-29
30,227	0	0	31	7,098	5,864	17,234	מספר	
34			80	57	42	22	יחס	
2,072,921	0	4,366	250,189	1,222,035	276,179	320,152	צבירה	30-34
29,755	0	23	1,726	12,518	4,625	10,863	מספר	
70		190	145	98	60	29	יחס	
3,231,449	6,168	285,234	1,170,832	1,280,859	228,282	260,074	צבירה	35-39
29,135	29	1,158	5,702	10,510	3,389	8,348	מספר	
111	213	246	205	122	67	31	יחס	
3,669,132	127,375	1,106,313	1,160,787	898,071	173,405	203,181	צבירה	40-44
26,597	347	3,274	5,450	7,552	2,733	7,241	מספר	
138	368	338	213	119	63	28	יחס	
2,738,830	182,075	921,062	739,615	628,339	122,840	144,899	צבירה	45-49
21,171	405	2,537	4,144	6,121	2,209	5,756	מספר	
129	450	363	178	103	56	25	יחס	
2,051,612	110,163	713,406	593,997	457,127	85,505	91,414	צבירה	50-54
17,526	255	1,907	3,656	5,369	1,880	4,460	מספר	
117	433	374	162	85	45	20	יחס	
1,631,293	126,741	550,826	463,753	348,224	64,293	77,456	צבירה	55-59
15,258	272	1,516	3,359	4,775	1,591	3,745	מספר	
107	467	363	138	73	40	21	יחס	
961,622	61,077	337,715	272,109	216,691	34,486	39,544	צבירה	60-64
10,258	138	949	2,229	3,467	1,037	2,439	מספר	
94	443	356	122	63	33	16	יחס	
324,908	15,963	111,003	63,803	96,002	18,449	19,688	צבירה	65+
5,563	41	291	539	2,201	695	1,796	מספר	
58	390	382	118	44	27	11	יחס	
17,999,343	629,563	4,029,928	4,717,571	5,554,826	1,296,461	34,227,690	צבירה	סה"כ
210,295	1,485	11,655	26,837	59,796	25,855	335,924	מספר	
86	424	346	176	93	50	102	יחס	

קרן מגדל מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

גברים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד
3	1,362	3,483	19
5	15,883	81,175	20-24
9	38,482	360,800	25-29
16	40,237	636,490	30-34
29	30,961	898,670	35-39
44	24,160	1,058,020	40-44
49	16,969	826,838	45-49
44	13,060	578,532	50-54
40	10,995	441,531	55-59
39	9,229	364,522	60-64
31	9,574	294,488	65+
26	210,912	5,544,549	סה"כ

נשים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד
2	1,904	2,982	19
4	28,724	119,432	20-24
8	52,182	402,151	25-29
13	45,471	602,033	30-34
23	34,535	788,145	35-39
28	27,522	780,018	40-44
27	19,935	529,449	45-49
24	16,819	398,914	50-54
21	15,137	324,948	55-59
25	11,980	294,518	60-64
14	10,747	155,681	65+
17	264,956	4,398,271	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים
גברים

סה"כ סכום פנסיה	סה"כ מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ מספר מקבלי קצבאות	עד
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות		
677,552	625	677,552	625	0	0	0	0	0	0	0	19
53,884	59	45,165	57	8,720	2	0	0	0	0	0	20-24
117,819	27	1,085	1	113,186	24	3,547	2	0	0	0	25-29
213,088	47	0	0	200,643	41	12,445	6	0	0	0	30-34
370,628	85	0	0	297,884	59	72,745	26	0	0	0	35-39
802,409	158	0	0	699,613	120	102,795	38	0	0	0	40-44
762,958	159	0	0	681,009	123	81,949	36	0	0	0	45-49
720,155	178	0	0	637,699	131	82,455	47	0	0	0	50-54
868,637	227	0	0	782,984	165	85,652	62	0	0	0	55-59
1,056,526	338	0	0	884,939	192	86,252	76	85,335	70	70	60-64
1,535,211	867	0	0	433,345	98	57,972	57	1,043,895	712	712	65-69
880,224	643	0	0	0	0	22,823	24	857,401	619	619	70-74
209,087	174	0	0	0	0	13,991	13	195,096	161	161	75-79
33,737	19	0	0	0	0	2,602	3	31,136	16	16	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
341	1	0	0	0	0	341	1	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
8,302,254	3,607	723,802	683	4,740,023	955	625,567	391	2,212,862	1,578	1,578	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים

נשים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
605,189	544	605,189	544	0	0	0	0	0	0	עד 19
58,191	55	40,743	51	17,448	4	0	0	0	0	20-24
106,393	31	1,085	1	80,642	24	24,665	6	0	0	25-29
315,760	79	0	0	205,956	44	109,804	35	0	0	30-34
632,249	150	0	0	408,460	85	223,789	65	0	0	35-39
1,056,677	255	0	0	739,585	169	317,093	86	0	0	40-44
999,934	265	0	0	674,311	148	325,623	117	0	0	45-49
924,852	302	0	0	668,008	184	256,844	118	0	0	50-54
891,739	354	0	0	613,223	177	278,516	177	0	0	55-59
1,063,052	708	0	0	390,734	107	221,032	170	451,286	431	60-64
1,538,483	1,261	0	0	18,103	2	131,482	114	1,388,898	1,145	65-69
629,256	511	0	0	0	0	33,161	37	596,095	474	70-74
100,134	91	0	0	0	0	3,937	7	96,197	84	75-79
4,525	5	0	0	0	0	951	2	3,574	3	80-84
1,159	1	0	0	0	0	0	0	1,159	1	85-89
888	2	0	0	0	0	888	2	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
8,928,481	4,614	647,018	596	3,816,469	944	1,927,786	936	2,537,208	2,138	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - זכאים
גברים

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
22,089	21	22,089	21	0	0	0	0	0	0	עד 19
2,746	3	2,746	3	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
3,723	2	0	0	3,723	2	0	0	0	0	40-44
8,003	3	0	0	6,638	2	1,365	1	0	0	45-49
31,230	9	0	0	24,281	7	6,950	2	0	0	50-54
24,516	11	0	0	16,074	6	8,442	5	0	0	55-59
17,715	11	0	0	11,019	6	6,696	5	0	0	60-64
19,273	13	0	0	0	0	16,452	12	2,821	1	65-69
7,556	6	0	0	0	0	849	1	6,707	5	70-74
4,816	7	0	0	0	0	0	0	4,816	7	75-79
3,634	4	0	0	0	0	0	0	3,634	4	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
145,302	90	24,835	24	61,734	23	40,755	26	17,978	17	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - זכאים
נשים

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
32,926	21	32,926	21	0	0	0	0	0	0	עד 19
671	1	671	1	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
2,933	1	0	0	0	0	2,933	1	0	0	30-34
3,181	1	0	0	3,181	1	0	0	0	0	35-39
44,788	12	0	0	22,312	5	22,476	7	0	0	40-44
76,416	25	57	1	20,505	6	55,854	18	0	0	45-49
37,347	18	0	0	13,631	7	23,716	11	0	0	50-54
49,239	25	0	0	17,686	8	31,553	17	0	0	55-59
23,775	15	0	0	7,427	4	13,339	10	3,009	1	60-64
14,531	16	0	0	0	0	11,661	12	2,871	4	65-69
9,080	13	0	0	0	0	1,999	3	7,080	10	70-74
11,117	12	0	0	0	0	2,349	3	8,768	9	75-79
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
306,006	160	33,654	23	84,743	31	165,881	82	21,728	24	סה"כ

לוח 1 - תזרים מזומנים לזכאים ליימים לפנסיה

(אלפי ש"ח)

נספח ד'

שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	הכנסות מריבית במשך השנה				הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הון צבור המשמש לכיסוי ההתייבויות נכון לסוף השנה			
		על אג"ח "ערד" שנרכשו עד ל- 30/9/03	על אג"ח "ערד" אחרות	על השקעות אחרות	סה"כ			אג"ח "ערד" שנרכשו עד 30/9/03	אג"ח "ערד" אחרות	השקעות חופשיות	סה"כ
0	0	0	0	0	0	0	0	28,794	30,897	25,582	85,272
1	5,398,135	1,024	1,814	120	2,959	0.476%	3.590%	27,605	31,944	25,521	85,071
2	5,278,024	383	2,348	-106	2,625	-0.430%	3.278%	13,209	44,617	24,783	82,609
3	5,077,462	-	2,630	-63	2,567	-0.266%	3.297%	-	55,979	23,991	79,970
4	4,945,038	-	2,549	56	2,606	0.246%	3.456%	-	54,229	23,241	77,471
5	4,805,855	-	2,474	173	2,647	0.778%	3.620%	-	52,605	22,545	75,150
6	4,700,767	-	2,404	234	2,638	1.087%	3.715%	-	51,097	21,899	72,996
7	4,560,195	-	2,337	245	2,582	1.170%	3.740%	-	49,660	21,283	70,943
8	4,448,597	-	2,272	255	2,527	1.253%	3.766%	-	48,278	20,691	68,968
9	4,393,823	-	2,208	264	2,472	1.337%	3.791%	-	46,934	20,115	67,049
10	4,339,829	-	2,144	273	2,416	1.420%	3.817%	-	45,589	19,538	65,127
11	4,283,629	-	2,080	281	2,361	1.509%	3.844%	-	44,242	18,961	63,203
12	4,225,021	-	2,016	289	2,305	1.601%	3.873%	-	42,896	18,384	61,280
13	4,165,016	-	1,952	296	2,248	1.694%	3.901%	-	41,552	17,808	59,360
14	4,104,293	-	1,888	302	2,190	1.788%	3.930%	-	40,210	17,233	57,443
15	4,041,683	-	1,824	307	2,131	1.880%	3.958%	-	38,870	16,659	55,529
16	3,976,760	-	1,761	306	2,067	1.945%	3.977%	-	37,533	16,085	53,618
17	3,910,120	-	1,697	300	1,997	1.978%	3.988%	-	36,195	15,512	51,708
18	3,841,702	-	1,634	293	1,927	2.012%	3.998%	-	34,856	14,938	49,794
19	3,771,015	-	1,570	286	1,856	2.043%	4.008%	-	33,516	14,364	47,880
20	3,698,492	-	1,506	279	1,786	2.078%	4.018%	-	32,175	13,789	45,965
21	3,624,559	-	1,442	269	1,711	2.089%	4.021%	-	30,836	13,216	44,052
22	3,548,615	-	1,379	257	1,635	2.084%	4.020%	-	29,497	12,642	42,139
23	3,469,996	-	1,315	244	1,559	2.075%	4.017%	-	28,158	12,068	40,225
24	3,388,774	-	1,251	231	1,483	2.068%	4.015%	-	26,820	11,494	38,314
25	3,304,620	-	1,188	219	1,407	2.062%	4.013%	-	25,486	10,923	36,409
26	3,217,816	-	1,125	207	1,332	2.062%	4.013%	-	24,158	10,354	34,512
27	3,128,043	-	1,063	196	1,258	2.062%	4.013%	-	22,839	9,788	32,628
28	3,034,556	-	1,001	184	1,185	2.062%	4.013%	-	21,532	9,228	30,759
29	2,937,235	-	940	173	1,113	2.062%	4.013%	-	20,238	8,674	28,912
30	2,836,023	-	879	162	1,041	2.062%	4.013%	-	18,962	8,127	27,089
31	2,730,939	-	820	151	971	2.062%	4.013%	-	17,708	7,589	25,297
32	2,622,121	-	762	140	902	2.062%	4.013%	-	16,478	7,062	23,540
33	2,509,876	-	705	130	835	2.062%	4.013%	-	15,277	6,547	21,824
34	2,394,582	-	650	120	770	2.062%	4.013%	-	14,107	6,046	20,153
35	2,276,724	-	597	110	707	2.062%	4.013%	-	12,973	5,560	18,534
36	2,156,912	-	546	101	646	2.062%	4.013%	-	11,878	5,091	16,969
37	2,035,635	-	497	91	588	2.062%	4.013%	-	10,824	4,639	15,463
38	1,913,207	-	449	83	532	2.062%	4.013%	-	9,815	4,206	14,021
39	1,790,135	-	404	74	479	2.062%	4.013%	-	8,852	3,794	12,646
40	1,666,730	-	362	67	429	2.062%	4.013%	-	7,938	3,402	11,340
41	1,543,600	-	322	59	381	2.062%	4.013%	-	7,076	3,033	10,108
42	1,421,068	-	284	52	337	2.062%	4.013%	-	6,267	2,686	8,952
43	1,299,467	-	249	46	295	2.062%	4.013%	-	5,512	2,362	7,875
44	1,179,505	-	217	40	257	2.062%	4.013%	-	4,814	2,063	6,877
45	1,062,213	-	188	35	222	2.062%	4.013%	-	4,173	1,789	5,962
46	948,872	-	161	30	191	2.062%	4.013%	-	3,590	1,539	5,129
47	840,989	-	137	25	162	2.062%	4.013%	-	3,064	1,313	4,378
48	739,712	-	116	21	137	2.062%	4.013%	-	2,594	1,112	3,705
49	645,768	-	97	18	115	2.062%	4.013%	-	2,176	933	3,109
50	559,770	-	80	15	95	2.062%	4.013%	-	1,808	775	2,583
51	482,334	-	66	12	78	2.062%	4.013%	-	1,487	637	2,124
52	413,834	-	53	10	63	2.062%	4.013%	-	1,207	517	1,724
53	354,237	-	42	8	50	2.062%	4.013%	-	964	413	1,377
54	303,189	-	32	6	38	2.062%	4.013%	-	753	323	1,076
55	260,145	-	24	4	29	2.062%	4.013%	-	570	244	814
56	199,625	-	17	3	20	2.062%	4.013%	-	409	175	585
57	131,136	-	12	2	14	2.062%	4.013%	-	288	123	411
58	92,329	-	9	2	11	2.062%	4.013%	-	210	90	299
59	73,315	-	6	1	8	2.062%	4.013%	-	153	66	219
60	48,012	-	5	1	5	2.062%	4.013%	-	108	46	155
61	35,429	-	3	1	4	2.062%	4.013%	-	80	34	114
62	26,441	-	2	0	3	2.062%	4.013%	-	58	25	83
63	19,571	-	2	0	2	2.062%	4.013%	-	42	18	60
64	14,346	-	1	0	2	2.062%	4.013%	-	30	13	43
65	10,391	-	1	0	1	2.062%	4.013%	-	21	9	31
66	7,453	-	1	0	1	2.062%	4.013%	-	15	6	22
67	5,316	-	0	0	1	2.062%	4.013%	-	11	5	15
68	3,764	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	7	3	10
69	2,641	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	5	2	7
70	1,836	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	3	1	5
71	1,249	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	2	1	3
72	831	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	1	1	2
73	547	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	1	0	1
74	355	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	1	0	1
75	228	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	0	0	1
76	144	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	0	0	0
77	90	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	0	0	0
78	55	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	0	0	0
79	33	-	0	0	0	2.062%	4.013%	-	0	0	0
80	20	-	0	0	0	2.06%	4.013%	-	0	0	0

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים

(ללא IBNR, אלפי ₪)

נספח ה'

שנה	הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתייבויות נכון לסוף השנה				
	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "עדר"	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "עדר" באחוזים מסה"כ הון הצבור לפנסיונרים	אג"ח "עדר" במנחים	חופשיות	סה"כ
0	0	0	0	0	0	0	30.0%	835,264	1,948,949	2,784,212
1	186,156	38,708	9,012	47,721	0.476%	1.773%	30.0%	789,663	1,842,546	2,632,209
2	175,202	36,499	-7,725	28,774	-0.430%	1.130%	30.0%	741,896	1,731,092	2,472,988
3	167,861	34,289	-4,485	29,804	-0.266%	1.247%	30.0%	696,874	1,626,039	2,322,912
4	161,539	32,236	3,885	36,122	0.246%	1.610%	30.0%	655,859	1,530,337	2,186,196
5	155,629	30,369	11,558	41,927	0.778%	1.987%	30.0%	618,555	1,443,295	2,061,850
6	149,988	28,648	15,199	43,847	1.087%	2.205%	30.0%	583,700	1,361,967	1,945,667
7	144,674	27,021	15,430	42,450	1.170%	2.264%	30.0%	550,192	1,283,781	1,833,973
8	138,932	25,459	15,561	41,020	1.253%	2.323%	30.0%	518,141	1,208,996	1,727,137
9	133,503	23,964	15,621	39,586	1.337%	2.382%	30.0%	487,446	1,137,374	1,624,820
10	127,841	22,536	15,596	38,132	1.420%	2.441%	30.0%	458,163	1,069,048	1,527,211
11	123,004	21,170	15,563	36,733	1.509%	2.503%	30.0%	430,056	1,003,464	1,433,520
12	118,085	19,859	15,493	35,352	1.601%	2.569%	30.0%	403,148	940,678	1,343,826
13	113,314	18,605	15,349	33,954	1.694%	2.635%	30.0%	377,384	880,562	1,257,945
14	108,055	17,407	15,150	32,556	1.788%	2.701%	30.0%	352,904	823,442	1,176,346
15	102,842	16,271	14,884	31,155	1.880%	2.766%	30.0%	329,687	769,269	1,098,955
16	98,071	15,190	14,368	29,558	1.945%	2.811%	30.0%	307,535	717,582	1,025,118
17	93,005	14,161	13,621	27,782	1.978%	2.835%	30.0%	286,479	668,451	954,930
18	88,145	13,182	12,894	26,076	2.012%	2.859%	30.0%	266,472	621,769	888,241
19	83,084	12,255	12,173	24,428	2.043%	2.881%	30.0%	247,587	577,702	825,289
20	77,731	11,384	11,501	22,885	2.078%	2.906%	30.0%	229,936	536,517	766,453
21	73,036	10,567	10,728	21,295	2.089%	2.913%	30.0%	213,303	497,706	711,008
22	68,490	9,797	9,925	19,722	2.084%	2.910%	30.0%	197,642	461,165	658,807
23	63,962	9,074	9,153	18,227	2.075%	2.903%	30.0%	182,967	426,924	609,891
24	59,559	8,398	8,442	16,840	2.068%	2.898%	30.0%	169,269	394,960	564,229
25	55,344	7,767	7,787	15,554	2.062%	2.894%	30.0%	156,515	365,202	521,717
26	51,287	7,181	7,199	14,380	2.062%	2.894%	30.0%	144,688	337,605	482,293
27	47,371	6,638	6,655	13,294	2.062%	2.894%	30.0%	133,767	312,122	445,888
28	43,672	6,138	6,154	12,292	2.062%	2.894%	30.0%	123,707	288,650	412,357
29	40,340	5,677	5,692	11,368	2.062%	2.894%	30.0%	114,419	266,977	381,396
30	37,309	5,251	5,264	10,515	2.062%	2.894%	30.0%	105,828	246,933	352,762
31	34,474	4,857	4,869	9,726	2.062%	2.894%	30.0%	97,893	228,418	326,311
32	31,935	4,492	4,504	8,996	2.062%	2.894%	30.0%	90,539	211,259	301,798
33	29,642	4,154	4,165	8,319	2.062%	2.894%	30.0%	83,706	195,313	279,019
34	27,580	3,840	3,849	7,689	2.062%	2.894%	30.0%	77,335	180,447	257,782
35	25,694	3,546	3,555	7,101	2.062%	2.894%	30.0%	71,384	166,562	237,946
36	24,014	3,271	3,280	6,551	2.062%	2.894%	30.0%	65,801	153,535	219,336
37	22,512	3,013	3,021	6,034	2.062%	2.894%	30.0%	60,540	141,261	201,801
38	21,125	2,769	2,776	5,546	2.062%	2.894%	30.0%	55,575	129,676	185,251
39	19,830	2,539	2,546	5,085	2.062%	2.894%	30.0%	50,885	118,731	169,616
40	18,626	2,322	2,328	4,650	2.062%	2.894%	30.0%	46,448	108,378	154,826
41	17,470	2,116	2,122	4,238	2.062%	2.894%	30.0%	42,255	98,596	140,851
42	16,378	1,922	1,927	3,849	2.062%	2.894%	30.0%	38,294	89,354	127,648
43	15,323	1,739	1,743	3,482	2.062%	2.894%	30.0%	34,559	80,638	115,197
44	14,296	1,566	1,570	3,136	2.062%	2.894%	30.0%	31,047	72,442	103,489
45	13,287	1,404	1,407	2,811	2.062%	2.894%	30.0%	27,756	64,764	92,520
46	12,297	1,252	1,255	2,507	2.062%	2.894%	30.0%	24,687	57,604	82,291
47	11,329	1,111	1,114	2,225	2.062%	2.894%	30.0%	21,839	50,958	72,798
48	10,384	980	983	1,963	2.062%	2.894%	30.0%	19,210	44,823	64,033
49	9,465	860	862	1,722	2.062%	2.894%	30.0%	16,797	39,193	55,990
50	8,575	750	752	1,502	2.062%	2.894%	30.0%	14,596	34,057	48,653
51	7,720	650	651	1,301	2.062%	2.894%	30.0%	12,602	29,404	42,006
52	6,904	559	561	1,120	2.062%	2.894%	30.0%	10,808	25,218	36,026
53	6,132	478	479	958	2.062%	2.894%	30.0%	9,205	21,479	30,684
54	5,408	406	407	813	2.062%	2.894%	30.0%	7,784	18,163	25,947
55	4,734	342	343	685	2.062%	2.894%	30.0%	6,533	15,245	21,778
56	4,113	286	287	573	2.062%	2.894%	30.0%	5,441	12,696	18,138
57	3,546	238	238	476	2.062%	2.894%	30.0%	4,495	10,489	14,984
58	3,032	196	196	392	2.062%	2.894%	30.0%	3,683	8,593	12,275
59	2,570	160	160	320	2.062%	2.894%	30.0%	2,991	6,978	9,969
60	2,159	129	129	258	2.062%	2.894%	30.0%	2,407	5,616	8,023
61	1,798	103	104	207	2.062%	2.894%	30.0%	1,919	4,477	6,396
62	1,483	82	82	164	2.062%	2.894%	30.0%	1,515	3,534	5,049
63	1,211	65	65	129	2.062%	2.894%	30.0%	1,183	2,761	3,945
64	979	50	50	101	2.062%	2.894%	30.0%	915	2,134	3,049
65	782	39	39	77	2.062%	2.894%	30.0%	699	1,632	2,331
66	618	29	29	59	2.062%	2.894%	30.0%	528	1,233	1,762
67	482	22	22	44	2.062%	2.894%	30.0%	395	921	1,316
68	371	16	16	33	2.062%	2.894%	30.0%	292	680	972
69	283	12	12	24	2.062%	2.894%	30.0%	213	497	710
70	212	9	9	18	2.062%	2.894%	30.0%	153	358	512
71	158	6	6	13	2.062%	2.894%	30.0%	109	255	364
72	116	4	4	9	2.062%	2.894%	30.0%	77	179	256
73	84	3	3	6	2.062%	2.894%	30.0%	53	124	178
74	59	2	2	4	2.062%	2.894%	30.0%	36	85	122
75	42	1	1	3	2.062%	2.894%	30.0%	25	58	82
76	29	1	1	2	2.062%	2.894%	30.0%	17	39	55
77	20	1	1	1	2.062%	2.894%	30.0%	11	26	36
78	13	0	0	1	2.062%	2.894%	30.0%	7	17	24
79	9	0	0	1	2.062%	2.894%	30.0%	5	11	15
80	6	0	0	0	2.062%	2.894%	30.0%	3	7	10

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

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן עינים :

3	מאפיינים כללים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
12	ניהול סיכונים
45	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 שלמה אליהו וחייה 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
פנסיונרים	659	512237744- 00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2017.

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 לשאירי 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 ושאירים), 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 שווי 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

בשנת 2016 אישר הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, שינויים בתקנון קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה".

להלן שינויים מהותיים שאושרו:**תשלום פנסיה נכות במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):**

הוגדרה זכאות לקצבה ממקור אחר כזכאות לקצבה לפי אחד מהחוקים: (1) פרק ה' (תאונות עבודה) לחוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה - 1995; (2) חוק הנכים (תגמולים ושיקום), התשי"ט - 1959; (3) חוק התגמולים לנפגעי פעולות איבה, התש"ל - 1970; (4) חוק המשטרה (נכים ונספים), התשמ"א - 1981; (5) חוק שירות בתי-הסוהר (נכים ונספים), התשמ"א - 1981.

במקרה של זכאות לקצבה עפ"י החוקים הנ"ל, פנסיית הנכות מקרן הפנסיה תחושב לפי הגבוה מבין:

- (1) 25% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.
- (2) ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות לבין הקצבה מהמקור האחר ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.

(השינוי לעיל מחליף את חישוב פנסיית הנכות שהיה קיים קודם לשינוי, בגין תאונות עבודה, פעולות איבה ופעולות מלחמה).

שינוי מסלולי השקעה בקרן הפנסיה (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):

נוסף מודל השקעות תלוי גיל, לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו.

המודל מורכב משלושה מסלולי השקעה:

1. מסלול השקעות לבני 50 ומטה
 2. מסלול השקעות לבני 50 עד 60
 3. מסלול השקעות לבני 60 ומעלה
- כספי הקרן בכל אפיק יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה ועל פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי המבוטחים במסלול.

כספי המבוטחים במודל, יועברו באופן אוטומטי ממסלול אחד לשני עם הגיעו של המבוטח לגיל בטווח העליון במסלול. מבוטח יוכל לבחור בכל אחד ממסלולי ההשקעה הנ"ל גם אם גילו אינו מתאים לטווח הגילים הקבוע במסלול.

1. מאפיינים כללים של הקרן (המשך)**1.5 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)**

מודל השקעות תלוי גיל - יהווה מסלול ברירת מחדל לכל מבוטח שהצטרף לקרן החל מ- 01/01/2016 ולא בחר במסלול השקעה.

מסלול ההשקעות הכללי נסגר לבחירת מבוטחים וינוהל רק ביחס למבוטחים הקיימים בו.

כמו כן, בוצעו שינויים בשמות מסלולי ההשקעה וכן במסלול שקלי טווח קצר ובמסלול אג"ח בוצע שינוי במדיניות ההשקעות בתקנון

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה**2.1 שינוי במספר העמיתים**

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה*	
24,159	1,332	4,133	21,358	שכירים
895	92	84	903	עצמאים
<u>25,054</u>	<u>1,424</u>	<u>4,217</u>	<u>22,261</u>	סה"כ
2,413	362	321	2,454	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	
		עמיתים פעילים* :
6,019	7,074	מספר עמיתים
303,297	374,436	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים* :
16,242	17,980	מספר עמיתים לא פעילים
185,321	205,743	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה:
506	582	מספר מקבלי פנסית זיקנה
20	31	מספר מקבלי פנסית שאירים
122,076	119,951	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
46.46	46.03	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 2016						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
747	-	158	31	50	891	0.25%-0%
1,322	-	14	10	9	946	0.50%-0.25%
2,681	-	94	297	11	1,276	0.75%-0.50%
13,230	10	2,125	86	17	1,049	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2016						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
9,519	-	3,258	1,609	1,702	93,022	0.25%-0%
21,135	-	605	1,095	291	42,054	0.50%-0.25%
36,172	-	3,180	6,424	965	97,294	0.75%-0.50%
138,917	103	40,351	2,317	2,188	77,978	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 782 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 11 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2016		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
-	-	0.45% - 0.30%
119,921	582	0.60% - 0.45%

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
0.31%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.27%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
153,621	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
26%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,675	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
11%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות השקעה**

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. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

בשנת 2016, הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל ובחו"ל ונכסי חוב סחירים כנגד הפחתה החשיפה לאג"ח ממשלתי. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 535 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך 485 מליון ש"ח בסוף שנת 2015. גידול בשיעור של כ- 10.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
10.80%	9.62%	מזומנים
13.27%	12.75%	מניות סחירות בישראל
3.09%	3.08%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.02%	מניות לא סחירות
16.15%	15.72%	תעודות סל
31.52%	24.67%	אג"ח ממשלתי סחיר
12.87%	17.84%	אג"ח קונצרני סחיר
3.42%	7.89%	נכסי חוב שאינם סחירים
8.06%	7.50%	קרנות נאמנות
-	0.12%	קרנות השקעה
0.81%	0.79%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 0.78 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך 0.52 מליון ש"ח בסוף שנת 2015, גידול בשיעור של כ- 0.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
8.32%	4.07%	מזומנים
62.38%	74.19%	תעודות סל
28.73%	21.48%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.57%	0.26%	אג"ח קונצרני סחיר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך 2.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
10.16%	4.89%	מזומנים
90.00%	95.33%	תעודות סל
(0.16%)	(0.22%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טוח קצר

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 0.89 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך 0.55 מליון ש"ח בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
4.89%	7.41%	מזומנים
95.11%	92.59%	אג"ח ממשלתי סחיר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 2.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2016 לעומת סך 1.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
3.17%	3.27%	מזומנים
31.65%	49.57%	תעודות סל
64.52%	46.73%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.66%	0.40%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.03%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה**

המסלול הופעל בתחילת השנה. סך נכסי המסלול לסוף שנת 2016 הינו כ-20 מליון ש"ח. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
6.40%	מזומנים
68.46%	תעודות סל
18.56%	אג"ח ממשלתי סחיר
3.65%	אג"ח קונצרני סחיר
3.23%	קרנות נאמנות
(0.30%)	אחר
100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

המסלול הופעל בתחילת השנה. סך נכסי המסלול לסוף שנת 2016 הינו כ-8 מליון ש"ח. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
4.12%	מזומנים
63.10%	תעודות סל
28.58%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.97%	אג"ח קונצרני סחיר
3.53%	קרנות נאמנות
(0.30%)	אחר
100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

המסלול הופעל בתחילת השנה. סך נכסי המסלול לסוף שנת 2016 הינו כ-10 מליון ש"ח. להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
3.44%	מזומנים
57.95%	תעודות סל
33.09%	אג"ח ממשלתי סחיר
4.16%	אג"ח קונצרני סחיר
1.52%	קרנות נאמנות
(0.16%)	אחר
100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

במהלך השנה, הוגדלה האחזקה בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים והוקטנה האחזקה בתעודות סל. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 119 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. ללא שינוי מהותי מסך נכסי המסלול בסוף שנת 2015.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
6.80%	4.07%	מזומנים
6.44%	5.99%	מניות סחירות בישראל
0.60%	0.58%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.13%	מניות לא סחירות
19.37%	14.12%	תעודות סל
53.68%	54.47%	אג"ח ממשלתי סחיר
10.77%	14.97%	אג"ח קונצרני סחיר
1.76%	4.21%	נכסי חוב שאנים סחירים
0.59%	1.18%	קרנות נאמנות
-	0.14%	קרנות השקעה
(0.02%)	0.14%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. 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.

מגדל מקפת משלימה סך נכסי הקרן

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
647,852	נכסים נזילים וסחירים
13,554	מח"מ של עד שנה
33,639	מח"מ מעל שנה
5,085	אחרים
700,130	סה"כ

מגדל מקפת משלימה מסלול כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
487,894	נכסים נזילים וסחירים
13,481	מח"מ של עד שנה
28,710	מח"מ מעל שנה
4,745	אחרים
534,830	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
782	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>782</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
4,116	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(9)	אחרים
<u>4,107</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
894	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>894</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
2,777		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>2,777</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
20,071		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(62)		אחרים
<u>20,009</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
8,067		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(24)		אחרים
<u>8,043</u>		סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
9,759	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(17)	אחרים
<u>9,742</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

<u>ליום 31 בדצמבר 2016</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
113,492	נכסים נזילים וסחירים
73	מח"מ של עד שנה
4,929	מח"מ מעל שנה
452	אחרים
<u>118,946</u>	סה"כ

5.3 סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק - שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים במסלולי ההשקעה עפ"י המגמות.

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

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.

החברה עוקבת אחרי הפער בין מח"מ ההתחייבויות למח"מ הנכסים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

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 שוויון ההגון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
700,130	173,616	207,942	318,572	סך נכסי הקרן, נטו
7,263	(63,462)	-	70,725	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>707,393</u>	<u>(* 110,154)</u>	<u>207,942</u>	<u>389,297</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי הקרן וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-4%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
534,830	143,133	144,718	246,979	סך נכסי המסלול, נטו
7,263	(47,617)	-	54,880	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>542,093</u>	<u>(* 95,516)</u>	<u>144,718</u>	<u>301,859</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-5%.

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
782	150	73	559	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4)	-	4	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>782</u>	<u>(* 146)</u>	<u>73</u>	<u>563</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-1%.

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,691	-	2,416	4,107	סך נכסי המסלול, נטו
1,387	-	(1,387)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
3,078	-	(* 1,029)	4,107	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
894	-	-	894	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
894	-	-	894	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2016				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
2,176	601	-	2,777	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,176	601	-	2,777	סך הכל

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

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 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
20,009	6,743	2,737	10,529
-	(2,960)	-	2,960
<u>20,009</u>	<u>(* 3,783)</u>	<u>2,737</u>	<u>13,489</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-1%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
8,043	2,352	1,199	4,492
-	(1,036)	-	1,036
<u>8,043</u>	<u>(* 1,316)</u>	<u>1,199</u>	<u>5,528</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול.

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 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
9,742	1,784	1,947	6,011
-	(782)	-	782
<u>9,742</u>	<u>(* 1,002)</u>	<u>1,947</u>	<u>6,793</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-8% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
118,946	17,038	56,667	45,241
-	(9,676)	-	9,676
<u>118,946</u>	<u>(* 7,362)</u>	<u>56,667</u>	<u>54,917</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-1%.

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית

ההשקעה באגרות חוב סחירות וגם באגרות חוב בלתי סחירות עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(2.0%)	2.2%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(0.9%)	1.1%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
-	-	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(0.5%)	0.5%	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(2.1%)	2.3%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(1.3%)	1.4%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(1.5%)	1.7%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(1.8%)	2.0%	תשואת תיק ההשקעות

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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
1%+	1%-	
אחוזים		
(4.1%)	4.7%	תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016
0.5%+	0.5%-	
אחוזים		
2.46%	(2.44%)	סכום הקצבה

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 2016

מסה"כ %	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
15%	13,802	1,726	-	-	12,076	בנקים
12%	11,534	135	-	303	11,096	נדלן ובינוי כימיה גומי ופלסטיק
11%	10,321	142	-	859	9,320	חיפוש גז ונפט
8%	7,214	-	-	-	7,214	מזון
5%	4,212	-	-	85	4,127	תקשורת ומדיה
5%	4,182	-	-	21	4,161	Pharmaceuticals & Bio
4%	3,803	349	-	-	3,454	UTILITIES
4%	3,727	1,478	-	-	2,249	Software & Services
4%	3,681	3,681	-	-	-	השקעה ואחזקות
3%	3,176	309	-	-	2,867	תוכנה ואינטרנט
3%	3,096	-	-	158	2,938	ביטוח
2%	2,291	-	-	-	2,291	מסחר
2%	2,170	939	-	621	610	ביטחוניות
2%	2,160	-	-	18	2,142	מוליכים למחצה
2%	1,844	710	-	-	1,134	שרותי מידע
2%	1,694	-	-	138	1,556	Technology Hardware
2%	1,680	1,680	-	-	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,211	-	-	534	677	שרותים
1%	1,125	452	18	655	-	Diversified Financials
1%	1,042	1,042	-	-	-	אופנה והלבשה
1%	929	132	-	215	582	מתכת ומוצרי בניה
1%	829	-	-	506	323	עץ נייר ודפוס
1%	697	-	-	131	566	Capital Goods
1%	665	665	-	-	-	Energy
1%	658	658	-	-	-	מכשור רפואי
1%	587	-	-	149	438	HEALTH CARE
1%	560	560	-	-	-	אחר
4%	3,769	2607	101	595	466	
100%	92,659	17,265	119	4,988	70,287	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				במזד מניות היתר	במזד ת"א 100	
15%	12,623	1,726	-	-	10,897	בנקים
12%	10,282	-	-	277	10,005	נדלן ובינוי
11%	9,435	142	-	780	8,513	כימיה גומי ופלסטיק
8%	6,482	-	-	-	6,482	חיפוש גז ונפט
5%	3,850	-	-	85	3,765	מזון
4%	3,810	-	-	21	3,789	תקשורת ומדיה
4%	3,464	320	-	-	3,144	Pharmaceuticals & Bio
4%	3,403	1,443	-	-	1,960	UTILITIES
4%	3,382	3,382	-	-	-	Software & Services
3%	2,850	309	-	-	2,541	השקעה ואחזקות
3%	2,797	-	-	138	2,659	תוכנה ואינטרנט
2%	2,103	-	-	-	2,103	ביטוח
2%	1,970	-	-	18	1,952	ביטחוניות
2%	1,680	1,680	-	-	-	Technology Hardware
2%	1,648	586	-	-	1,062	מוליכים למחצה
2%	1,517	-	-	118	1,399	שרותי מידע
2%	2,106	939	-	583	584	מסחר
1%	1,095	-	-	485	610	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,042	1,042	-	-	-	Diversified Financials
1%	987	373	15	599	-	שרותים
1%	856	132	-	193	531	אופנה והלבשה
1%	745	-	-	450	295	מתכת ומוצרי בניה
1%	665	665	-	-	-	Capital Goods
1%	658	658	-	-	-	Energy
1%	624	-	-	111	513	עץ נייר ודפוס
1%	560	560	-	-	-	HEALTH CARE
1%	522	-	-	131	391	מכשור רפואי
5%	3,533	2,488	81	542	422	אחר
100%	84,689	16,445	96	4,531	63,617	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2016						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 100	
16%	1,252	135	-	26	1,091	נדלן ובינוי
15%	1,179	-	-	-	1,179	בנקים
11%	886	-	-	79	807	כימיה גומי ופלסטיק
9%	732	-	-	-	732	חיפוש גז ונפט
5%	372	-	-	-	372	תקשורת מדיה
5%	362	-	-	-	362	מזון
4%	339	29	-	-	310	Pharmaceuticals & Bio
4%	326	-	-	-	326	השקעה ואחזקות
4%	324	35	-	-	289	UTILITIES
4%	299	-	-	20	279	תוכנה ואינטרנט
4%	299	299	-	-	-	Software & Services
2%	196	124	-	-	72	מוליכים למחצה
2%	190	-	-	-	190	ביטחוניות
2%	188	-	-	-	188	ביטוח
2%	177	-	-	20	157	שרותי מידע
2%	138	79	3	56	-	שרותים
1%	116	-	-	49	67	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	84	-	-	56	28	מתכת ומוצרי בניה
1%	73	40	-	17	16	ביוטכנולוגיה
1%	73	-	-	20	53	עץ נייר ודפוס
1%	73	-	-	22	51	אופנה והלבשה
1%	65	-	-	18	47	מכשור רפואי
1%	64	-	-	38	26	מסחר
2%	163	79	20	36	28	אחר
100%	7,970	820	23	457	6,670	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
367,576	44,941	322,635	נכסי חוב בארץ
2,252	2,252	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>369,828</u>	<u>47,193</u>	<u>322,635</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
267,613	40,331	227,282	נכסי חוב בארץ
1,860	1,860	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>269,473</u>	<u>42,191</u>	<u>227,282</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
170	-	170	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>170</u>	<u>-</u>	<u>170</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
828	-	828	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>828</u>	<u>-</u>	<u>828</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 אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,309	-	1,309	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,309</u>	<u>-</u>	<u>1,309</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
4,444	-	4,444	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>4,444</u>	<u>-</u>	<u>4,444</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,377	-	2,377	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,377</u>	<u>-</u>	<u>2,377</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,629	-	3,629	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,629</u>	<u>-</u>	<u>3,629</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 - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
87,206	4,610	82,596	נכסי חוב בארץ
392	392	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>87,598</u>	<u>5,002</u>	<u>82,596</u>	סה"כ נכסי חוב

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016		
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	
בארץ		
208,218		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
87,834		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
26,188		בדירוג:
192		AA ומעלה
203		BBB עד A
322,635		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
15,894		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
2,070		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
68		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
38		AA ומעלה
26,871		BBB עד A
44,941		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		הלוואות לאחרים
		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
367,576		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
12,816		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 6,421 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
576	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
1,676	הלוואות לאחרים
2,252	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
1,265	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.)

מגדל מקפת משלימה מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
131,896	AA ומעלה
73,129	BBB עד A
21,888	נמוך מ-BBB
178	לא מדורג
191	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
227,282	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
15,387	AA ומעלה
1,754	BBB עד A
58	נמוך מ-BBB
32	לא מדורג
23,100	הלוואות לאחרים
40,331	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
267,613	סך הכל נכסי חוב בארץ
11,252	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 5,684 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.)

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה מסלול כללי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחוו"ל	
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
513	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
1,347	הלוואות לאחרים
1,860	סך הכל נכסי חוב סחירים בחוו"ל
1,020	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
168	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
2	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
170	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
828
-
-
-
-
828
-

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
1,298
11
-
-
-
1,309
-

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
3,713
673
58
-
-
4,444
-

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ

2,299

78

-

-

2,377

-

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ

3,224

357

48

-

-

3,629

-

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
64,792	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
13,584	AA ומעלה
4,194	BBB עד A
14	נמוך מ-BBB
12	לא מדורג
82,596	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
507	AA ומעלה
316	BBB עד A
10	נמוך מ-BBB
6	לא מדורג
3,771	הלוואות לאחרים
4,610	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
87,206	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,564	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 737 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2016	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
-	A ומעלה
63	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
329	הלוואות לאחרים
392	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
245	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* נכסי החוב שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני מכפי 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.

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.31	AA ומעלה
2.55	A
4.62	BBB
21.95	נמוך מ-BBB
30.32	לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.75	AA ומעלה
2.73	A
4.62	BBB
12.70	נמוך מ-BBB
30.32	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 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 2016		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
56%	208,218	אגרות חוב ממשלתיות
3%	12,906	פקדונות
8%	28,548	הלוואות לאחרים
15%	55,372	בנקים
9%	33,079	נדלן ובינוי
2%	7,647	שרותים
2%	5,686	תקשורת ומדיה
2%	5,933	ביטוח
1%	4,672	השקעה ואחזקות
1%	4,333	כימיה גומי ופלסטיק
1%	3,434	אחר
100%	369,828	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
49%	131,896	אגרות חוב ממשלתיות
5%	12,906	פקדונות
9%	24,448	הלוואות לאחרים
17%	45,441	בנקים
10%	28,029	נדלן ובינוי
2%	6,471	שרותים
2%	5,031	תקשורת ומדיה
2%	4,963	ביטוח
1%	3,932	השקעה ואחזקות
1%	3,432	כימיה גומי ופלסטיק
2%	2,924	אחר
100%	269,473	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
99%	168	אגרות חוב ממשלתיות
1%	2	בנקים
100%	170	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 שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק אגרות חוב ממשלתיות
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	828	

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק אגרות חוב ממשלתיות בנקים אחר סך הכל
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
99%	1,298	
1%	6	
-	5	
100%	1,309	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק אגרות חוב ממשלתיות נדלך ובינוי בנקים השקעה ואחזקות כימיה גומי ופלסטיק אחר סך הכל
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
84%	3,713	
6%	272	
5%	228	
2%	99	
2%	91	
1%	41	
100%	4,444	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק אגרות חוב ממשלתיות נדלך ובינוי סך הכל
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
97%	2,299	
3%	78	
100%	2,377	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4 סיכוני אשראי (המשך)**

5.4.5 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,224	89%	ענף משק
238	7%	אגרות חוב ממשלתיות
77	2%	נדלן ובינוי
50	1%	כימיה גומי ופלסטיק
24	1%	בנקים
16	-	השקעה ואחזקות
3,629	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2016		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
64,792	74%	ענף משק
4,100	5%	אגרות חוב ממשלתיות
9,645	11%	הלוואות לאחרים
4,462	5%	בנקים
1,176	1%	נדלן ובינוי
970	1%	שרותים
733	1%	ביטוח
655	1%	כימיה גומי ופלסטיק
617	1%	תקשורת ומדיה
448	-	השקעה ואחזקות
87,598	100%	אחר
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	7,005	550,752	103,014	-	-	43,533	76,160	119,827	208,218	
ארה"ב	36,519	94,529	979	-	29,803	50,560	12,611	576	-	
יפן	5,356	6,327	132	-	1,055	4,971	169	-	-	
אחר	11,464	48,522	1,030	-	11,693	32,080	3,719	-	-	
סך הכל	60,344	700,130	105,155	-	42,551	131,144	92,659	120,403	208,218	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	7,005	412,923	91,997	-	-	20,289	68,825	99,916	131,896	
ארה"ב	36,519	77,537	677	-	27,323	36,998	12,026	513	-	
יפן	5,356	4,382	132	-	1,055	3,026	169	-	-	
אחר	11,463	39,988	881	-	11,693	23,745	3,669	-	-	
סך הכל	60,343	534,830	93,687	-	40,071	84,058	84,689	100,429	131,896	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
632	-	632	32	-	-	430	-	2	168	ישראל
85	-	85	-	-	-	85	-	-	-	ארה"ב
15	-	15	-	-	-	15	-	-	-	יפן
50	-	50	-	-	-	50	-	-	-	אחר
782	-	782	32	-	-	580	-	2	168	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,757	-	1,757	192	-	-	1,565	-	-	-	ישראל
1,339	-	1,339	-	-	-	1,339	-	-	-	ארה"ב
226	-	226	-	-	-	226	-	-	-	יפן
785	-	785	-	-	-	785	-	-	-	אחר
4,107	-	4,107	192	-	-	3,915	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,777	-	2,777	91	-	-	1,377	-	11	1,298	ישראל

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
894	-	894	66	-	-	-	-	-	828	ישראל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
13,250	-	13,250	1,220	-	-	7,586	-	731	3,713	ישראל
4,141	-	4,141	-	-	647	3,494	-	-	-	ארה"ב
495	-	495	-	-	-	495	-	-	-	יפן
2,123	-	2,123	-	-	-	2,123	-	-	-	אחר
20,009	-	20,009	1,220	-	647	13,698	-	731	3,713	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
5,712	-	5,712	307	-	-	3,028	-	78	2,299	ישראל
1,465	-	1,465	-	-	284	1,181	-	-	-	ארה"ב
155	-	155	-	-	-	155	-	-	-	יפן
711	-	711	-	-	-	711	-	-	-	אחר
8,043	-	8,043	307	-	284	5,075	-	78	2,299	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
7,956	-	7,956	319	-	-	4,008	-	405	3,224	ישראל
1,094	-	1,094	-	-	148	946	-	-	-	ארה"ב
134	-	134	-	-	-	134	-	-	-	יפן
558	-	558	-	-	-	558	-	-	-	אחר
9,742	-	9,742	319	-	148	5,646	-	405	3,224	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
104,851	-	104,851	8,790	-	-	5,250	7,335	18,684	64,792	ישראל
8,868	-	8,868	302	-	1,401	6,517	585	63	-	ארה"ב
920	-	920	-	-	-	920	-	-	-	יפן
4,307	-	4,307	149	-	-	4,108	50	-	-	אחר
118,946	-	118,946	9,241	-	1,401	16,795	7,970	18,747	64,792	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 כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	

6. ביטוח משנה

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 מבוטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

פרמיה במיליוני ש"ח	דירוג AMBEST	מבטח משנה
0.2	A+	Partner Re ireland

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2017

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 2015, 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 בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-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 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 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-27	באורים לדוחות הכספיים



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. 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 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
21 במרס 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
60,923	58,630	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
6,066	5,438		
66,989	64,068		
294,569	322,635	4	השקעות פיננסיות
18,693	47,193	5	נכסי חוב סחירים
87,849	92,659	6	נכסי חוב שאינם סחירים
145,224	176,175	7	מניות
			השקעות אחרות
546,335	638,662		סך הכל השקעות פיננסיות
190	246		נכסי ביטוח משנה
613,514	702,976		סך כל הנכסים
2,820	2,846	8	זכאים ויתרות זכות
		9	התחייבויות פנסיוניות:
19,480	31,365		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
470,374	549,373		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
			התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
489,854	580,738		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
123,583	120,029		התחייבויות לפנסיונרים
212	-		התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
211	276		התחייבויות לשאר מבוטחים
(1,444)	(246)		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
			עתודה לפנסיונרים
(* 122,562)	120,059		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(1,457)	(667)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(265)	-		גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(* (1,722)	(667)		סך כל גירעון אקטוארי
610,694	700,130		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
613,514	702,976		סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש. ראה באור ה2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 21 במרס, 2017.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
	אלפי ש"ח			
854	145	(285)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
8,617	2,172	3,993		מנכסי חוב סחירים
550	623	720		מנכסי חוב שאינם סחירים
5,323	3,231	4,133		ממניות
7,173	235	13,198		מהשקעות אחרות
21,663	6,261	22,044		סך כל ההכנסות מהשקעות
812	182	462		הכנסות אחרות, נטו
23,329	6,588	22,221		סך כל ההכנסות
				הוצאות
4,217	5,128	4,989	10	דמי ניהול
758	811	782	11	הוצאות ישירות
288	358	309	16	מסים
5,263	6,297	6,080		סך כל ההוצאות
18,066	291	16,141		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח		
442,014	536,138	610,694	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
93,142	100,401	116,229	תקבולים מדמי גמולים
(179)	(259)	(326)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
92,963	100,142	115,903	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
5,399	8,694	8,614	תשלומים לפנסיונרים:
-	17	16	תשלומי פנסיית זקנה
5,399	8,711	8,630	תשלומי פנסיית שאירים
6,395	5,530	5,326	סך כל תשלומים לפנסיונרים
			פדיונות
11,794	14,241	13,956	סך כל התשלומים
(49)	(62)	(56)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
11,745	14,179	13,900	סך כל התשלומים, נטו
255	2,371	336	העברות צבירה לקרן
828	1,376	3,135	העברות מחברות ביטוח
-	620	16	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
1,083	4,367	3,487	סך כל העברות צבירה לקרן
1,218	2,291	4,541	העברות צבירה מהקרן
3,678	11,143	22,527	העברות לחברות ביטוח
1,347	2,631	5,127	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
6,243	16,065	32,195	סך כל העברות צבירה מהקרן
(5,160)	(11,698)	(28,708)	העברות צבירה, נטו
18,066	291	16,141	עודף הכנסות על הוצאות לשנה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
536,138	610,694	700,130	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 משרד האוצר, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "אגף שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, מבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות, 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 ממשרד האוצר, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
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.
- 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.
- 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 מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי השקעה

בקרן קיימים מסלולי השקעה כמפורט להלן :

שם המסלול	אלפי ש"ח	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2016
(1) מסלול כללי	534,830	
(2) מסלול הלכה	782	
(3) מסלול מניות	4,107	
(4) מסלול אג"ח	2,777	
(5) מסלול שקלי טווח קצר	894	
(6) מסלול לבני 50 ומטה	20,009	
(7) מסלול לבני 50 עד 60	8,043	
(8) מסלול לבני 60 ומעלה	9,742	
(9) מסלול מקבלי פנסיה לפי הכשר הלכתי	-	
(10) מסלול כללי למקבלי פנסיה	118,946	
	<u>700,130</u>	

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 ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

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 3-9-2016.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

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 מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכויי אשראי, תנודתיות וכדומה.
3. התחייבויות פנסיוניות
 ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

4. תביעות משפטיות

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים 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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות 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 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 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. סיווג מחדש

בהתאם להבהרה שהתקבלה מהאוצר בתקופת הדוח, הוצג מחדש העודף (גירעון) אקטוארי לשנת 2015, הנובע מגורמי תשואה וריבית כך שהוא כולל רק את החלק שהוא מעל לעתודה לזכאים קיימים ופנסיונרים חדשים.

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			
2014	2015	2016	2014	2015	2016	
אחוזים			נקודות / ש"ח			
(0.10)	(0.90)	(0.30)	102.10	101.18	100.88	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
12.04	0.33	(1.54)	3.89	3.90	3.84	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.						

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:
 - התחייבות לעמיתים שאינם מקבלים קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל קצבה מהקרן.
 - התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מי שהחל לקבל קצבה מקרן הפנסיה.
 - סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
 - התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים, אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.
 - וקטור הריביות שמפרסמת החברה המצטטת לצורך היוון ההתחייבויות כאמור, הינו וקטור ריביות חסרות סיכון (ועל בסיסו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד ההשקעות החופשיות).
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים ייזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כסויי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן.
4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת משתי הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס לחלקה של כל קבוצה בסך כל התחייבויות הקרן.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיזור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 ו-4 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי נוסף רק לפנסיונרים. עודף או גירעון זה נובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון. ככל שהעודף האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה (בחישוב המתייחס לקבוצת הפנסיונרים ההתחייבות כוללת גם עתודת IBNR כאמור בסעיף 7 להלן) - הוא מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגירעון בשל שיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון (זו העולה על 1% מסך ההתחייבויות), נזקפת בתום כל שנה, להתחייבויות לפנסיונרים ובמקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.
7. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR 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.
 - החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 1-3-2013 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם. בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 1-3-2014 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים. עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה אלא יבוצע חישוב אחת לרבעון לגבי מבוטחים ופנסיונרים, במועד הדיווח הכספי ובהתאם לכך יעודכנו הצבירות למבוטחים ויעודכנו תשלומי הפנסיה לפנסיונרים. העודף (הגירעון) האקטוארי הנובע משיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון ייזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים. עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטוארי בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטוארי השנתי בלבד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

8. הדוח האקטוארי של הקרן לשנים 2014-2015 נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין. בשנת 2016 נערך הדוח האקטוארי על ידי מר ישעיהו אורזיצר. החלפת האקטואר, נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2016 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה.

9. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של שני המרכיבים הבאים: 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	
2015	2015
אלפי ש"ח	
5,331	4,445
134	248
473	607
128	138
6,066	5,438

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
ריבית ודבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
131,896	168	-	828	1,298	3,713	2,299	3,224	64,792	208,218	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות:
95,386	2	-	-	11	731	78	405	17,804	114,417	שאינן ניתנות להמרה
<u>227,282</u>	<u>170</u>	<u>-</u>	<u>828</u>	<u>1,309</u>	<u>4,444</u>	<u>2,377</u>	<u>3,629</u>	<u>82,596</u>	<u>322,635</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליים 31 בדצמבר 2015										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
152,861	152	-	525	1,262	-	-	-	64,403	219,203	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות:
62,426	3	-	-	13	-	-	-	12,924	75,366	שאינן ניתנות להמרה
<u>215,287</u>	<u>155</u>	<u>-</u>	<u>525</u>	<u>1,275</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77,327</u>	<u>294,569</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 2016									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
4,837	-	-	-	-	-	-	-	902	5,739
12,906	-	-	-	-	-	-	-	-	12,906
24,448	-	-	-	-	-	-	-	4,100	28,548
42,191	-	-	-	-	-	-	-	5,002	47,193

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
2,805	-	-	-	-	-	-	-	394	3,199
13,782	-	-	-	-	-	-	-	1,712	15,494
16,587	-	-	-	-	-	-	-	2,106	18,693

נכסי חוב אחרים
 אגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליים 31 בדצמבר 2016										
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	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
84,593	-	-	-	-	-	-	-	7,812	92,405	מניות סחירות
96	-	-	-	-	-	-	-	158	254	מניות לא סחירות
<u>84,689</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,970</u>	<u>92,659</u>	סך הכל מניות
ליים 31 בדצמבר 2015										
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	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
79,325	-	-	-	-	-	-	-	8,449	87,774	מניות סחירות
64	-	-	-	-	-	-	-	11	75	מניות לא סחירות
<u>79,389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,460</u>	<u>87,849</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016									
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	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח									
השקעות אחרות סחירות									
84,058	580	3,915	-	1,377	13,698	5,075	5,646	16,795	131,144
תעודות סל									
40,071	-	-	-	-	647	284	148	1,401	42,551
קרנות נאמנות									
454	-	-	-	-	-	-	-	-	454
מכשירים נגזרים									
327	-	-	-	-	-	-	-	-	327
אופציות									
20	-	-	-	-	-	-	-	1	21
אחרות									
124,930	580	3,915	-	1,377	14,345	5,359	5,794	18,197	174,497
השקעות אחרות שאינן סחירות									
771	-	-	-	-	18	7	4	56	856
מכשירים נגזרים									
651	-	-	-	-	-	-	-	165	816
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון									
6	-	-	-	-	-	-	-	-	6
אחרות									
1,428	-	-	-	-	18	7	4	221	1,678
126,358	580	3,915	-	1,377	14,363	5,366	5,798	18,418	176,175
סך הכל השקעות אחרות									

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015									
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	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח									
78,366	330	2,223	-	619	-	-	-	23,246	104,784
39,095	-	-	-	-	-	-	-	707	39,802
265	-	-	-	-	-	-	-	-	265
131	-	-	-	-	-	-	-	-	131
14	-	-	-	-	-	-	-	1	15
117,871	330	2,223	-	619	-	-	-	23,954	144,997
170	-	5	-	-	-	-	-	47	222
5	-	-	-	-	-	-	-	-	5
175	-	5	-	-	-	-	-	47	227
118,046	330	2,228	-	619	-	-	-	24,001	145,224

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
אחרות

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 2016									
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	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח									
60,561	-	-	-	-	-	-	-	-	60,561
(47,383)	(5)	(1,396)	-	-	(3,024)	(1,060)	(800)	(9,707)	(63,375)

מניות
מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2015									
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	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח									
45,565	-	-	-	-	-	-	-	804	46,369
(61,508)	(20)	(718)	-	-	-	-	-	(4,851)	(67,097)
מניות מטבע זר									

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
88	135	פנסיות ופדיונות לשלם
1,661	1,314	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
13	158	זכאים בגין ניירות ערך
361	457	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
401	423	מגדל חברה לביטוח בע"מ - צד קשור
253	316	ביטוח משנה
43	43	אחרים
<u>2,820</u>	<u>2,846</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות

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 כיסויי 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, גירעון מחישוב פנסיה לפרשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר באמצעות החברה המצטטת).

3. עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גירעון אקטוארי הנובע מהגורמים המפורטים להלן יזקף רק לפנסיונרים לפי הענין:

- א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
- ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.

4. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. לאחר תום כל שנה ובהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי מתעדכנת הפנסיה לפי שיעורי העודף גירעון כמפורט בסעיף 3 לעיל. למיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגירעון לפי הענין לסכומי הפנסיה.

ב. אין שינויים בהנחות האקטואריות במשך שנות הדוח.

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
-	-
144	193
(917)	69
168	198
(16,814)	(1,405)
(71)	(63)
(190)	(259)
(727)	1,407
<u>(18,407)</u>	<u>140</u>

עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
 מקרי מוות - מבוטחים
 מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
 יציאה לנכות פרישות
 שינוי בגירעון כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
 שינויים בעתודת IBNR
 ביטוח משנה
 שינויים מגורמים אחרים

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(3,717)	18
(672)	(1,319)
(402)	2,301
809	(982)
(3,982)	18

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן שינויים בריבית ההיוון
 סטייה מהנחת התשואה
 עודף הנשמר בעתודה אקטוארית

גירעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

(1,722)	(667)
----------------	--------------

ה. סך גירעון שטרם חולק לכלל עמיתי הקרן נכון למועד הדוח

ו. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014	2015	2016
אחוזים מתוך ההתחייבות				
-	-	0.02	0.02	0.03
(0.21)	(0.07)	0.16	(0.15)	0.01
0.01	0.02	0.02	0.03	0.03
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	(0.02)	(0.02)	(0.03)	(0.04)
(0.11)	(0.08)	(0.95)	(2.67)	(0.22)
-	-	(0.01)	(0.01)	(0.01)
-	-	-	-	-
0.05	-	-	-	-
(0.21)	(0.03)	(0.19)	(0.11)	0.22
(0.48)	(0.18)	(0.97)	(2.92)	0.02
-	0.01	0.02	0.01	-
(0.48)	(0.18)	(0.97)	(2.92)	0.02
(0.48)	(0.19)	(0.99)	(2.93)	0.02
(0.48)	(0.19)	(0.99)	(2.93)	0.02
6.38	3.72	3.05	(0.32)	1.94
(9.12)	(0.81)	(8.13)	(0.55)	(1.11)
-	(2.00)	2.00	0.66	(0.83)
(3.78)	0.64	(4.07)	(3.14)	0.02

כלל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
 עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין חזרה מנכות
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
 גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה
 גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
 גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
 עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן

מתוך זה, סה"כ עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד לשאר המבוטחים

מיועד לפנסיונרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. העודף האקטוארי לעמיתי הקרן הסתכם בשיעור של 0.02%. הוא כולל גירעון מפרישות חדשות בשיעור 0.22% שמתקזז בעודף בנין גורמים אחרים בשיעור זהה. הגירעון מפרישות חדשות נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפרשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוות התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.

ח. העודף האקטוארי לפנסיונרים כמפורט בסעיף קטן ד' לעיל, נובע מגורמים דמוגרפיים.

באור 10 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
514	659	779
3,430	3,916	3,623
273	553	587
4,217	5,128	4,989

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		
2014	2015	2016
%		
4.00	4.00	4.00
0.55	0.66	0.67
1.05	1.05	1.05
0.79	0.84	0.81
0.6	0.6	0.6
0.5	0.5	0.5

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
דמי ניהול מסך נכסים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
דמי ניהול ממקבלי קצבה:
 שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 11 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016									
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	פנסיונרים	סך הכל
218	-	1	-	1	9	3	3	24	259
60	-	2	-	-	5	2	2	19	90
7	-	-	-	-	-	-	-	9	16
28	-	-	-	-	-	-	-	7	35
344	-	4	-	-	2	2	-	30	382
657	-	7	-	1	16	7	5	89	782

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 2016									
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	פנסיונרים	סך הכל
0.04	0.03	0.06	0.01	0.03	0.68	0.48	1.65	0.02	0.04
0.01	0.03	0.07	0.02	0.01	0.37	0.30	0.92	0.01	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.08	0.03	0.16	-	-	0.21	0.24	0.11	0.02	0.06
0.14	0.09	0.29	0.03	0.04	1.26	1.02	2.68	0.07	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

(* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון שבו הופעלו מסלולי השקעה אלה. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו בתחילת השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה בגין מסלולים מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה 0.16%, 0.18% ו-0.11%, בהתאמה.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015									
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	פנסיונרים	סך הכל
250	-	2	-	1	-	-	-	52	305
75	1	2	-	-	-	-	-	39	117
368	-	2	-	-	-	-	-	19	389
693	1	6	-	1	-	-	-	110	811

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015									
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	פנסיונרים	סך הכל
0.05	0.27	0.21	0.01	0.04	-	-	-	0.09	0.06
0.02	0.42	0.26	0.02	0.01	-	-	-	0.06	0.02
0.08	0.17	0.23	-	-	-	-	-	0.03	0.07
0.15	0.86	0.70	0.03	0.05	-	-	-	0.18	0.15

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014									
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	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח									
168	-	1	-	-	-	-	-	27	196
73	-	-	-	-	-	-	-	17	90
435	-	-	-	-	-	-	-	13	448
21	-	-	-	1	-	-	-	2	24
697	-	1	-	1	-	-	-	59	758
סך הכל הוצאות ישירות									
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך									
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך									
עמלות ניהול חיצוני :									
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל									
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל									
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת									
0.04	0.24	0.23	0.01	0.01	-	-	-	0.10	0.04
0.02	0.10	0.02	0.01	0.02	-	-	-	0.06	0.02
0.11	0.14	0.06	-	-	-	-	-	0.05	0.10
-	0.04	0.15	-	0.03	-	-	-	0.01	0.01
0.17	0.52	0.46	0.03	0.05	-	-	-	0.22	0.17
סך הכל הוצאות ישירות									

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" בחברת partner re ireland 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 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה. בטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2012	2013	2014	2015	2016	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
5.37	8.56	9.27	4.77	1.03	3.45	מסלול כללי
4.23	6.66	8.25	5.01	(0.02)	1.47	מסלול הלכה
6.45	5.45	16.33	7.60	0.59	2.94	מסלול מניות
0.96	2.37	1.44	0.72	0.21	0.08	מסלול שקלי קצר
2.86	6.72	3.34	2.14	0.46	1.74	מסלול אג"ח
-	-	-	-	-	0.94	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	-	-	0.98	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	-	(0.41)	מסלול לבני 60 ומעלה
4.11	8.10	5.50	3.65	1.40	2.05	מסלול לעמיתים מקבלי קצבה

באור 14 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו			
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
(38,412)	(69,514)	(25,410)	מסלולי השקעה למבוטחים:
8	197	28	מסלול כללי
44	1,018	508	מסלול הלכה
(67)	(204)	233	מסלול מניות
57	152	171	מסלול שקלי קצר
		5,169	מסלול אג"ח
		5,602	מסלול לבני 50 ומטה
		8,050	מסלול לבני 50 עד 60
38,370	68,351	5,649	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	תיק השקעות לפנסיונרים
-	-	-	סה"כ קרן

באור 15 - צדדים קשורים

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וריה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חווי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
6. 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 בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן 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.
8. 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.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
(401)	(423)	מגדל חברה לביטוח
5,331	4,445	מגדל מקפת אישית
(361)	(457)	החברה המנהלת
-	135	מניות לא סחירות
1,319	421	אגרות חוב סחירות
5,888	4,121	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 6,926 אלפי ש"ח (בשנת 2015 על 7,137 אלפי ש"ח).

באור 15 - צדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
813	182	462
4,217	5,128	4,989
28	43	3
4,245	5,171	4,992

הכנסות :
ריבית מצדדים קשורים

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות קניה ומכירה

באור 16 - 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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
288	358	309

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- 1) 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 מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה) ולפיכך אין חובות מעסיקים לקרן.
- 2) 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 פנסיית נכות/זקנה.
- 3) מוצרי החיסכון ארוך הטווח מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 9-2011-10 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני", ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאיחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות

באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

(3) המשך

ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. נכון למועד אישור הדוחות הסתיימה הפעילות אשר נוהלה על פי תוכנית העבודה המאושרת שנבנתה בהתייחס לחוזר האמור. נציין כי החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

(4) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה המנהלת למבוטחי הקרן. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

(5) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

(6) לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2016 הינו בסך כ-7.4 מליון ש"ח. כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-4.6 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2015, 7.7 מלש"ח).

דוח האקטואר של

"מגדל מקפת משלימה"

ליום 31/12/2016

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י "מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 31/12/2016.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנה 53(2)(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח 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 ביום המאזן.
3.
 - 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 שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים הקודמות. 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 31/12/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מרץ 2017

ישעיהו אורזיצר,
אקטואר

1 כללי

1.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת ינואר 2016.

1.2 הדו"ח האקטוארי

מוגש בזה דין וחשבון אקטוארי לקרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה", המנוהלת ע"י מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. יש לקרוא דין וחשבון זה במלואו, על כל חלקיו. הדין וחשבון נערך על יסוד הדוחות הכספיים של הקרן ועל יסוד נתונים שהנהלת הקרן העמידה לרשותי.

דין וחשבון זה כולל מאזן אקטוארי ליום 31.12.2016. במאזן האקטוארי נכללו התחייבויות הצבורות של הקרן כלפי העמיתים ופנסיונרים, לתאריך המאזן. המאזן נערך בהתאם להנחיות ולהנחות שעיקריהם נדרשו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

2 עיקרי תוכנית הפנסיה

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

2.1 מסלולי ביטוח:

- (1) **מסלול הבסיס**
- (2) **מסלול אישי** - בחירה אישית בשיעור פנסיה נכות ו/או שיעור פנסיה שאירים, לפי טווח בחירה לכל גיל.
- (3) **מסלול זקנה ונכות** - ללא כיסוי לשאירים.
- (4) **מסלול זקנה ושאירים** - ללא כיסוי לנכות.
- (5) **מסלול יסוד** - לפנסיה זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים.
- (6) **מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר** - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- (7) **מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר** - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- (13) **מסלול בן מוגבל נבחר** - כיסוי לנכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.
- (14) **מסלול מוטה נכות ושאירים** - כיסויים מירביים לפנסיה נכות ושאירים.

במסלולים (2), (4), (5) ו-(7) רשאי המבוטח לבחור כי במקרה נכות יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים למרות שאינו זכאי לפנסיה נכות.

כל מצטרף או מבוטח יבחר במסגרת בחירת מסלול הפנסיה, למעט מסלול יסוד (5), את גיל הפרישה:
גיל הפרישה לגבר ואישה - 67 - כברירת מחדל. כל מבוטח רשאי לבחור בגיל פרישה שונה, גברים: בגיל 60, 65 או 67 ונשים: בגיל 60, 64, 65 או 67. כל מבוטח רשאי בתקופת חברותו בקרן, לשנות את מסלול הביטוח ואת גיל הפרישה בהתאם לתקנות.

מבוטח בודד: הקרן מאפשרת למבוטח שאין לו אישה או ידועה בציבור ושאין לו ילדים מתחת לגיל 21, לבחור בכל אחד ממסלולי הביטוח תוך ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאריו. בכך מגדיל המבוטח הבודד את החיסכון לפנסיית זקנה. כמו כן מבוטח שאין לו אישה אך יש לו ילדים, יכול לבחור בכיסוי שארים ליתומים בלבד. הבחירה בויתור על הכיסוי לשארים, תקפה למשך 24 חודש וניתן לחדשה לתקופות נוספות.

מבוטח רשאי לבחור באחד מאפיקי ההשקעה המנוהלים בהתאם לאמור בסעיף 6 לתקנון הקרן.

2.2 דמי גמולים - משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת

משכורת מבוטחת: לצורך התאמה מרבית של הכיסוי הביטוחי להכנסה, נקבעו כי המשכורת המבוטחת תחושב לפי שיעור רכיב התגמולים. בכל מקרה שיעור החלוקה לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 14.5% למבוטח שכיר או 20.5% למבוטח עצמאי. בכל מסלולי הביטוח, נקבעו הכיסויים לנכות ושארים על בסיס 11.5% ברכיב התגמולים ו-6% לפיצויים.

משכורת קובעת לפנסיית נכות ופנסיית שארים: נקבעת לפי הגבוה מבין ממוצע 3 חודשים או ממוצע 12 חודשים של המשכורות המבוטחות הריאליות אשר קדמו למועד האירוע המזכה. במקרה של הקטנת המשכורת בתקופה הנ"ל כתוצאה מהרעה במצב הבריאותי, תחושב המשכורת הקובעת לפי המשכורות המבוטחות הריאליות ב-3 חודשים שקדמו למועד ההקטנה.

2.3 פנסיית זקנה

- א. מועד זכאות לפנסיית זקנה הינו החל מגיל 60.
- ב. פנסיית הזקנה משולמת לכל חיי הפנסיונר.
- ג. לא תשולם פנסיית זקנה, אם סכום פנסיית הזקנה המחושב למועד הזכאות כאמור לעיל אינו מגיע ל-5% מהשכר הממוצע במשך החודשי המעודכן למועד הזכאות. פחת סכום פנסיית הזקנה האמור, מן המינימום הנ"ל יהיה העמית רשאי לבחור בין החזרת כספים על פי נוסחת ערכי פדיון לבין קבלת פנסיית זקנה פחותה מהמינימום בכפוף לתשלום דמי ניהול, או לדחות פרישתו עד שסכום הפנסיה יגיע למינימום הנ"ל.
- ד. מבוטח רשאי, טרם פרישתו ובתנאי כי לא היה נכה במועד הבקשה או בשנתיים שקדמו למועד הבקשה, לבקש להוון חלק מפנסית הזקנה המגיעה לו מהקרן לתקופה שיבחר בתנאי שבמועד בקשת ההיוון סכום פנסית הזקנה לו זכאי המבוטח, בניכוי הפנסיה המהוונת, הינו לפחות סכום הקצבה המזערי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מבוטח שסכום פנסיית הזקנה לה זכאי לפני ההיוון נמוך או שווה לסכום הקצבה המזערי, יהא רשאי לבקש להוון עד 25% מסכום פנסיית הזקנה במועד ההיוון, לתקופה שלא תעלה על 5 שנים גם אם היוון את הסכום המירבי המותר כאמור לעיל.

- ה. מועד תשלום פנסיית זקנה הנו ב-1 לחודש שלאחר מועד הפרישה המבוקש.
- ו. מבוטח רשאי לקבל פנסיית זקנה בגין תקופה של עד שלושה חודשים נוספים (רטרואקטיבית) ובלבד שהפרישה היא לאחר גיל 64 לאשה ו-67 לגבר והמבוטח לא עבד בתקופה זו.
- ז. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומעודכן אחת לרבעון לפי שיעור העודף או הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפים ואחת לשנה לפי שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון.
- ח. לצורך חישוב פנסיית הזקנה יובאו בחשבון כל תשלומי דמי הגמולים ששולמו בפועל עד מועד הפרישה. מדמי גמולים אלה נוכו עלויות הסיכון בגין פנסיית שאירים ונכות. שאר הסכום מצטרף ליתרה המצטברת בחשבון האישי של העמית ומתעדכנים לפי שיעור תשואת הקרן באפיק ההשקעה ולפי שיעור העודף/גרעון אקטוארי. במועד פרישה תחושב פנסיית הזקנה על ידי חלוקת היתרה המצטברת המשוערכת במקדם ההמרה המופיע בנספחי תקנון הקרן.

2.4 פנסייה לשאירי פנסיונר

הפנסייה לשאירי פנסיונר תחושב לפי המצב המשפחתי של העמית בפועל, בהגיעו לגיל זכאות לקבל פנסיית זקנה. הפנסייה לבן/בת הזוג של פנסיונר ולילדיו, תחושב בהתאם לגילם ומינם ושנת לידתם בפועל. גובה פנסיית אלמנת פנסיונר הינו בין 30% לבין 100% (לפי בחירה) מפנסיית הזקנה. בנוסף ניתן לבחור בפנסייה ליתום בשיעור שיבחר ו/או לבן מוגבל, על פי הגדרתו בתקנון הקרן, בשיעור שלא יעלה על 40% מפנסיית הזקנה. בכל מקרה, סך כל הפנסיות לכל השאירים, לא יעלה על 100% מפנסיית הזקנה. ניתן לבחור באופציה של עד 240 תשלומים מובטחים בתנאי כי לא היה נכה במועד הגשת הבקשה ושגילו בכל שלב משלבי התקופה המינימלית לא יעלה על 87. עמית שהגיע לגיל זכאות לקבלת פנסיית זקנה ואין לו אישה או ידועה בציבור על פי תקנון הקרן, רשאי לבחור בפנסיית זקנה ללא שאירי פנסיונר.

2.5 פנסיית נכות

נכה – מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או נסיונו במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, הכל כפי שיקבע ע"י רופא הקרן ו/או ועדה רפואית ו/או ועדה רפואית לערעורים.

פנסיית נכות לא תשולם במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה. פנסיית הנכות משולמת גם במקרים הנובעים מתאונות דרכים ושמירת הריון אא"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

פנסייה ממקור אחר - במקרה נכות כתוצאה מפגיעה בעבודה או מאירוע המזכה בהתאם לאחד מהחוקים הבאים: הנכים, התגמולים לנפגעי פעולות איבה, המשטרה ושירותי-הסוהר, ישולם הגבוה מבין 25% מהמשכורת

הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין הקצבה ממקור אחר לאחר התאמתה ביחס שבין המשכורת הקובעת לבין ההכנסה שלפיה חושבה הקצבה במקור האחר, אך לא יותר מפנסיית הנכות המקורית. **נכות סיעודית**- נכה סיעודי זכאי להגדלת פנסיית הנכות ב- 40%, אך לא מעבר ל- 100% מהמשכורת הקובעת. ההגדלה תחול למשך 10 שנים אך לא מעבר לגיל הפרישה.

פנסיית נכות גדלה- מבוטח שבחר באפשרות זו ושולמו לו מהקרן תשלומי פנסיית נכות בגין 36 חודשים רצופים ממועד הנכות, תגדל פנסיית הנכות המשולמת לו וזקיפת דמי הגמולים בשיעור של 2% לשנה וזאת החל מהחודש ה-37 וכל עוד הוא זכאי לקבלת פנסיית נכות מהקרן.

קבלת פנסיית נכות- מועד הזכאות לתשלום פנסיית נכות יהא ממועד הנכות שאושר על פי התקנות.

וועדה רפואית- במקרה של דחיית תביעת נכות רשאי המבוטח לכנס ועדה רפואית ובה 2 רופאים- רופא הקרן ורופא מטעם המבוטח. לחילופין, רשאי המבוטח לבקש כי הרופא מטעמו יבחר ע"י הקרן.

השתכרות נכה- נכה עובד יכול להשתכר, יחד עם פנסיית הנכות עד ל- 100% מממוצע משכורתו המבוטחת ב- 12 החודשים האחרונים לתשלום דמי גמולים. במידה ועלתה הכנסתו על 100% ממשכורתו הנ"ל תקוּזו מחצית מהחלק העודף.

פנסיית נכות מינימאלית- סכום פנסיית הנכות המלאה לא יפחת מ- 5% מהשכר הממוצע במשק החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסייה נמוכה יותר, יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים הרשומים על שמו בקרן או לבקש מהקרן כי הפנסייה האמורה, כל עוד הוא זכאי לה, תשמש להגדלת יתרת הזכאות הצבורה של המבוטח בקרן בכפוף לכללי המס הרלוונטים.

מבוטח לא פעיל- מבוטח לא פעיל אינו זכאי לפנסיית נכות.

זקיפת דמי גמולים- בכל מקרה של נכות ישוחרר המבוטח מתשלום דמי הגמולים לקרן. שחרור כאמור יחול גם במקרה של קיזוז פנסיית הנכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

2.6 פנסייה לשאירי עמיתים פעילים

במות מבוטח פעיל יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירים למעט במקרים כגון: פטירה כתוצאה של התאבדות לפני תום תשלום עבור 12 חודשים רצופים ממועד ההצטרפות, פטירה במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה.

פנסייה ליתומים- הקרן תשלם בגין כל יתום, פנסייה בגובה מחצית שיעור הפנסייה לה זכאית האלמנה.

בכל מקרה לא יעלה צירוף שיעורי פנסיית השאירים לכל שאירי המבוטח ביחד על 100%.

ראשית- האלמנה תקבל את חלקה. שנית- היתומים את חלקם. שלישית- בן מוגבל נבחר במקרה והנפטר בחר במסלול הפנסייה כאמור בסעיף (8) 3.1 לעיל רביעית- ההורים את חלקם.

נפטר מבוטח פעיל ובמועד פטירתו לא השאיר אחריו אלמנה, תשלם הקרן ליתומים, את שיעורי הפנסייה של אלמנת המבוטח שנפטר וזאת עד הגיעם לגיל 21.

אם כל השאירים הם יתומים מעל גיל 18 ואין יתום מוגבל- ואין אלמנה זכאית לפנסייה, ניתן להמיר את פנסיית השאירים בפדיון כל הכספים הצבורים או להוון את הפנסייה לתקופה הנותרת עד לגיל 21.

מבוטח לא פעיל - בפטירת מבוטח לא פעיל תשולם לשאריו פנסיה לפי יתרת הזכאות הצבורה. אם המבוטח לא הותיר אחריו שאירים, יהיו מוטביו ובהיעדרם יורשיו, זכאים להחזרת הכספים הרשומים על שמו של המבוטח בקרן לפי חישוב ערך פדיון.

מינימום סכום פנסיית שאירים - סכום פנסיית השאירים המלאה לא יפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשק החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיו השאירים זכאים להחזרת הכספים הרשומים על שמו של המבוטח בקרן או שיוכלו לבחור בקבלת הפנסיה בכפוף לתשלום דמי ניהול.

תשלום לאלמנה - במסלולים: בסיסי, אישי, מוטה זקנה ושאירים, ומוטה נכות ושאירים - פנסיית השאירים לאלמנה תוגדל בשנה הראשונה ב-50%. כמו כן במסלולים אלו מובטח תשלום פנסיית האלמנה במלואה לפחות לתקופה של 240 חודש.

היוון פנסיה לאלמנה - פנסיית שאירים לאלמנה ניתנת להיוון עד 25% לתקופה של עד 5 שנים בתנאי כי הפנסיה לאלמנה לאחר ההיוון עולה על שכר המינימום החודשי במשק.

למבוטחים עד גיל 50 - בנישואין או בלידת ילד ניתנת אפשרות להגדיל את פנסיית השאירים ב-25% ללא תקופת אכשרה חדשה בתנאי ובקשה בכתב נתקבלה בקרן בתוך 90 יום מנישואיו או מהולדת הילד.

2.7 החזרת כספים – ערך פדיון

הכספים המוחזרים על ידי הקרן ישולמו לפי חישוב ערכי פדיון כפי שיהיה בתוקף בעת התשלום ובהתאם להסדר התחיקתי. הוחזרו כספים כאמור, לא תהיה חייבת הקרן בתשלום פנסיה או סכומים כלשהם בגינם.

2.8 ביטוח משנה

לקרן הפנסיה 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. הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות וכ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה.

2.9 עודף / גירעון אקטוארי

יתרת הזכאות הצבורה של מבוטח פעיל שלא חל עליו מסלול יסוד (5) תעודכן בהתאם לעודף (גרעון) אקטוארי הנובע מתמותה ונכות. שאר עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים ואחרים יעודכן ביתרת הזכאות הצבורה של המבוטחים ובפנסיה של הפנסיונרים.

הפנסיה לפנסיונרים תתעדכן גם בהתאם לעודף (גרעון) אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון במידה ועלתה היתרה בעתודה לפנסיונרים על 1% מסך התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, כולל עתודה ל-IBNR.

3 עיקרי שיטת החישוב

בחישוב המאזן האקטוארי של הקרן שימשו כבסיס העובדות הידועות במועד המאזן, לדוגמה מבנה הזכויות, מספר העמיתים וההון הצבור. עיקרי הזכויות לעמיתי הקרן מפורטים בסעיף 3 לעיל. פירוט הנתונים עליהם התבססנו בחישובינו מובא בסעיף 5.

ההנחות ששימשו לבסיס החישובים של המאזן האקטוארי נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. פירוט ההנחות נמצא בסעיף 6 להלן.

ערך הנכסים הקיימים במועד המאזן נקבע על ידי הנהלת הקרן לפי כללי חשבונאות המקובלים ולפי הנחיות הממונה.

שיטת החישוב הינה לפי חוזר פנסיה 1-3-2014 מתאריך 29.1.2014.

4 הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח

לצורך הכנת הדו"ח נעשה שימוש בנתונים מתוך הדוחות החשבונאיים של הקרן, ונתונים סטטיסטיים. להלן פירוט הנתונים העיקריים אשר הוכנו ונמסרו לי ע"י הנהלת הקרן, ואשר עליהם מבוססים החישובים בדו"ח האקטוארי:

א. נתונים מרוכזים של המבוטחים הפעילים והמבוטחים הלא פעילים. עמית פעיל מוגדר בהתאם ל"הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות" כעמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. שאר העמיתים אשר אינם מקבלי קצבה מוגדרים כעמיתים לא פעילים.

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי 582 מקבלי קצבאות זקנה ו-31 מקבלי קצבאות שאירים.

5 הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

5.1 הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2004/9, 1-3-2014 ו-1-3-2013.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 3-2013-1 (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 גילים בין זוגות נשואים, מספר וגילי הילדים.

1.א. שיעור ריבית להיוון:

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

שיעור ריבית	שנה
0.4755%	2017
-0.4304%	2018
-0.2662%	2019
0.2459%	2020
0.7784%	2021
1.0866%	2022
1.1699%	2023
1.2527%	2024
1.3365%	2025
1.4195%	2026
1.5085%	2027
1.6015%	2028
1.6943%	2029
1.7881%	2030
1.8802%	2031
1.9446%	2032
1.9779%	2033
2.0116%	2034
2.0431%	2035
2.0784%	2036
2.0887%	2037
2.0840%	2038
2.0751%	2039
2.0680%	2040
2.0623%	2041+

2.א. לצורך ההיוון בסעיף 3.א. שלהלן השתמשתי בשיעורי ריבית שנתיים כפי שפרסמה החברה המצטטת (לאחר המרה לשיעורי ריבית חודשיים). השיעורים המופיעים לעיל הינם שיעורים שנתיים.

3.א. מכל השיעורים הורדנו 0.5% ריבית (במונח שנתי) בגין דמי ניהול.

ב. שיעור תמותת מקבל קצבת זקנה: לפי לוח 4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח 2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח 5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 6 של הנחות הבסיס.

לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ9 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

ד. גיל בני הזוג: בפועל כפי שדווח לקרן במועד הזכאות לפנסיה. במקרה שפנסיונר דווח כנשוי ולא היו נתונים של גיל בן/בת הזוג - לפי הפרש גיל סטטיסטי

5.2 חישוב עתודה ל - IBNR :

העתודה מחושבת כסכום של עלות סיכון מוות ל-5 חודשים ועלות סיכון נכות ל-7.9 חודשים בתוספת פער הריבית שבין חישוב עלות הכיסוי לחישוב היוון ההתחייבויות.
חלקם של מבטחי המשנה בעתודה הוצג במאזן הקרן בצד הנכסים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

6 מאזן אקטוארי

העודף האקטוארי ליום 31.12.2016 הינו כ- 0.1 מלש"ח, המהווים כ- 0.02% מסך ההתחייבויות.

מכיוון שהעתודה נמצאת בתחום בין 1%- לבין 1%+ הפנסיות לפנסיונרים יעודכנו בשיעור זהה לעדכון הפעילים.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה: המאזן האקטוארי של הקרן.

7 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

גירעון של כ-1.4 מלש"ח (כ-0.22% מסך ההתחייבויות) נוצר כתוצאה מפרישת מבוטחים לפנסיית זקנה. הגירעון נוצר בשל הפער בין התשואה (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוות התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים.

ירידה בשיעורי הריבית בשנת 2016 גרמה לעליה בהתחייבות בכ-1.11% לפנסיונרים. רווחי התשואה בפועל היו גבוהים מהרווח הצפוי והניבו עודף לפנסיונרים בשיעור של כ-1.94%. בסיכומם של האמורים לעיל ובניכוי עודף שנשמר בעתודה אקטוארית אין שינוי בפנסיות כתוצאה מהשיעורים הנ"ל, ולפיכך הפנסיות יעודכנו כאמור בסעיף 6 לעיל.

8 הערות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, במשרד האוצר בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין עמיתים ופנסיונרים.

9 ריכוז נתונים סטטיסטים
ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

10 תזרים מזומנים בגין פנסיונרים
ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

Yeshayahu Orzitzer
Actuarial Consulting L.T.D.
7, Aba Hillel St, Ramat Gan

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
דרך אבא הלל 7, רמת גן (בניין סילבר קומה 6)
טל: 03-7525232, 0547778566, 0507953306

מגדל מקפת משלימה

מאזן אקטוארי

באלפי ₪

ליום	ליום	
31/12/2015	31/12/2016	באלפי ₪
613,514	702,976	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
2,820	2,846	זכאים ויתרות זכות
		התחייבויות פנסיוניות:
		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
19,480	31,365	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
470,374	549,373	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
489,854	580,738	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
		התחייבויות לפנסיונרים
123,583	120,029	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	התחייבויות לנכים
212	0	התחייבויות לשאיירי מבוטח
211	276	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(1,444)	(246)	עתודה לפנסיונרים
122,562	120,059	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(1,457)	(667)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(265)	0	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(1,722)	(667)	סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
610,694	700,130	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
613,514	702,976	סך כל ההתחייבויות

מגדל מקפת משלימה
דו"ח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמית הקרן:

לשנה שהסתיימה	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח		
	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016			
	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	אלפי ₪		
	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	58	-	58
	-0.15%	0.04%	0.15%	-0.09%	-0.10%	(657)	220	876
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	52	10	62
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
	-0.03%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	(60)		
	-2.67%	-0.04%	-0.01%	-0.07%	-0.10%	(665)		
	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(19)		
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-		
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-		
	-0.12%	0.09%	0.07%	-0.04%	0.09%	624		
	-2.92%	0.09%	0.22%	-0.19%	-0.10%	(667)		

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		
	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016			
	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	עודף (גרעון) אחוזים	אלפי ₪		
	(3,717)	110	254	(230)	(116)			
	(672)	(3,517)	(1,744)	1,692	2,250			
	(402)	1,587	917	(238)	35			
	809	(207)	(20)	(3)	(752)			
	(3,982)	(2,028)	(593)	1,221	1,417			
	-3.14%	-1.63%	-0.49%	0.98%	1.16%			

מגדל מקפת משלימה תנועה בעודף/גירעון

2012	2013	2014	2015	2016	
%	%	%	%	%	
					כלל עמיתי הקרן
0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.03%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.21%-	0.07%-	0.16%	0.15%-	0.01%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.01%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
	0.02%-	0.02%-	0.03%-	0.04%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.11%-	0.08%-	0.95%-	2.67%-	0.22%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
	0.00%	0.01%-	0.01%-	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.21%-	0.03%-	0.19%-	0.11%-	0.22%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.48%-	0.18%-	0.97%-	2.92%-	0.02%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן*
0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	* מתוך זה, סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
					חלוקה למבוטחים
0.48%-	0.18%-	0.97%-	2.92%-	0.02%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
0.48%-	0.19%-	0.99%-	2.93%-	0.02%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לשאר המבוטחים
					חלוקה לפנסיונרים
0.48%-	0.19%-	0.99%-	2.93%-	0.02%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
6.38%	3.72%	3.05%	0.32%-	1.94%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
9.12%-	0.81%-	8.13%-	0.55%-	1.11%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.00%	2.00%-	2.00%	0.66%	0.83%-	גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
3.78%-	0.64%	4.07%-	3.14%-	0.02%	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים

קרן מגדל מקפת משלימה נתונים סטטיסטיים מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
316	11,228	4,624	זכר
297	6,752	2,450	נקבה
613	17,980	7,074	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

ותק	גיל	מין
4.42	45.28	זכר
4.49	47.44	נקבה
4.44	46.03	סה"כ

צבירה ממוצעת (באלפי ₪)

לא פעילים	פעילים	מין
12	57	זכר
10	45	נקבה
11	53	סה"כ

מבוטחים פעילים עם כיסוי ביטוחי למקרי מוות ו/או נכות

שכר מבוטח ממוצע	מס' פעילים	מין
8,027	572	זכר
6,319	213	נקבה
7,564	785	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות שכר העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

גברים

סה"כ	וותק					שכר מספר יחס	
	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	עד 19
71,377 11 6,489	0 0	0 0	0 0	8,871 1 8,871	62,506 10 6,251	שכר מספר יחס	20-24
615,982 92 6,695	0 0	0 0	0 0	5,018 1 5,018	610,964 91 6,714	שכר מספר יחס	25-29
1,027,354 144 7,134	0 0	0 0	17,791 1 17,791	202,015 23 8,783	807,548 120 6,730	שכר מספר יחס	30-34
723,706 94 7,699	0 0	0 0	60,606 4 15,152	120,566 16 7,535	542,534 74 7,332	שכר מספר יחס	35-39
945,955 96 9,854	0 0	0 0	103,494 8 12,937	192,438 19 10,128	650,023 69 9,421	שכר מספר יחס	40-44
600,821 61 9,850	0 0	0 0	72,327 8 9,041	166,751 18 9,264	361,743 35 10,336	שכר מספר יחס	45-49
393,036 46 8,544	0 0	0 0	37,499 5 7,500	115,198 14 8,228	240,339 27 8,901	שכר מספר יחס	50-54
121,533 17 7,149	0 0	0 0	40,817 4 10,204	23,673 3 7,891	57,043 10 5,704	שכר מספר יחס	55-59
84,756 10 8,476	0 0	0 0	6,219 1 6,219	13,800 2 6,900	64,737 7 9,248	שכר מספר יחס	60-64
6,999 1 6,999	0 0	0 0	0 0	6,999 1 6,999	0 0	שכר מספר יחס	65+
4,591,519 572 8,027	0 0	0 0	338,753 31 10,928	855,329 98 8,728	3,397,437 443 7,669	שכר מספר יחס	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות שכר העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

נשים

סה"כ	וותק					שכר מספר יחס	
	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	עד 19
21,489 5 4,298	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	21,489 5 4,298	20-24
167,687 40 4,192	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	167,687 40 4,192	25-29
176,660 29 6,092	0 0	0 0	0 0	50,997 6 8,500	125,663 23 5,464	שכר מספר יחס	30-34
219,471 38 5,776	0 0	0 0	4,839 1 4,839	75,698 9 8,411	138,934 28 4,962	שכר מספר יחס	35-39
263,068 34 7,737	0 0	0 0	78,522 7 11,217	71,090 9 7,899	113,456 18 6,303	שכר מספר יחס	40-44
222,996 31 7,193	0 0	18,928 1 18,928	49,052 5 9,810	42,555 7 6,079	112,461 18 6,248	שכר מספר יחס	45-49
110,878 12 9,240	0 0	0 0	40,402 4 10,101	14,302 1 14,302	56,174 7 8,025	שכר מספר יחס	50-54
117,647 17 6,920	0 0	0 0	36,794 3 12,265	13,319 4 3,330	67,534 10 6,753	שכר מספר יחס	55-59
34,487 5 6,897	0 0	0 0	16,990 2 8,495	1,578 1 1,578	15,919 2 7,960	שכר מספר יחס	60-64
11,656 2 5,828	0 0	0 0	0 0	4,003 1 4,003	7,653 1 7,653	שכר מספר יחס	65+
1,346,039 213 6,319	0 0	18,928 1 18,928	226,599 22 10,300	273,542 38 7,198	826,970 152 5,441	שכר מספר יחס	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה
נתונים סטטיסטיים
התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)
גברים

סה"כ	וותק						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
6 2 3	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	6 2 3	19
634 41 15	0 0	0 0	0 0	0 0	50 1 50	583 40 15		20-24
4,841 321 15	0 0	0 0	0 0	108 2 54	265 7 38	4,468 312 14		25-29
11,028 551 20	0 0	0 0	351 1 351	565 11 51	1,589 30 53	8,524 509 17		30-34
28,257 830 34	0 0	0 0	829 11 75	7,747 92 84	6,829 114 60	12,851 613 21		35-39
57,519 947 61	0 0	155 1 155	7,262 55 132	22,153 210 105	12,487 160 78	15,463 521 30		40-44
53,255 689 77	0 0	1,684 10 168	12,258 109 112	21,705 193 112	7,220 92 78	10,387 285 36		45-49
42,953 461 93	0 0	4,156 17 244	17,863 95 188	11,257 93 121	4,220 63 67	5,457 193 28		50-54
30,482 335 91	33 1 33	3,314 20 166	11,875 84 141	8,102 58 140	3,431 45 76	3,726 127 29		55-59
21,474 236 91	0 0	2,526 16 158	8,714 55 158	3,803 42 91	3,775 40 94	2,656 83 32		60-64
13,914 211 66	0 0	2,130 11 194	4,413 34 130	2,667 26 103	1,947 26 75	2,756 114 24		65+
264,362 4,624 57	33 1 33	13,965 75 186	63,564 444 143	78,108 727 107	41,813 578 72	461,846 6,449 72		סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה
נתונים סטטיסטיים
התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)

סה"כ	נשים						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14 וותק	5-9	3-4	0-2		
4 1 4	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	4 1 4	19
123 25 5	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	123 25 5	20-24
1,135 110 10	0 0	0 0	0 0	66 1 66	0 0	1,069 109 10	צבירה מספר יחס	25-29
2,947 179 16	0 0	0 0	0 0	462 8 58	377 13 29	2,108 158 13	צבירה מספר יחס	30-34
10,996 398 28	0 0	0 0	131 4 33	2,937 50 59	2,556 55 46	5,371 289 19	צבירה מספר יחס	35-39
22,252 488 46	0 0	0 0	3,349 37 91	7,553 88 86	5,781 102 57	5,568 261 21	צבירה מספר יחס	40-44
24,993 426 59	72 1 72	102 2 51	6,469 51 127	9,871 104 95	3,967 67 59	4,512 201 22	צבירה מספר יחס	45-49
21,154 304 70	0 0	2,012 5 402	6,585 55 120	6,568 71 93	3,160 48 66	2,829 125 23	צבירה מספר יחס	50-54
13,802 226 61	0 0	1,119 11 102	4,511 41 110	4,424 50 88	1,926 39 49	1,822 85 21	צבירה מספר יחס	55-59
8,271 138 60	0 0	445 4 111	3,099 22 141	3,089 26 119	460 17 27	1,178 69 17	צבירה מספר יחס	60-64
4,396 155 28	0 0	444 2 222	908 10 91	691 16 43	547 18 30	1,807 109 17	צבירה מספר יחס	65+
110,074 2,450 45	72 1 72	4,121 24 172	25,053 220 114	35,661 414 86	18,775 359 52	193,756 3,468 56	צבירה מספר יחס	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

גברים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
7	2	14	19
5	81	420	20-24
6	520	2,869	25-29
6	1,259	7,576	30-34
7	2,149	15,668	35-39
10	2,471	25,807	40-44
14	1,726	24,534	45-49
16	1,141	18,107	50-54
21	803	17,241	55-59
25	633	15,909	60-64
22	443	9,920	65+
12	11,228	138,064	סה"כ

נשים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
1	1	1	19
3	89	281	20-24
4	419	1,856	25-29
5	871	3,972	30-34
6	1,285	7,615	35-39
10	1,306	12,508	40-44
12	919	11,370	45-49
12	709	8,837	50-54
15	534	8,030	55-59
22	379	8,501	60-64
20	240	4,706	65+
10	6,752	67,678	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
1,217	6	1,217	6			0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0			0	0	0	0	20-24
0	0	0	0			0	0	0	0	25-29
0	0	0	0			0	0	0	0	30-34
0	0	0	0			0	0	0	0	35-39
0	0	0	0			0	0	0	0	40-44
0	0	0	0			0	0	0	0	45-49
0	0	0	0			0	0	0	0	50-54
0	0	0	0			0	0	0	0	55-59
1,035	14	0	0			0	0	1,035	14	60-64
51,356	92	0	0			0	0	51,356	92	65-69
99,344	109	0	0			2,664	2	96,680	107	70-74
69,706	50	0	0			320	1	69,386	49	75-79
89,895	35	0	0			1,394	1	88,501	34	80-84
14,954	7	0	0			0	0	14,954	7	85-89
13,521	3	0	0			0	0	13,521	3	90-94
0	0	0	0			0	0	0	0	95+
341,028	316	1,217	6	0	0	4,377	4	335,434	306	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
4	1	4	1			0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0			0	0	0	0	20-24
0	0	0	0			0	0	0	0	25-29
0	0	0	0			0	0	0	0	30-34
0	0	0	0			0	0	0	0	35-39
0	0	0	0			0	0	0	0	40-44
355	1	0	0			355	1	0	0	45-49
9	1	0	0			9	1	0	0	50-54
13	2	0	0			4	1	8	1	55-59
7,939	30	0	0			0	0	7,939	30	60-64
49,643	91	0	0			1,610	4	48,033	87	65-69
105,903	68	0	0			518	2	105,386	66	70-74
76,927	47	0	0			1,117	5	75,810	42	75-79
81,300	33	0	0			4,376	5	76,924	28	80-84
62,157	22	0	0			298	1	61,859	21	85-89
0	0	0	0			0	0	0	0	90-94
884	1	0	0			0	0	884	1	95+
385,135	297	4	1	0	0	8,288	20	376,843	276	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2016

		הכנסות מריבית במשך השנה							באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
119,913.60	119,913.60							2016	
111,277.87	111,277.87	0.48%	-0.03%	-31.17	-29.92	(1.25)	8,606.13	2017	
101,925.34	101,925.34	-0.43%	-0.93%	-997.43	-955.42	(42.02)	8,356.39	2018	
93,084.93	93,084.93	-0.27%	-0.76%	-751.26	-717.74	(33.52)	8,090.37	2019	
85,048.63	85,048.63	0.25%	-0.26%	-228.55	-217.75	(10.80)	7,808.94	2020	
77,761.50	77,761.50	0.78%	0.27%	224.00	212.83	11.17	7,512.27	2021	
70,993.09	70,993.09	1.09%	0.58%	432.71	410.04	22.67	7,202.18	2022	
64,571.67	64,571.67	1.17%	0.66%	450.52	425.80	24.72	6,872.90	2023	
58,495.36	58,495.36	1.25%	0.75%	459.62	433.19	26.43	6,536.78	2024	
52,763.90	52,763.90	1.34%	0.83%	461.85	434.01	27.84	6,194.07	2025	
47,381.70	47,381.70	1.42%	0.91%	457.00	428.14	28.86	5,839.85	2026	
42,348.82	42,348.82	1.51%	1.00%	449.12	419.39	29.73	5,482.55	2027	
37,660.57	37,660.57	1.60%	1.09%	437.38	407.02	30.36	5,126.09	2028	
33,313.66	33,313.66	1.69%	1.19%	420.67	390.04	30.63	4,767.94	2029	
29,303.80	29,303.80	1.79%	1.28%	400.28	369.72	30.56	4,410.42	2030	
25,626.04	25,626.04	1.88%	1.37%	376.22	346.12	30.10	4,054.18	2031	
22,263.64	22,263.64	1.94%	1.43%	343.34	314.53	28.80	3,705.87	2032	
19,198.60	19,198.60	1.98%	1.47%	304.17	277.38	26.79	3,369.29	2033	
16,424.37	16,424.37	2.01%	1.50%	267.34	242.61	24.74	3,041.58	2034	
13,933.06	13,933.06	2.04%	1.53%	232.63	210.01	22.62	2,723.90	2035	
11,717.42	11,717.42	2.08%	1.57%	201.11	180.58	20.53	2,416.66	2036	
9,764.47	9,764.47	2.09%	1.58%	169.58	151.43	18.14	2,122.41	2037	
8,057.12	8,057.12	2.08%	1.57%	140.32	124.58	15.75	1,847.55	2038	
6,581.14	6,581.14	2.08%	1.56%	114.66	101.18	13.48	1,590.50	2039	

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2016

				הכנסות מריבית במשך השנה					באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
5,320.77	5,320.77	2.07%	1.56%	92.85	81.44	11.42	1,353.08	2040	
4,258.43	4,258.43	2.06%	1.55%	74.49	64.94	9.56	1,136.69	2041	
3,375.06	3,375.06	2.06%	1.55%	59.39	51.46	7.92	942.62	2042	
2,650.00	2,650.00	2.06%	1.55%	46.89	40.40	6.49	771.82	2043	
2,062.20	2,062.20	2.06%	1.55%	36.69	31.44	5.25	624.37	2044	
1,591.36	1,591.36	2.06%	1.55%	28.45	24.26	4.20	499.20	2045	
1,218.52	1,218.52	2.06%	1.55%	21.89	18.57	3.32	394.64	2046	
926.72	926.72	2.06%	1.55%	16.72	14.12	2.59	308.44	2047	
700.85	700.85	2.06%	1.55%	12.69	10.68	2.00	238.49	2048	
527.82	527.82	2.06%	1.55%	9.58	8.04	1.53	182.56	2049	
396.54	396.54	2.06%	1.55%	7.21	6.04	1.16	138.45	2050	
297.85	297.85	2.06%	1.55%	5.41	4.54	0.87	104.08	2051	
224.21	224.21	2.06%	1.55%	4.07	3.42	0.65	77.68	2052	
169.67	169.67	2.06%	1.55%	3.07	2.59	0.48	57.59	2053	
129.43	129.43	2.06%	1.55%	2.33	1.97	0.36	42.56	2054	
99.76	99.76	2.06%	1.55%	1.79	1.52	0.26	31.44	2055	
77.86	77.86	2.06%	1.55%	1.38	1.19	0.20	23.28	2056	
61.62	61.62	2.06%	1.55%	1.09	0.94	0.15	17.32	2057	
49.49	49.49	2.06%	1.55%	0.86	0.75	0.11	12.99	2058	
40.36	40.36	2.06%	1.55%	0.70	0.62	0.08	9.83	2059	
33.38	33.38	2.06%	1.55%	0.57	0.51	0.06	7.56	2060	
27.93	27.93	2.06%	1.55%	0.48	0.43	0.05	5.92	2061	
23.61	23.61	2.06%	1.55%	0.40	0.36	0.04	4.72	2062	
20.10	20.10	2.06%	1.55%	0.34	0.31	0.03	3.85	2063	

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2016

				הכנסות מריבית במשך השנה					באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
17.18	17.18	2.06%	1.55%	0.29	0.26	0.03	3.20	2064	
14.72	14.72	2.06%	1.55%	0.25	0.22	0.02	2.71	2065	
12.59	12.59	2.06%	1.55%	0.21	0.19	0.02	2.34	2066	
10.73	10.73	2.06%	1.55%	0.18	0.16	0.02	2.05	2067	
9.07	9.07	2.06%	1.55%	0.15	0.14	0.02	1.81	2068	
7.58	7.58	2.06%	1.55%	0.13	0.12	0.01	1.62	2069	
6.24	6.24	2.06%	1.55%	0.11	0.10	0.01	1.45	2070	
5.03	5.03	2.06%	1.55%	0.09	0.08	0.01	1.30	2071	
3.95	3.95	2.06%	1.55%	0.07	0.06	0.01	1.15	2072	
2.99	2.99	2.06%	1.55%	0.05	0.05	0.01	1.01	2073	
2.15	2.15	2.06%	1.55%	0.04	0.03	0.01	0.88	2074	
1.42	1.42	2.06%	1.55%	0.03	0.02	0.01	0.76	2075	
0.80	0.80	2.06%	1.55%	0.02	0.01	0.01	0.64	2076	
0.27	0.27	2.06%	1.55%	0.01	0.00	0.00	0.53	2077	
0.01	0.01	2.06%	1.55%	0.00	0.00	0.00	0.27	2078	
0.01	0.01	2.06%	1.55%	0.00	0.00	0.00	0.00	2079	



דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות המנהלות על ידי החברה



מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
19	ניהול סיכונים
46	שונות

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 2017.

ג. תאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 13 מסלולי השקעה: 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 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 ביג כללי לפחות 30% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1157-000) - המסלול נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016
- 4. מסלול מניית** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
- 5. מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
- 6. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
- 7. מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
- 8. מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
- 9. מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
- 10. מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7253-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 11. מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7254-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 12. מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0470-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 13. מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:
אין.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- הפרשות חודשיות עובד מעביד, על פי היחס שבפקודת מס הכנסה (הפקדות המעסיק יהיו עד פי 3 מהפקדות העובד ובלבד שחלק המעביד לא יעלה על 7.5% ממשכורת העובד). ההפרשה המקובלת היא עד 7.5% (מעסיק) ו-2.5% (עובד). הפקדות המעסיק בגין שכר הגבוה מתקרת ההכנסה הקובעת המתעדכנת מעת לעת חייבות במס המנוכה משכרו של העובד בעת ההפקדה. ההכנסה הקובעת החודשית לשנת 2016 היא 15,712 ש"ח.

עמית עצמאי- תקרת ההפרשות השנתיות המוכרות לצורכי מס של עמית עצמאי היא 7% מהכנסתו הקובעת (עד 208,800 ש"ח בשנת 2016), מתוכו יותר לו ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

בתקופת הדיווח 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	
2016	
%	
71.09	מסלול כללי
85.70	מסלול אג"ח עד 10% מניות
77.19	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
68.48	מסלול מניות
73.36	מסלול חו"ל
73.71	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
84.16	מסלול שקלי טווח קצר
85.77	מסלול אג"ח
26.73	מסלול כהלכה
28.74	מסלול לבני 50 ומטה
58.04	מסלול לבני 50 עד 60
83.13	מסלול לבני 60 ומעלה
67.22	מסלול פאסיבי כללי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של התחייבויות הקרן כלפי עמיתיה שחשכונותיהם טרם הבשילו.

ליום 31 בדצמבר	
2016	
שנים	
2.03	מסלול כללי
2.08	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.70	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
2.16	מסלול מניות
2.36	מסלול חו"ל
1.83	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.93	מסלול שקלי טווח קצר
1.81	מסלול אג"ח
2.68	מסלול כהלכה
3.33	מסלול לבני 50 ומטה
3.01	מסלול לבני 50 עד 60
1.96	מסלול לבני 60 ומעלה
2.87	מסלול פאסיבי כללי

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר			
2015		2016	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
7,193,491	132,099	6,922,270	124,096
6,112,363	219,053	6,327,234	222,224
13,305,854	351,152	13,249,504	346,320

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,545	1,572,596	36,860	2,279,606	0.00%-0.50%
79,230	2,807,197	55,339	3,069,730	0.50%-1.00%
36,311	849,986	27,577	1,246,637	1.00%-1.50%
62,138	1,097,455	4,320	326,297	1.50%-2.00%
222,224	6,327,234	124,096	6,922,270	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 19,951 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,562	1,315,259	32,325	2,025,451	0.00%-0.50%
68,362	2,267,742	47,041	2,548,937	0.50%-1.00%
30,291	682,373	24,650	1,105,116	1.00%-1.50%
53,955	987,458	2,833	254,583	1.50%-2.00%
190,170	5,252,832	106,849	5,934,087	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 17,922 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
614	58,325	438	34,379	0.00%-0.50%
1,347	80,892	852	63,674	0.50%-1.00%
474	10,645	168	9,646	1.00%-1.50%
569	10,911	189	8,658	1.50%-2.00%
3,004	160,773	1,647	116,357	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 204 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
557	40,560	498	49,136	0.00%-0.50%
2,645	154,395	2,148	173,156	0.50%-1.00%
1,663	62,110	1,033	58,517	1.00%-1.50%
1,555	33,498	316	20,802	1.50%-2.00%
6,420	290,563	3,995	301,611	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,023 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
538	21,233	464	23,939	0.00%-0.50%
845	27,964	581	28,955	0.50%-1.00%
401	7,757	112	4,632	1.00%-1.50%
1,011	11,141	186	5,801	1.50%-2.00%
2,795	68,095	1,343	63,327	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 280 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
79	3,049	91	3,151	0.00%-0.50%
149	4,296	83	2,543	0.50%-1.00%
77	1,377	33	951	1.00%-1.50%
98	626	23	311	1.50%-2.00%
403	9,348	230	6,956	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 44 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
422	26,144	511	38,887	0.00%-0.50%
1,878	121,911	1,539	111,651	0.50%-1.00%
1,093	39,479	513	30,570	1.00%-1.50%
448	11,126	198	9,698	1.50%-2.00%
3,841	198,660	2,761	190,806	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 104 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
301	19,788	313	32,214	0.00%-0.50%
1,221	43,926	688	48,907	0.50%-1.00%
599	14,408	207	12,936	1.00%-1.50%
925	13,455	253	10,478	1.50%-2.00%
3,046	91,577	1,461	104,535	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 11 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,449	54,607	28,909	369	0.00%-0.50%
2,003	87,020	65,032	985	0.50%-1.00%
1,110	24,496	13,427	275	1.00%-1.50%
3,320	27,194	15,195	316	1.50%-2.00%
9,882	193,317	122,563	1,945	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 238 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
82	2,503	4,540	162	0.00%-0.50%
423	6,112	14,436	580	0.50%-1.00%
500	6,141	9,400	407	1.00%-1.50%
256	2,029	770	4	1.50%-2.00%
1,261	16,785	29,146	1,153	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 50 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
530	7,814	13,473	917	0.00%-0.50%
203	2,959	4,763	560	0.50%-1.00%
72	536	740	118	1.00%-1.50%
-	-	1	2	1.50%-2.00%
805	11,309	18,977	1,597	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 21 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
120	3,774	5,070	178	0.00%-0.50%
42	1,165	2,368	139	0.50%-1.00%
13	141	369	41	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
175	5,080	7,807	358	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 8 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
94	5,907	89	6,040	0.00%-0.50%
70	5,755	99	3,171	0.50%-1.00%
14	174	16	322	1.00%-1.50%
1	17	-	-	1.50%-2.00%
179	11,853	204	9,533	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 16 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
197	13,633	505	14,417	0.00%-0.50%
42	3,060	44	2,137	0.50%-1.00%
4	349	4	11	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
243	17,042	553	16,565	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 30 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
	0.34	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
1,881,070		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
14.20		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
26,354		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
7.61		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

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 ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
ליום 31 בדצמבר		
	2016	2015
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	9.03	13.75
מניות סחירות בישראל	12.61	12.41
מניות סחירות בחו"ל	4.14	4.03
מניות לא סחירות	0.58	0.53
תעודות סל	6.10	6.89
קרנות נאמנות	8.53	11.21
קרנות השקעה	1.49	2.59
אג"ח ממשלתי סחיר	22.59	22.54
אג"ח קונצרני סחיר	18.19	15.57
נכסי חוב שאינם סחירים	15.89	10.11
אחר	0.85	0.37
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

בשנת 2016, הופחתה החשיפה לאג"ח חו"ל והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל, וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-11,186,919 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,305,950 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-1.05%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-18.19% (מזה כ-22.18% באג"ח בחו"ל). האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-2,034,914 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2015.

שיעור ההשקעה בתעודות סל (בארץ ובחו"ל) קטן במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-6.10% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 6.89% בסוף שנה קודמת).

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-8.53% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-11.21% בסוף שנה קודמת. כ-80% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים ופקדונות) מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-5.78% והוא עומד על כ-15.89% מסך נכסי המסלול נטו (כ-1,777,881 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2015.

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
5.46	3.15	מזומנים
2.87	2.84	מניות סחירות בישראל
-	0.04	מניות סחירות בחו"ל
0.10	0.02	מניות לא סחירות
14.83	15.86	תעודות סל
6.45	6.20	קרנות נאמנות
38.73	38.22	אג"ח ממשלתי סחיר
28.59	29.25	אג"ח קונצרני סחיר
3.03	4.33	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.06)	0.09	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 הסתכם בכ-277,130 אלפי ש"ח, לעומת כ-213,515 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-29.79%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-0.53% והוא עומד על כ-105,932 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-0.66% והוא עומד על כ-81,052 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בתעודות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.03%. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-43,939 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול ביג כללי לפחות 30% 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
7.77	1.94	מזומנים
16.34	15.82	מניות סחירות בישראל
3.70	4.04	מניות סחירות בחו"ל
-	0.02	מניות לא סחירות
19.93	26.31	תעודות סל
11.14	7.90	קרנות נאמנות
0.47	0.34	קרנות השקעה
19.20	19.70	אג"ח ממשלתי סחיר
17.52	15.83	אג"ח קונצרני סחיר
4.14	8.06	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.21)	0.04	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2016, הופחתה החשיפה לאג"ח חו"ל והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל, וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 היה כ-592,174 אלפי ש"ח, לעומת כ-676,142 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-12.42%.

האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, עומדת בסוף השנה על כ-93,723 אלפי ש"ח והן מהוות כ-15.83% מסך נכסי המסלול נטו.

שיעור האחזקה בתעודות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.38%.

שיעור ההשקעה בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל, קטן בכ-3.24% לעומת סוף שנה קודמת והן מהוות כ-7.90% מסך נכסי המסלול נטו לסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
3.60	4.07	מזומנים
36.13	34.46	מניות סחירות בישראל
6.86	7.93	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.03	מניות לא סחירות
44.71	48.79	תעודות סל
8.46	4.00	קרנות נאמנות
0.44	0.17	קרנות השקעה
0.17	0.10	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.40)	0.45	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 היה כ-131,422 אלפי ש"ח, לעומת כ-124,240 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-5.78%.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-0.60% והן עומדות על סך כ-55,709 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל בארץ ובחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, לא חל שינוי מהותי בשנת הדוח וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-69,682 אלפי ש"ח והן מהוות כ-52.79% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
10.51	9.72	מזומנים
65.78	67.49	תעודות סל
11.38	10.92	קרנות נאמנות
12.53	11.53	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.05	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.20)	0.29	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 היה כ-16,304 אלפי ש"ח, לעומת כ-8,478 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-92.31%. הגידול נובע בעיקרו ממיזוג של מסלול אחר למסלול זה בתחילת השנה. סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג עמד על כ-10,193 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בתעודות סל בארץ ובחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.71%.

שיעור האחזקה בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-0.46% ויתרתם הינה כ-1,781 אלפי ש"ח בתום השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתי זרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.00%.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6. 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
5.25	2.63	מזומנים
94.82	97.44	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 היה כ-389,466 אלפי ש"ח, לעומת כ-395,074 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-1.42%.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-97.44% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2016, תת האפיק השקלי מהווה כ-57.76% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-42.24% מסך אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר. (שנה קודמת כ-53.91% וכ-46.09% בהתאמה).

4.7. 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
6.39	5.39	מזומנים
93.68	94.69	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.08)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 היה כ-196,112 אלפי ש"ח, לעומת כ-209,732 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-6.49%, הנובע בעיקר מהעברות, צבירה נטו מחוץ למסלול בסך של כ-10,255 אלפי ש"ח ופדיונות בסך כ-21,772 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-94.69% מנכסי המסלול נטו בסוף שנת 2016. שאר ההשקעה היא במזומנים.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
3.39	0.96	מזומנים
0.14	0.03	מניות סחירות ולא סחירות בישראל
9.86	7.27	תעודות סל
7.27	7.54	קרנות נאמנות
44.21	44.05	אג"ח ממשלתי סחיר
27.70	31.43	אג"ח קונצרני סחיר
7.48	8.74	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.05)	(0.02)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 היה כ-315,880 אלפי ש"ח, לעומת כ-269,148 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-17.36%. הגידול נובע בעיקרו ממיזוג של מסלול אחר למסלול זה בתחילת השנה. סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג עמד על כ-60,501 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-3.73%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-2.32% והן עומדות על כ-46,757 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-14.81% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2016 (סוף 2015 - כ-17.13%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
8.80	5.13	מזומנים
64.64	69.11	תעודות סל
25.40	25.49	אג"ח ממשלתי סחיר
1.31	0.76	אג"ח קונצרני סחיר
(0.15)	(0.49)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2016, הופחתה החשיפה לאג"ח חו"ל והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2016 היה כ-45,931 אלפי ש"ח, לעומת כ-32,881 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-39.69%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות צבירה נטו למסלול בסך של כ-2,786 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-12,449 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, גנשאר ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא מהווה כ-25.49% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בתעודות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-4.47%, והוא מהווה כ-69.11% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2016.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.10. 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. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו	
ליום 31 בדצמבר	
2016	
באחוזים	
8.54	מזומנים
64.52	תעודות סל
2.80	קרנות נאמנות
18.62	אג"ח ממשלתי סחיר
6.21	אג"ח קונצרני סחיר
0.15	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.84)	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

4.11. 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. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו	
ליום 31 בדצמבר	
2016	
באחוזים	
5.63	מזומנים
59.52	תעודות סל
3.46	קרנות נאמנות
28.57	אג"ח ממשלתי סחיר
3.24	אג"ח קונצרני סחיר
(0.42)	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.12. 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. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו	
ליום 31 בדצמבר	2016
באחוזים	
5.46	מזומנים
43.67	תעודות סל
1.19	קרנות נאמנות
32.79	אג"ח ממשלתי סחיר
17.24	אג"ח קונצרני סחיר
0.38	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.73)	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

4.13. 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. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו	
ליום 31 בדצמבר	2016
באחוזים	
10.51	מזומנים
90.50	תעודות סל
(1.01)	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

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.

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן:

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
264,836	9,166,650	11,139,805	נכסים נזילים וסחירים
1,586	404,599	417,082	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
10,414	1,373,282	1,448,428	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
294	242,388	244,189	אחרים
<u>277,130</u>	<u>11,186,919</u>	<u>13,249,504</u>	

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול חו"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
16,249	130,743	542,094	נכסים נזילים וסחירים
8	133	6,228	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	41,509	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
47	546	2,343	אחרים
<u>16,304</u>	<u>131,422</u>	<u>592,174</u>	

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול אג"ח נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
288,237	196,262	389,737	נכסים נזילים וסחירים
4,528	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
23,096	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
19	(150)	(271)	אחרים
<u>315,880</u>	<u>196,112</u>	<u>389,466</u>	

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול לבני 50 עד 60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני 50 ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כהלכה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
12,941	30,493	46,154	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	46	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(54)	(253)	(223)	אחרים
<u>12,887</u>	<u>30,286</u>	<u>45,931</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

מסלול פאסיבי כללי		מסלול לבני 60 ומעלה	נזילות (בשנים)
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
33,947	21,462		נכסים נזילים וסחירים
-	-		נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
-	81		נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(340)	(157)		אחרים
33,607	21,386		

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 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1.15	7,953,215	9,166,650			מסלול כללי
1.12	237,512	264,836			מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.19	457,099	542,094			מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
1.45	90,003	130,743			מסלול מניות
1.36	11,961	16,249			מסלול חו"ל
1.36	287,081	389,737			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.19	165,052	196,262			מסלול שקלי טווח קצר
1.06	270,934	288,237			מסלול אג"ח
3.76	12,276	46,154			מסלול כהלכה
3.50	8,705	30,493			מסלול לבני 50 ומטה
1.73	7,480	12,941			מסלול לבני 50 עד 60
1.21	17,778	21,462			מסלול דבני 60 ומעלה
1.50	22,589	33,947			מסלול פאסיבי כללי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרן דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות וכו'), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5.2.1. 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 באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים 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.

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,108,331	4,413,365	3,727,808	13,249,504	
1,435,052	8,200	(1,413,836)	29,416	
6,543,383	4,421,565	2,313,972	13,278,920	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,181,784	3,762,372	3,242,763	11,186,919	
1,203,043	7,700	(1,181,327)	29,416	
5,384,827	3,770,072	2,061,436 **	11,216,335	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.55% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.10% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.67% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.61% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ אלפי ש"ח
100,777	119,611	56,742	277,130
36,231	-	(36,231)	-
137,008	119,611	** 20,511	277,130

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.94% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.29% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ אלפי ש"ח
183,086	168,437	240,651	592,174
130,848	500	(131,348)	-
313,934	168,937	* 109,303	592,174

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.24% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.71% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ אלפי ש"ח
52,089	133	79,200	131,422
46,761	-	(46,761)	-
98,850	133	* 32,439	131,422

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.72% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.04% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.87% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.85% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
1,029	-	15,275	16,304
(304)	-	304	-
725	-	* 15,579	16,304

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-73.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-17.04% מסך נכסי המסלול נטו), לייין היפני (כ-3.34% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-1.80% מסך נכסי המסלול נטו). (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016

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
229,171	160,295	-	389,466
-	-	-	-
229,171	160,295	-	389,466

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016

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
196,112	-	-	196,112
-	-	-	-
196,112	-	-	196,112

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015

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
108,846	157,325	49,709	315,880
-	-	-	-
108,846	157,325	* 49,709	315,880

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.83% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.27% מסך נכסי המסלול נטו). (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה 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 2016				מסלול כהלכה
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	
45,931	14,874	14,444	16,613	סך נכסי המסלול, נטו
-	(6,404)	-	6,404	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
45,931	** 8,470	14,444	23,017	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.68% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-3.10% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2016				מסלול לבני 50 ומטה
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	
30,286	10,058	7,750	12,478	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4,264)	-	4,264	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
30,286	** 5,794	7,750	16,742	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.36% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.19% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.74% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2016				מסלול לבני 50 עד 60
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	
12,887	3,682	3,792	5,413	סך נכסי המסלול, נטו
-	(1,585)	-	1,585	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
12,887	** 2,097	3,792	6,998	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.04% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.71% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.62% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
21,386	3,806	8,698	8,882
-	(1,782)	-	1,782
21,386	** 2,024	8,698	10,664

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.55% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.67% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.37% מסך נכסי המסלול נטו)
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
33,607	11,048	10,508	12,051
-	(4,438)	-	4,438
33,607	** 6,610	10,508	16,489

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.24% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.81% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.73% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב בלתי סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול כללי		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(1.90)	2.11	(3.13)	3.46	(2.13)	2.35	
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		מסלול מניות		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(5.46)	6.19	(0.23)	0.24	0.00	0.00	
מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(1.05)	1.17	(3.49)	3.84	(0.24)	0.25	
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(2.38)	2.63	(1.55)	1.72	(1.29)	1.45	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

מסלול פאסיבי כללי	
ליום 31 בדצמבר 2016	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
- 1%	+ 1%
באחוזים	באחוזים
0.00	0.00

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. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
15.70	332,828	24,789	-	-	308,039	בנקים
2.48	52,489	-	-	-	52,489	ביטוח
6.87	145,757	121,457	-	11,360	12,940	ביומד
13.63	288,969	42,831	-	19,891	226,247	טכנולוגיה
21.28	451,116	305,639	5,747	41,542	98,188	מסחר ושירותים
12.93	274,098	44,523	-	5,619	223,956	נדל"ן ובינוי
17.22	365,055	17,009	35	42,913	305,098	תעשייה
2.74	58,089	-	-	-	58,089	השקעה ואחזקות
7.15	151,708	-	-	-	151,708	נפט וגז
100.00	2,120,109	556,248	5,782	121,325	1,436,754	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
15.66	303,640	22,391	-	-	281,249	בנקים
2.46	47,781	-	-	-	47,781	ביטוח
7.26	140,714	119,382	-	10,088	11,244	ביומד
13.62	263,964	40,045	-	17,646	206,273	טכנולוגיה
21.29	412,635	279,986	5,495	37,916	89,238	מסחר ושירותים
13.12	254,242	44,509	-	5,100	204,633	נדל"ן ובינוי
16.68	323,426	15,496	-	37,549	270,381	תעשייה
2.75	53,380	-	-	-	53,380	השקעה ואחזקות
7.16	138,755	-	-	-	138,755	נפט וגז
100.00	1,938,537	521,809	5,495	108,299	1,302,934	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"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 אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.32	1,472	-	-	-	1,472	בנקים
2.45	197	-	-	-	197	ביטוח
1.19	96	8	-	26	62	ביומד
14.97	1,203	63	-	64	1,076	טכנולוגיה
8.17	656	28	51	4	573	מסחר ושירותים
15.19	1,220	-	-	49	1,171	נדל"ן ובינוי
27.14	2,180	21	-	61	2,098	תעשייה
2.30	185	-	-	-	185	השקעה ואחזקות
10.27	825	-	-	-	825	נפט וגז
100.00	8,034	120	51	204	7,659	סך הכל

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.00	20,021	1,625	-	-	18,396	בנקים
2.74	3,221	-	-	-	3,221	ביטוח
2.92	3,432	1,474	-	833	1,125	ביומד
13.09	15,406	2,065	-	1,234	12,107	טכנולוגיה
21.58	25,405	17,681	114	1,974	5,636	מסחר ושירותים
10.60	12,479	-	-	298	12,181	נדל"ן ובינוי
22.43	26,396	1,052	-	3,416	21,928	תעשייה
2.62	3,081	-	-	-	3,081	השקעה ואחזקות
7.02	8,257	-	-	-	8,257	נפט וגז
100.00	117,698	23,897	114	7,755	85,932	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
13.80	7,695	773	-	-	6,922	בנקים
2.32	1,290	-	-	-	1,290	ביטוח
2.72	1,515	593	-	413	509	ביומד
15.06	8,396	658	-	947	6,791	טכנולוגיה
22.12	12,333	7,944	-	1,648	2,741	מסחר ושירותים
11.03	6,151	14	-	166	5,971	נדל"ן ובינוי
23.41	13,050	440	35	1,884	10,691	תעשייה
2.59	1,443	-	-	-	1,443	השקעה ואחזקות
6.95	3,871	-	-	-	3,871	נפט וגז
100.00	55,744	10,422	35	5,058	40,229	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016						ענף משק מסחר ושירותים נדל"ן ובינוי תעשייה סך הכל
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל באלפי ש"ח	בחול"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
				מניות היתר באלפי ש"ח	ת"א 100 באלפי ש"ח	
90.62	87	-	87	-	-	
6.25	6	-	-	6	-	
3.13	3	-	-	3	-	
100.00	96	-	87	9	-	

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016			סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2016			בארץ בחול"ל סך הכל נכסי חוב
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	
5,781,282	1,670,753	4,110,529	7,097,127	1,751,254	5,345,873	
558,463	107,128	451,335	567,470	114,255	453,215	
6,339,745	1,777,881	4,561,864	7,664,597	1,865,509	5,799,088	

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות ליום 31 בדצמבר 2016			מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2016			בארץ בחול"ל סך הכל נכסי חוב
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	
253,032	42,659	210,373	198,129	11,145	186,984	
5,077	5,077	-	855	855	-	
258,109	47,736	210,373	198,984	12,000	186,984	

מסלול חול"ל ליום 31 בדצמבר 2016			מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016			בארץ בחול"ל סך הכל נכסי חוב
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	
8	8	-	133	133	-	
1,880	-	1,880	-	-	-	
1,888	8	1,880	133	133	-	

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2016			בארץ בחול"ל סך הכל נכסי חוב
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	
185,694	-	185,694	379,496	-	379,496	
-	-	-	-	-	-	
185,694	-	185,694	379,496	-	379,496	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול כהלכה			מסלול אג"ח			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
12,055	-	12,055	264,855	26,429	238,426	בארץ
-	-	-	1,195	1,195	-	בחו"ל
12,055	-	12,055	266,050	27,624	238,426	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 50 עד 60			מסלול לבני 50 ומטה			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
4,099	-	4,099	7,564	46	7,518	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
4,099	-	4,099	7,564	46	7,518	סך הכל נכסי חוב
מסלול פאסיבי כללי			מסלול לבני 60 ומעלה			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	10,780	81	10,699	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
-	-	-	10,780	81	10,699	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-57.85% מנכסי הקרן כאשר כ-68.76% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר

2016

שווי נכסים

באלפי ש"ח

3,481,898
1,361,556
490,284
3,952
8,183
5,345,873
424,820
109,996
33,367
3,588
493,278
686,205
1,751,254
7,097,127
374,498

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 200,740 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 173,758 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר

2016

שווי נכסים

באלפי ש"ח

1,880
7,149
326,174
118,012
453,215
13,919
4,631
95,705
114,255
567,470
85,788

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
2,526,950		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,160,054		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
412,822		הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
3,509		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
7,194		סך הכל נכסי חוב בארץ
4,110,529		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
414,658		* כולל נכסים בשווי 182,880 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 158,249 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.
108,066		
30,327		
2,509		
493,278		
621,915		
1,670,753		
5,781,282		
341,129		

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB
7,149		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
326,174		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: BBB לא מדורג הלוואות לאחרים
118,012		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
451,335		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
12,537		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
4,631		
89,960		
107,128		
558,463		
80,912		

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
105,932
60,249
20,267
225
311
186,984
1,078
393
254
9,420
11,145
198,129
4,277

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 AA ומעלה
 A עד BBB
 נמוך מ-BBB
 לא מדורגים
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 A עד BBB
 לא מדורגים
 הלוואות לאחריים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 1,894 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 2,383 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
227
628
855
855
475

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
 BBB
 הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
116,649
65,021
28,537
37
129
210,373
2,372
789
451
39,047
42,659
253,032
21,382

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

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 מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 12,358 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 9,024 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
815
4,262
5,077
3,744

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
133
133
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
8
8
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
1,880
1,880

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
379,496
379,496

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
185,694
185,694

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול אג"ח

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
139,139
70,599
27,958
181
549
238,426
6,480
720
3,040
366
15,823
26,429
264,855
7,710

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 3,607 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 4,102 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
340
855
1,195
657

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול כהלכה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
11,705
271
79
12,055
12,055

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול לבני 50 ומטה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
5,638
1,717
163
7,518
32
14
46
7,564
-

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)****מסלול לבני 50 עד 60**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
3,682
379
38
4,099

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול לבני 60 ומעלה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
7,013
3,266
420
10,699
67
14
81
10,780
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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. 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 2016.

ליום 31 בדצמבר 2016							נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח באחוזים	מסלול מניות באחוזים	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות באחוזים	מסלול אג"ח עד 10% מניות באחוזים	מסלול כללי באחוזים	
2.57	2.31	3.10	1.37	3.08	3.11	1.86	AA- ומעלה
5.15	5.15	2.61	-	2.64	2.66	3.95	A- עד A+
-	-	3.40	-	3.56	3.63	3.58	BBB
-	-	6.70	-	2.30	2.30	6.19	נמוך מ-BBB
-	-	5.93	-	6.61	7.18	4.26	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016		סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2016		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	
19.16	1,215,628	17.58	1,347,852	בנקים
1.29	81,890	1.27	97,058	ביטוח
1.03	65,264	0.85	65,264	ביומד
0.53	33,558	0.46	35,131	טכנולוגיה
12.87	815,691	11.48	879,755	מסחר ושירותים
10.48	664,114	9.95	762,519	נדל"ן ובינוי
1.32	83,630	1.29	98,832	תעשייה
4.37	276,794	4.04	309,865	השקעה ואחזקות
1.29	81,489	1.17	89,806	חיפושי נפט וגז
0.02	1,459	0.02	1,459	אחר
7.78	493,278	6.44	493,278	הלוואות לעמיתים
39.86	2,526,950	45.45	3,483,778	אג"ח ממשלתי
100.00	6,339,745	100.00	7,664,597	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 ביג כללי לפחות 30% מניות ליום 31 בדצמבר 2016		מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2016		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	
15.95	41,150	21.10	41,997	
2.37	6,126	1.90	3,773	ביטוח
0.38	980	0.12	241	טכנולוגיה
12.03	31,044	6.23	12,394	מסחר ושירותים
14.42	37,211	11.84	23,562	נדל"ן ובינוי
2.10	5,429	2.06	4,100	תעשייה
5.71	14,749	2.88	5,738	השקעה ואחזקות
1.85	4,771	0.63	1,247	חיפוי נפט וגז
45.19	116,649	53.24	105,932	אג"ח ממשלתי
100.00	258,109	100.00	198,984	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2016		מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016		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	
0.42	8	-	-	
-	-	100.00	133	ביטוח
99.58	1,880	-	-	אג"ח ממשלתי
100.00	1,888	100.00	133	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2016		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	
100.00	185,694	100.00	379,496	
100.00	185,694	100.00	379,496	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 ושאנים סחירים: (המשך)

מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
2.22	268	17.24	45,868	בנקים
-	-	1.87	4,966	ביטוח
-	-	0.12	323	טכנולוגיה
-	-	7.47	19,875	מסחר ושירותים
0.16	19	13.59	36,166	נדל"ן ובינוי
-	-	2.01	5,335	תעשייה
0.52	63	4.54	12,079	השקעה ואחזקות
-	-	0.86	2,299	חיפושי נפט וגז
97.10	11,705	52.30	139,139	אג"ח ממשלתי
100.00	12,055	100.00	266,050	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
3.63	149	11.47	868	בנקים
-	-	0.13	10	ביטוח
-	-	0.19	14	טכנולוגיה
0.24	10	4.06	307	מסחר ושירותים
4.20	172	5.76	436	נדל"ן ובינוי
1.37	56	1.67	126	תעשייה
0.73	30	2.18	165	השקעה ואחזקות
89.83	3,682	74.54	5,638	אג"ח ממשלתי
100.00	4,099	100.00	7,564	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
17.77	1,916	בנקים
1.48	160	ביטוח
0.14	15	טכנולוגיה
4.03	434	מסחר ושירותים
7.78	839	נדל"ן ובינוי
1.45	156	תעשייה
2.29	247	השקעה ואחזקות
65.06	7,013	אג"ח ממשלתי
100.00	10,780	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	3,481,898	2,161,729	1,563,864	168,071	-	-	2,639,313	10,014,875	29,217	10,044,092
ארה"ב	1,880	218,711	448,276	445,971	358,074	-	175,450	1,648,362	792,587	2,440,949
בריטניה	-	37,649	16,001	33,587	45,539	-	2,356	135,132	80,879	216,011
יפן	-	-	4,137	93,315	27,727	-	2,341	127,520	105,915	233,435
אחר	-	213,527	87,831	338,189	619,135	-	64,933	1,323,615	166,322	1,489,937
	<u>3,483,778</u>	<u>2,631,616</u>	<u>2,120,109</u>	<u>1,079,133</u>	<u>1,050,475</u>	<u>-</u>	<u>2,884,393</u>	<u>13,249,504</u>	<u>1,174,920</u>	<u>14,424,424</u>

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	2,526,950	1,865,132	1,416,728	93,349	-	-	2,514,171	8,416,330	29,217	8,445,547
ארה"ב	-	217,327	422,613	244,953	293,241	-	169,626	1,347,760	792,587	2,140,347
בריטניה	-	37,649	14,507	22,900	45,539	-	2,320	122,915	80,879	203,794
יפן	-	-	3,729	70,774	25,103	-	2,341	101,947	105,915	207,862
אחר	-	213,527	80,960	250,645	590,199	-	62,636	1,197,967	166,322	1,364,289
	<u>2,526,950</u>	<u>2,333,635</u>	<u>1,938,537</u>	<u>682,621</u>	<u>954,082</u>	<u>-</u>	<u>2,751,094</u>	<u>11,186,919</u>	<u>1,174,920</u>	<u>12,361,839</u>

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	105,932	82,777	7,913	8,203	-	-	18,403	223,228	-	223,228
ארה"ב	-	227	99	23,561	13,679	-	479	38,045	-	38,045
יפן	-	-	-	1,333	-	-	-	1,333	-	1,333
אחר	-	-	22	10,842	3,509	-	151	14,524	-	14,524
	<u>105,932</u>	<u>83,004</u>	<u>8,034</u>	<u>43,939</u>	<u>17,188</u>	<u>-</u>	<u>19,033</u>	<u>277,130</u>	<u>-</u>	<u>277,130</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	116,649	97,335	93,801	5,390	-	-	50,846	364,021	-	364,021
ארה"ב	-	816	18,059	93,081	29,854	-	4,377	146,187	-	146,187
בריטניה	-	-	975	6,950	-	-	36	7,961	-	7,961
יפן	-	-	277	11,610	1,811	-	-	13,698	-	13,698
אחר	-	-	4,586	38,779	15,130	-	1,812	60,307	-	60,307
	<u>116,649</u>	<u>98,151</u>	<u>117,698</u>	<u>155,810</u>	<u>46,795</u>	<u>-</u>	<u>57,071</u>	<u>592,174</u>	<u>-</u>	<u>592,174</u>

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	-	133	45,326	3,230	-	-	5,729	54,418	-	54,418
ארה"ב	-	-	7,505	36,081	-	-	306	43,892	-	43,892
בריטניה	-	-	519	3,737	-	-	-	4,256	-	4,256
יפן	-	-	131	6,361	813	-	-	7,305	-	7,305
אחר	-	-	2,263	14,703	4,446	-	139	21,551	-	21,551
	<u>-</u>	<u>133</u>	<u>55,744</u>	<u>64,112</u>	<u>5,259</u>	<u>-</u>	<u>6,174</u>	<u>131,422</u>	<u>-</u>	<u>131,422</u>

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	-	-	-	-	-	-	1,639	1,639	-	1,639
ארה"ב	1,880	-	-	6,477	1,781	-	-	10,138	-	10,138
יפן	-	-	-	490	-	-	-	490	-	490
אחר	-	-	-	4,037	-	-	-	4,037	-	4,037
	<u>1,880</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,004</u>	<u>1,781</u>	<u>-</u>	<u>1,639</u>	<u>16,304</u>	<u>-</u>	<u>16,304</u>

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות 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	379,496	-	-	-	-	-	9,970	389,466	-	389,466
	<u>379,496</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,970</u>	<u>389,466</u>	<u>-</u>	<u>389,466</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של 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	מדינה/אזור גאוגרפי
185,694	-	-	-	-	-	10,418	196,112	-	196,112	ישראל
185,694	-	-	-	-	-	10,418	196,112	-	196,112	

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של 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	מדינה/אזור גאוגרפי
139,139	109,892	96	807	-	-	18,798	268,732	-	268,732	ישראל
-	341	-	16,191	17,969	-	662	35,163	-	35,163	ארה"ב
-	-	-	5,939	5,851	-	195	11,985	-	11,985	אחר
139,139	110,233	96	22,937	23,820	-	19,655	315,880	-	315,880	

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2016

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של 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	מדינה/אזור גאוגרפי
11,705	350	-	17,072	-	-	2,130	31,257	-	31,257	ישראל
-	-	-	9,379	-	-	-	9,379	-	9,379	ארה"ב
-	-	-	866	-	-	-	866	-	866	יפן
-	-	-	4,429	-	-	-	4,429	-	4,429	אחר
11,705	350	-	31,746	-	-	2,130	45,931	-	45,931	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של 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	מדינה/אזור גאוגרפי
5,638	1,926	-	10,397	-	-	2,335	20,296	-	20,296	ישראל
-	-	-	5,217	849	-	-	6,066	-	6,066	ארה"ב
-	-	-	737	-	-	-	737	-	737	יפן
-	-	-	3,187	-	-	-	3,187	-	3,187	אחר
5,638	1,926	-	19,538	849	-	2,335	30,286	-	30,286	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
9,228	-	9,228	672	-	-	4,457	-	417	3,682	ישראל
2,290	-	2,290	-	-	446	1,844	-	-	-	ארה"ב
240	-	240	-	-	-	240	-	-	-	יפן
1,129	-	1,129	-	-	-	1,129	-	-	-	אחר
<u>12,887</u>	<u>-</u>	<u>12,887</u>	<u>672</u>	<u>-</u>	<u>446</u>	<u>7,670</u>	<u>-</u>	<u>417</u>	<u>3,682</u>	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
17,584	-	17,584	1,010	-	-	5,794	-	3,767	7,013	ישראל
2,333	-	2,333	-	-	255	2,078	-	-	-	ארה"ב
287	-	287	-	-	-	287	-	-	-	יפן
1,182	-	1,182	-	-	-	1,182	-	-	-	אחר
<u>21,386</u>	<u>-</u>	<u>21,386</u>	<u>1,010</u>	<u>-</u>	<u>255</u>	<u>9,341</u>	<u>-</u>	<u>3,767</u>	<u>7,013</u>	

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
22,564	-	22,564	3,192	-	-	19,372	-	-	-	ישראל
7,109	-	7,109	-	-	-	7,109	-	-	-	ארה"ב
617	-	617	-	-	-	617	-	-	-	יפן
3,317	-	3,317	-	-	-	3,317	-	-	-	אחר
<u>33,607</u>	<u>-</u>	<u>33,607</u>	<u>3,192</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,415</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן**

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקרן לא מבטחת את עמיתה.

תאריך : 21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2016 (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 : 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 21 במרס, 2017

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 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 וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר סומך חייקין
רואי חשבון רואי חשבון

מבקרים משותפים

מגדל השתלמות

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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).

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
* 1,675,522	1,071,593		מזומנים ושווי מזומנים
* 57,796	71,710	3	חייבים ויתרות חובה
<u>1,733,318</u>	<u>1,143,303</u>		
			השקעות פיננסיות
5,529,020	5,799,087	4	נכסי חוב סחירים
1,199,083	1,865,510	5	נכסי חוב שאינם סחירים
2,114,555	2,120,109	6	מניות
2,769,983	2,354,718	7	השקעות אחרות
<u>11,612,641</u>	<u>12,139,424</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
<u>13,345,959</u>	<u>13,282,727</u>		
			זכאים ויתרות זכות
* 40,105	33,223	8	
<u>13,305,854</u>	<u>13,249,504</u>		זכויות העמיתים
<u>13,345,959</u>	<u>13,282,727</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* מוין מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספיםבצלאל צוקר
מנכ"לעופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2016													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	חוו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% 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	אלפי ש"ח		
1,071,593	3,532	1,167	726	2,588	2,353	3,045	10,568	10,241	1,584	5,352	11,520	8,742	1,010,175	רכוש שוטף	
71,710	10	6	3	6	28	416	-	-	41	125	711	363	70,001	מזומנים ושווי מזומנים	
1,143,303	3,542	1,173	729	2,594	2,381	3,461	10,568	10,241	1,625	5,477	12,231	9,105	1,080,176	חייבים ויתרות חובה	
5,799,087	-	10,699	4,099	7,518	12,055	238,426	185,694	379,496	1,880	-	210,372	186,984	4,561,864	השקעות פיננסיות	
1,865,510	-	81	-	46	-	27,624	-	-	8	133	47,737	12,000	1,777,881	נכסי חוב סחירים	
2,120,109	-	-	-	-	-	96	-	-	-	55,744	117,698	8,034	1,938,537	נכסי חוב שאינם סחירים	
2,354,718	30,459	9,605	8,126	20,413	31,802	46,962	-	-	12,850	70,534	205,952	61,491	1,856,524	מניות	
12,139,424	30,459	20,385	12,225	27,977	43,857	313,108	185,694	379,496	14,738	126,411	581,759	268,509	10,134,806	השקעות אחרות	
13,282,727	34,001	21,558	12,954	30,571	46,238	316,569	196,262	389,737	16,363	131,888	593,990	277,614	11,214,982	סך כל הנכסים	
33,223	394	172	67	285	307	689	150	271	59	466	1,816	484	28,063	זכאים ויתרות זכות	
13,249,504	33,607	21,386	12,887	30,286	45,931	315,880	196,112	389,466	16,304	131,422	592,174	277,130	11,186,919	זכויות העמיתים	
13,282,727	34,001	21,558	12,954	30,571	46,238	316,569	196,262	389,737	16,363	131,888	593,990	277,614	11,214,982	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2015													
מסלול													
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר (לשעבר): שקלי קצר)	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר): אג"ח ממשלתי)	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר): כללי 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	
* 1,675,522	2,893	3,130	9,112	1,824	13,412	20,743	891	4,471	52,533	11,649	* 1,554,864	רכוש שוטף	
* 57,796	2	1	162	34	-	-	2	73	457	135	* 56,930	מזומנים ושווי מזומנים	
1,733,318	2,895	3,131	9,274	1,858	13,412	20,743	893	4,544	52,990	11,784	1,611,794	חייבים ויתרות חובה	
5,529,020	8,784	1,699	193,533	52,950	196,474	374,611	1,062	-	248,294	143,738	4,307,875	השקעות פיננסיות	
1,199,083	-	8	20,149	676	-	-	-	205	27,980	6,459	1,143,606	נכסי חוב סחירים	
2,114,555	-	-	387	1	-	-	-	53,454	135,496	6,344	1,918,873	נכסי חוב שאינם סחירים	
2,769,983	21,304	5,399	46,264	5,063	-	-	6,564	66,925	214,272	45,705	2,358,487	מניות	
11,612,641	30,088	7,106	260,333	58,690	196,474	374,611	7,626	120,584	626,042	202,246	9,728,841	השקעות אחרות	
13,345,959	32,983	10,237	269,607	60,548	209,886	395,354	8,519	125,128	679,032	214,030	11,340,635	סך כל השקעות פיננסיות	
* 40,105	102	44	459	47	154	280	41	888	2,890	515	* 34,685	סך כל הנכסים	
13,305,854	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	זכאים ויתרות זכות	
13,345,959	32,983	10,237	269,607	60,548	209,886	395,354	8,519	125,128	679,032	214,030	11,340,635	זכויות העמיתים	
												סך כל ההתחייבויות	
												וזכויות העמיתים	
												* מוין מחדש.	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
28,956	(12,677)	(43,325)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
212,606	56,939	69,029		מנכסי חוב סחירים
24,172	35,581	29,211		מנכסי חוב שאינם סחירים
126,386	96,994	100,856		ממניות
207,560	42,413	276,280		מהשקעות אחרות
570,724	231,927	475,376		סך כל ההכנסות מהשקעות
599,680	219,250	432,051		סך כל ההכנסות
				הוצאות
121,420	115,516	103,653	9	דמי ניהול
26,896	23,816	19,951	10	הוצאות ישירות
8,855	6,970	4,245	13	מסים
157,171	146,302	127,849		סך כל ההוצאות
442,509	72,948	304,202		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016														
מסלול														
סה"כ	פאסיבי	לבני 60	לבני 50	לבני 50	כהלכה	אג"ח	שקלי	אג"ח	ממשתלי	ביג כללי	אג"ח עד	כללי		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ומעלה	עד 60	ומטה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	טווח קצר	ישראלי	חו"ל	מניות	30% 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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)														
(43,325)	(231)	(73)	(80)	(225)	(227)	(153)	8	13	(297)	(299)	(1,159)	41	(40,643)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:														
69,029	-	(49)	(26)	(45)	20	3,760	244	3,523	18	-	4,426	2,071	55,087	מנכסי חוב סחירים
29,211	-	(1)	-	-	-	24	-	-	-	1	1,355	190	27,642	מנכסי חוב שאינם סחירים
100,856	-	-	-	-	-	(290)	-	-	-	3,208	6,058	48	91832	ממניות
276,280	641	381	246	679	1,222	3,302	-	-	738	4,604	12,133	3,326	249,008	מהשקעות אחרות
475,376	641	331	220	634	1,242	6,796	244	3,523	756	7,813	23,972	5,635	423,569	סך כל ההכנסות מהשקעות
432,051	410	258	140	409	1,015	6,643	252	3,536	459	7,514	22,813	5,676	382,926	סך כל ההכנסות
הוצאות														
103,653	77	60	27	55	386	2,694	1,740	3,211	113	964	5,511	1,766	87,049	דמי ניהול
19,951	30	16	8	21	50	238	11	104	44	280	1,023	204	17,922	הוצאות ישירות
4,245	6	3	2	5	30	12	-	-	12	233	557	114	3,271	מסים
127,849	113	79	37	81	466	2,944	1,751	3,315	169	1,477	7,091	2,084	108,242	סך כל ההוצאות
304,202	297	179	103	328	549	3,699	(1,499)	221	290	6,037	15,722	3,592	274,684	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות	אג"ח עד	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)												
(12,677)	(128)	(24)	200	1	12	18	(203)	41	(424)	69	(12,239)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:												
56,939	38	(53)	2,968	439	326	6,589	(18)	-	1,797	1,657	43,196	דמי ניהול
35,581	-	(1)	1,711	8	-	-	-	1	1,083	250	32,529	מנכסי חוב סחירים
96,994	-	-	405	(4)	-	-	-	2,597	7,335	237	86,424	מנכסי חוב שאינם סחירים
42,413	59	(12)	(1,347)	101	-	-	(23)	143	2,557	260	40,675	ממניות
231,927	97	(66)	3,737	544	326	6,589	(41)	2,741	12,772	2,404	202,824	מהשקעות אחרות
סך כל ההכנסות מהשקעות												
219,250	(31)	(90)	3,937	545	338	6,607	(244)	2,782	12,348	2,473	190,585	
סך כל ההכנסות												
הוצאות												
115,516	291	85	2,577	604	2,035	3,594	74	1,096	6,781	1,813	96,566	דמי ניהול
23,816	59	33	251	16	26	81	40	330	1,211	200	21,569	הוצאות ישירות
6,970	32	10	81	-	-	-	15	163	575	160	5,934	מסים
146,302	382	128	2,909	620	2,061	3,675	129	1,589	8,567	2,173	124,069	סך כל ההוצאות
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה												
72,948	(413)	(218)	1,028	(75)	(1,723)	2,932	(373)	1,193	3,781	300	66,516	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי 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	
הכנסות												
28,956	42	20	461	15	58	112	140	594	3,314	1,810	22,390	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:												
212,606	138	9	5,973	1,168	2,239	16,586	17	-	12,480	2,842	171,154	מנכסי חוב סחירים
24,172	-	-	(825)	(4)	-	-	-	(2)	(2,068)	80	26,991	מנכסי חוב שאינם סחירים
126,386	(5)	(6)	429	26	-	-	(6)	1,171	6,416	482	117,879	ממניות
207,560	526	183	4,342	114	-	-	394	3,977	14,746	2,733	180,545	מהשקעות אחרות
570,724	659	186	9,919	1,304	2,239	16,586	405	5,146	31,574	6,137	496,569	סך כל ההכנסות מהשקעות
599,680	701	206	10,380	1,319	2,297	16,698	545	5,740	34,888	7,947	518,959	סך כל ההכנסות
הוצאות												
121,420	174	24	2,949	753	2,559	3,970	53	1,092	7,923	1,746	100,177	דמי ניהול
26,896	38	11	310	32	12	179	22	281	1,506	215	24,290	הוצאות ישירות
8,855	17	7	218	-	-	-	21	138	741	242	7,471	מסים
157,171	229	42	3,477	785	2,571	4,149	96	1,511	10,170	2,203	131,938	סך כל ההוצאות
442,509	472	164	6,903	534	(274)	12,549	449	4,229	24,718	5,744	387,021	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,036,701	13,602,348	13,305,854	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
10,238,514	-	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל קהל השתלמות
1,655,459	1,584,281	1,613,190	תקבולים מדמי גמולים
(983,098)	(914,008)	(1,014,053)	תשלומים לעמיתים
84,917	78,574	122,442	העברות צבירה לקרן
166,212	154,240	224,186	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(129)	(356)	-	העברות צבירה מהקרן
(53)	(70)	-	העברות לחברות ביטוח
(872,472)	(1,117,863)	(1,082,131)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(166,212)	(154,240)	(224,186)	העברות לקופות גמל
(787,737)	(1,039,715)	(959,689)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
442,509	72,948	304,202	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,602,348	13,305,854	13,249,504	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016																
מסלול																
סה"כ	פאסיבי	לבני 60	לבני 50	לבני 50	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי	אג"ח	ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי	אג"ח עד	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ומעלה	עד 60	ומטה	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	לפחות 30%	מניות 10%	אלפי ש"ח
13,305,854	-	-	-	-	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	-	-	(10,193)	60,501	(60,501)	-	-	10,193	-	-	-	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
1,613,190	3,857	1,525	2,215	8,080	12,449	-	25,705	-	19,906	39,141	1,667	15,003	60,296	17,988	1,405,358	תקבולים מדמי גמולים
(1,014,053)	(849)	(499)	(658)	(329)	(2,734)	-	(24,116)	-	(21,772)	(24,612)	(1,148)	(8,548)	(57,376)	(14,067)	(857,345)	תשלומים לעמיתים
122,442	4,097	7,160	8,389	18,117	1,370	-	2,029	-	1,201	5,537	660	2,877	340	16,529	54,136	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
224,186	27,754	13,986	3,735	5,194	4,089	-	14,131	-	24,872	19,001	6,481	12,492	183	74,507	17,761	
(1,082,131)	(738)	(676)	(584)	(642)	(2,113)	-	(24,634)	-	(16,358)	(35,388)	(1,885)	(11,793)	(79,111)	(28,353)	(879,856)	העברת צבירה מהקרן העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(224,186)	(811)	(289)	(313)	(462)	(560)	-	(10,583)	-	(19,970)	(9,508)	(8,432)	(8,886)	(24,022)	(6,581)	(133,769)	
(959,689)	30,302	20,181	11,227	22,207	2,786	-	(19,057)	-	(10,255)	(20,358)	(3,176)	(5,310)	(102,610)	56,102	(941,728)	העברות צבירה נטו
304,202	297	179	103	328	549	-	3,699	-	(1,499)	221	290	6,037	15,722	3,592	274,684	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,249,504	33,607	21,386	12,887	30,286	45,931	-	315,880	-	196,112	389,466	16,304	131,422	592,174	277,130	11,186,919	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% 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	
13,602,348	21,601	5,536	306,037	75,620	251,972	432,382	7,149	116,409	739,287	199,020	11,447,335	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,584,281	10,230	669	16,731	6,475	22,698	45,600	1,156	14,902	71,828	16,076	1,377,916	תקבולים מדמי גמולים
(914,008)	(768)	(363)	(22,290)	(4,360)	(37,725)	(32,783)	(566)	(6,392)	(44,010)	(10,733)	(754,018)	תשלומים לעמיתים
78,574	981	72	1,613	226	1,170	2,171	148	1,875	623	4,763	64,932	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל
154,240	3,299	7,075	8,661	2,198	15,107	9,952	3,623	19,319	7,575	32,271	45,160	העברות בין מסלולים
(356)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	העברת צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח
(70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,117,863)	(1,629)	(244)	(30,751)	(7,550)	(26,161)	(45,000)	(609)	(13,435)	(84,526)	(23,370)	(884,588)	העברות לקופות גמל
(154,240)	(420)	(2,334)	(11,881)	(12,033)	(15,606)	(20,180)	(2,050)	(9,631)	(18,416)	(4,812)	(56,877)	העברות בין מסלולים
(1,039,715)	2,231	4,569	(32,358)	(17,159)	(25,490)	(53,057)	1,112	(1,872)	(94,744)	8,852	(831,799)	העברות צבירה נטו
72,948	(413)	(218)	1,028	(75)	(1,723)	2,932	(373)	1,193	3,781	300	66,516	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,305,854	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי	כללי עד	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	לפחות 30% מניות	10% מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,036,701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,036,701
10,238,514	11,727	1,949	311,494	81,063	282,235	461,917	5,795	108,852	772,077	189,554	8,011,851	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,655,459	7,254	260	24,494	7,703	27,186	53,897	760	13,205	85,405	14,867	1,420,428	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל קהל השתלמות
(983,098)	(724)	(91)	(22,635)	(5,291)	(21,744)	(32,336)	(127)	(6,754)	(60,659)	(11,527)	(821,210)	תקבולים מדמי גמולים
84,917	779	31	1,903	276	244	2,652	29	2,037	1,958	2,056	72,952	תשלומים לעמיתים
166,212	2,858	4,829	14,969	5,276	12,061	11,251	2,319	12,321	14,656	22,496	63,176	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(129)	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-	(17)	(72)	העברת צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח
(53)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(872,472)	(720)	(31)	(24,266)	(7,980)	(23,532)	(43,488)	(976)	(8,393)	(77,136)	(16,895)	(669,055)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(166,212)	(45)	(1,575)	(6,825)	(5,961)	(24,204)	(34,020)	(1,100)	(9,088)	(21,732)	(7,258)	(54,404)	העברות בין מסלולים
(787,737)	2,872	3,254	(14,219)	(8,389)	(35,431)	(63,645)	272	(3,123)	(82,254)	382	(587,456)	העברות צבירה נטו
442,509	472	164	6,903	534	(274)	12,549	449	4,229	24,718	5,744	387,021	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,602,348	21,601	5,536	306,037	75,620	251,972	432,382	7,149	116,409	739,287	199,020	11,447,335	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 בינואר 2014, מוזגה אל הקרן קרן "מגדל קהל השתלמות" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקרן לקרן במבנה של קרן מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל קהל השתלמות- מסלול כללי" שנוהל בקרן המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקרן.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקרן כל זכויות העמיתים של הקרן המתמזגת בסך של כ-10,239 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקרן המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 בדצמבר 2015 בוצעו שינויים במדיניות השקעות של מספר מסלולים ושונו שמותיהם בהתאם, וכן הוקמו בקרן ארבעה מסלולים חדשים אשר נפתחו לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול תלוי גיל לבני 50 ומטה, מסלול תלוי גיל לבני 50 עד 60, מסלול תלוי גיל לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי. בנוסף, ביום 1 בינואר 2016 בוצעו מיזוגי מסלולי השקעות בתוך הקרן. במסגרת זו מסלול מט"ח מוזג לתוך מסלול חו"ל ובנוסף מסלול צמוד מדד מוזג לתוך מסלול אג"ח, יצויין כי העברת כל הזכויות במסגרת המיזוגים בוצעו באופן של העברת נכסים ולא במזומן. כתוצאה מהמיזוגים לא היתה פגיעה בעמיתי הקרן והמסלולים המתמזגים, למעט שינוי במח"מ הנכסים, ולא נוצרו רווחים או נכסים לחברה המנהלת. כמו כן, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגר מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות להצטרפות עמיתים חדשים.

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן החל מיום 1 בינואר 2016 מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
- (2) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- (3) מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
- (4) מסלול מניות
- (5) מסלול חו"ל
- (6) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- (7) מסלול שקלי טווח קצר
- (8) מסלול אג"ח
- (9) מסלול כהלכה
- (10) מסלול לבני 50 ומטה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
- (11) מסלול לבני 50 עד 60 (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
- (12) מסלול לבני 60 ומעלה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
- (13) מסלול פאסיבי כללי (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)

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.

באור 1 - כללי (המשך)**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 בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המתקבלים עבור הפקדות שוטפות שטרם זוהו ופוצלו מופקדים בחשבונות יעודים המשוייכים למסלול הכללי בקרן. בעת קליטת הכספים, במערכת זכויות העמיתים למסלול/קופה אליו הכספים יועדו, מועברים סכומים אלה מחשבון זה לחשבונות החש"ק של אותו מסלול/ קופה והעמיתים מזוכים בחשבונותיהם על פי תאריך הערך והפרשי התשואות משולמים ע"י החברה המנהלת.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים 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 2016-9-3.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או 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 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 מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת - 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,489	7,673
258	126
* 51,817	61,811
1,061	1,929
29	29
* 142	142
<u>57,796</u>	<u>71,710</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 פדיון לקבל
 חייבים בגין ניירות ערך
 מוסדות
 שיקים לגביה
 אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה
 * מויין מחדש.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,868	6,318
103	81
* 51,817	61,792
1,000	1,668
* 142	142
<u>56,930</u>	<u>70,001</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 פדיון לקבל
 חייבים בגין ניירות ערך
 מוסדות
 אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה
 * מויין מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
106	291
-	43
29	29
<u>135</u>	<u>363</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 מוסדות
 שיקים לגביה
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
303	563
140	45
14	103
<u>457</u>	<u>711</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 פדיון לקבל
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40	83
33	42
<u>73</u>	<u>125</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול חו"ל</u>
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	16	ריבית ודיבידנד לקבל
-	19	חייבים בגין ניירות ערך
2	6	מוסדות
2	41	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול צמוד מדד</u>
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34	-	ריבית ודיבידנד לקבל
34	-	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול אג"ח</u>
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
135	360	ריבית ודיבידנד לקבל
15	-	פדיון לקבל
12	56	מוסדות
162	416	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול מט"ח</u>
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	-	ריבית ודיבידנד לקבל
1	-	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול כהלכה</u>
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2	22	ריבית ודיבידנד לקבל
-	6	מוסדות
2	28	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>
2016	
אלפי ש"ח	
5	ריבית ודיבידנד לקבל
1	מוסדות
6	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
2
1
3

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
6
6

ריבית ודיבידנד לקבל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
7
3
10

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,493,750	3,483,778
2,034,943	2,315,309
327	-
2,035,270	2,315,309
5,529,020	5,799,087

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,548,044	2,526,950
1,759,831	2,034,914
4,307,875	4,561,864

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82,700	105,932
61,038	81,052
<u>143,738</u>	<u>186,984</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביוג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
129,821	116,649
118,146	93,723
327	-
118,473	93,723
<u>248,294</u>	<u>210,372</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,062	1,880
<u>1,062</u>	<u>1,880</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
374,611	379,496
<u>374,611</u>	<u>379,496</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
196,474	185,694
<u>196,474</u>	<u>185,694</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,999	-	אגרות חוב ממשלתיות
20,951	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
52,950	-	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
118,987	139,139	אגרות חוב ממשלתיות
74,546	99,287	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
193,533	238,426	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,699	-	אגרות חוב ממשלתיות
1,699	-	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,353	11,705	אגרות חוב ממשלתיות
431	350	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
8,784	12,055	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	5,638	אגרות חוב ממשלתיות
	1,880	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
	7,518	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	<u>מסלול לבני עד 60</u>
3,682	אגרות חוב ממשלתיות
417	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>4,099</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>
7,013	אגרות חוב ממשלתיות
3,686	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>10,699</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		<u>סך כל המסלולים</u>
2015 אלפי ש"ח	2016 אלפי ש"ח	
301,373	316,307	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
4,583	274,015	פקדונות בבנקים
444,815	493,278	הלוואות לעמיתים
448,312	781,910	הלוואות לאחרים
<u>1,199,083</u>	<u>1,865,510</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול כללי</u>
2015 אלפי ש"ח	2016 אלפי ש"ח	
286,487	298,721	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
4,575	274,007	פקדונות בבנקים
444,815	493,278	הלוואות לעמיתים
407,729	711,875	הלוואות לאחרים
<u>1,143,606</u>	<u>1,777,881</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,214	1,952
5,245	10,048
<u>6,459</u>	<u>12,000</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,917	4,428
26,063	43,309
<u>27,980</u>	<u>47,737</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
205	133
<u>205</u>	<u>133</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	8
<u>-</u>	<u>8</u>

פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20	-
656	-
<u>676</u>	<u>-</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,530	10,946
8,619	16,678
<u>20,149</u>	<u>27,624</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	-
8	-

פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
46	
46	

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
81	
81	

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,053,440	2,055,461
61,115	64,648
2,114,555	2,120,109

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,858,394	1,874,176
60,479	64,361
1,918,873	1,938,537

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,123	7,983
221	51
6,344	8,034

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
135,496	117,584
-	114
135,496	117,698

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,419	55,709
35	35
53,454	55,744

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-
1	-

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	9
380	87
387	96

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,063,880	1,079,133
1,388,937	1,050,475
7,024	8,478
780	601
194	418
2,460,815	2,139,105
296,221	168,552
7,932	26,059
6	6
5,009	20,996
309,168	215,613
2,769,983	2,354,718

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,000,674	1,173,707
(2,049,747)	(1,430,052)
-	8,195

מניות
מטבע זר
מדד

מסלול כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
779,281	682,621
1,267,637	954,082
7,024	8,478
780	601
186	395
2,054,908	1,646,177
292,503	166,333
6,174	23,456
6	6
4,896	20,552
303,579	210,347
2,358,487	1,856,524

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,000,674	1,173,707
(1,783,568)	(1,169,199)
-	7,695

מניות
מטבע זר
מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,668	43,939
13,779	17,188
<u>45,447</u>	<u>61,127</u>
258	363
-	1
<u>258</u>	<u>364</u>
<u>45,705</u>	<u>61,491</u>

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
אחרים

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(21,718)	(36,223)

מטבע זר

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
134,717	155,810
75,356	46,795
5	13
<u>210,078</u>	<u>202,618</u>
3,168	1,994
1,021	1,338
5	2
<u>4,194</u>	<u>3,334</u>
<u>214,272</u>	<u>205,952</u>

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אחרות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(172,217)	(131,206)
-	500

מטבע זר
מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,550	64,112
10,512	5,259
3	10
<u>66,065</u>	<u>69,381</u>
550	225
202	487
108	441
<u>860</u>	<u>1,153</u>
<u>66,925</u>	<u>70,534</u>

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
אחרות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(49,695)	(46,642)

מטבע זר

מסלול חו"ל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,577	11,004
965	1,781
<u>6,542</u>	<u>12,785</u>
22	65
<u>6,564</u>	<u>12,850</u>

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
514	323

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול צמוד מדד

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,063	-
5,063	-

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל

סך הכל השקעות אחרות

מסלול אג"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,538	22,937
19,566	23,820
46,104	46,757
160	205
160	205
46,264	46,962

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(20,596)	(28,429)

מטבע זר

מסלול מט"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,232	-
1,122	-
5,354	-
45	-
5,399	-

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,592	-

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כהלכה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21,254	31,746
50	56
21,304	31,802

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,059)	(6,370)

מטבע זר

מסלול לבני 50 ומטה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,538	849
20,387	
26	
20,413	

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(4,334)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני עד 60

א. הרכב:

ליום בדצמבר 2016 אלפי ש"ח		השקעות אחרות סחירות תעודות סל קרנות נאמנות
7,670		
446		
8,116		
		השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
10		
8,126		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 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח		מטבע זר
(1,616)		

מסלול לבני 60 ומעלה

א. הרכב:

ליום בדצמבר 2016 אלפי ש"ח		השקעות אחרות סחירות תעודות סל קרנות נאמנות
9,341		
255		
9,596		
		השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
9		
9,605		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 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח		מטבע זר
(1,822)		

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

א. הרכב:

ליים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
30,415	השקעות אחרות סחירות תעודות סל
44	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
<u>30,459</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
(4,535)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליים 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,185	8,392	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
320	513	מוסדות
212	249	התחייבויות בגין אופציות *
7,595	7,903	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
22,659	11,887	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	2,812	זכאים בגין ניירות ערך
** 134	1,467	שונים
<u>40,105</u>	<u>33,223</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - ראה באורים 7 ו-15.

** מויין מחדש.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,716	7,047	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
294	437	מוסדות
212	249	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
7,583	7,903	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
18,746	9,286	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	1,674	זכאים בגין ניירות ערך
** 134	1,467	שונים
34,685	28,063	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.
 ** מויין מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
146	157	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
3	2	מוסדות
2	-	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
364	312	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	13	זכאים בגין ניירות ערך
515	484	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
519	423	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
14	11	מוסדות
7	-	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
2,350	1,091	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	291	זכאים בגין ניירות ערך
2,890	1,816	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
88	82	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	9	מוסדות
800	348	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	27	זכאים בגין ניירות ערך
888	466	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	9
-	2
35	48
<u>41</u>	<u>59</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
280	254
-	17
<u>280</u>	<u>271</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
154	132
-	18
<u>154</u>	<u>150</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44	-
3	-
<u>47</u>	<u>-</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
197	210
6	6
3	-
253	473
<u>459</u>	<u>689</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	-
37	-
44	-

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28	37
74	15
-	255
102	307

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
13	
6	
92	
174	
285	

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
6	
39	
22	
67	

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
9
48
115
172

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
13
5
135
241
394

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,177	96,566	87,049	מסלול כללי
1,746	1,813	1,766	מסלול אג"ח עד 10% מניות
7,923	6,781	5,511	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
1,092	1,096	964	מסלול מניות
53	74	113	מסלול חו"ל
3,970	3,594	3,211	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
2,559	2,035	1,740	מסלול שקלי טווח קצר
753	604	-	מסלול צמוד מדד
2,949	2,577	2,694	מסלול אג"ח
24	85	-	מסלול מט"ח
174	291	386	מסלול כהלכה
-	-	55	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	27	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	60	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	77	מסלול פאסיבי כללי
121,420	115,516	103,653	סך הכל הוצאות דמי ניהול

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			
2014	2015	2016	
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
0.89	0.85	0.79	מסלול כללי
0.91	0.86	0.75	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.04	0.96	0.88	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.99	0.89	0.80	מסלול מניות
0.97	0.88	0.80	מסלול חו"ל
0.89	0.87	0.81	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.97	0.91	0.83	מסלול שקלי טווח קצר
0.94	0.92	-	מסלול צמוד מדד
0.96	0.91	0.83	מסלול אג"ח
0.95	0.96	-	מסלול מט"ח
1.08	1.03	1.00	מסלול כהלכה
-	-	0.45	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0.52	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0.51	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	0.46	מסלול פאסיבי כללי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2014	2015	2016
0.04%	0.04%	0.03%	5,562	5,592	4,057
* 0.01%	* 0.01%	0.01%	* 2,055	* 1,329	1,465
0.00%	0.00%	0.00%	2	68	223
0.04%	0.05%	0.04%	4,950	6,092	5,626
0.11%	0.08%	0.07%	14,102	10,725	8,573
0.00%	0.00%	0.00%	225	10	7
0.20%	0.18%	0.15%	26,896	23,816	19,951

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2014	2015	2016
0.04%	0.04%	0.03%	4,707	4,835	3,337
* 0.02%	* 0.01%	0.01%	1,785	1,062	1,221
0.00%	0.00%	0.00%	2	68	204
0.04%	0.05%	0.05%	4,937	6,060	5,569
0.12%	0.09%	0.07%	12,693	9,544	7,591
0.00%	0.00%	0.00%	166	-	-
0.22%	0.19%	0.16%	24,290	21,569	17,922

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2014	2015	2016
0.03%	0.03%	0.03%	57	66	57
* 0.01%	* 0.01%	0.02%	* 28	* 30	32
-	-	0.00%	-	-	4
0.06%	0.06%	0.05%	115	104	111
0.01%	-	-	15	-	-
0.11%	0.10%	0.10%	215	200	204

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
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.06%	0.05%	0.05%	446	373	332
* 0.02%	* 0.01%	0.01%	* 126	* 81	76
-	-	0.00%	-	-	11
-	0.00%	0.01%	-	22	55
0.12%	0.10%	0.08%	923	730	544
0.00%	0.00%	0.00%	11	5	5
0.20%	0.16%	0.15%	1,506	1,211	1,023

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.07%	0.10%	0.09%	71	117	116
* 0.04%	* 0.03%	0.04%	* 41	* 41	34
0.01%	0.01%	0.00%	13	10	2
0.14%	0.14%	0.10%	155	162	128
0.00%	0.00%	-	1	-	-
0.26%	0.28%	0.23%	281	330	280

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.05%	0.15%	0.06%	3	11	11
* 0.09%	* 0.20%	0.06%	* 5	* 14	12
0.25%	0.18%	0.11%	14	13	20
-	0.03%	0.01%	-	2	1
0.39%	0.56%	0.24%	22	40	44

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.04%	0.02%	0.02%	163	62	79
0.00%	0.00%	0.01%	* 16	19	25
0.04%	0.02%	0.03%	179	81	104

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שנה קודמת	שנה קודמת	שנה קודמת	אלפי ש"ח		
0.00%	0.01%	0.00%	12	14	5
* 0.00%	* 0.00%	0.01%	* -	* 12	6
0.00%	0.01%	0.01%	12	26	11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שנה קודמת	שנה קודמת	שנה קודמת	אלפי ש"ח		
0.02%	0.01%	-	13	10	-
0.01%	0.01%	-	10	6	-
0.01%	-	-	9	-	-
0.04%	0.02%	-	32	16	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שנה קודמת	שנה קודמת	שנה קודמת	אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	82	79	70
* 0.01%	* 0.01%	0.01%	* 36	* 32	29
-	-	0.00%	-	-	4
0.05%	0.04%	0.04%	174	140	135
0.01%	-	-	18	-	-
0.10%	0.08%	0.07%	310	251	238

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
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול מט"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2014	2015	2016
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שנה קודמת	שנה קודמת	שנה קודמת	אלפי ש"ח		
0.10%	0.13%	-	2	7	-
* 0.26%	* 0.23%	-	* 5	* 13	-
0.23%	0.20%	-	4	11	-
-	0.03%	-	-	2	-
0.59%	0.59%	-	11	33	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2016		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.08%	0.04%	6	18	12
0.03%	0.09%	0.03%	3	19	11
0.20%	0.10%	0.08%	24	21	26
0.04%	0.01%	0.00%	5	1	1
0.32%	0.28%	0.15%	38	59	50

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		2016	
2016	2016	2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים ליום 31/3/2016 **		אלפי ש"ח	
0.77%	12	0.41%	6
0.22%	3	1.40%	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

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.14%.

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		2016	
2016	2016	2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים ליום 31/3/2016 **		אלפי ש"ח	
0.89%	5	0.47%	2
0.18%	1	1.54%	8

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.13%.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2016	2016
		שיעור מתוך סך נכסים ליום 31/3/2016 **	אלפי ש"ח
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	8	0.14%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	0.07%	
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	4	0.06%	
סך הכל הוצאות ישירות	16	0.27%	

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.15%.

מסלול פאסיבי כללי

מסלול פאסיבי כללי		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2016	2016
		שיעור מתוך סך נכסים ליום 31/3/2016 *	אלפי ש"ח
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	13	0.30%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	7	0.17%	
עמלות ניהול חיצוני:			
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	10	0.21%	
סך הכל הוצאות ישירות	30	0.68%	

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.18%.

באור 11 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016
%	%	%	%	%	%
5.67	10.08	9.51	4.50	1.35	3.21
-	-	-	4.06	1.12	2.59
-	-	-	4.29	1.21	3.59
-	-	-	4.96	2.08	5.68
-	-	-	10.53	(3.28)	3.08
-	-	-	3.73	1.46	0.88
-	-	-	0.85	0.13	0.12
-	-	-	1.52	0.38	-
-	-	-	3.20	1.07	2.08
-	-	-	8.75	(1.36)	-
-	-	-	4.67	0.26	2.27
					1.82
					1.23
					1.27
					2.15

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 צמוד מדד
 מסלול אג"ח
 מסלול מט"ח
 מסלול כהלכה
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
 מסלול פאסיבי כללי

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 11

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד) - "בעל השליטה".
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
 6. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן 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.
 8. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,039	2,540	355	282	מזומנים ושווי מזומנים
39,115	44,351	38,906	44,351	מניות *
32,915	34,198	12,634	12,102	אגרות חוב * **
(10,185)	(9,002)	(9,185)	(8,392)	דמי ניהול לשלם

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקרן אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקרן אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(121,420)	(115,516)	(103,653)
(853)	(466)	(28)

דמי ניהול (ראה באור 9)
הוצאות ישירות

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

באור 13 - 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:

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,687	6,970	4,245
168	-	-
8,855	6,970	4,245

מסים מניירות ערך זרים
אחר
סך הכל הוצאות מסים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,303	5,934	3,271
168	-	-
7,471	5,934	3,271

מסים מניירות ערך זרים
אחר
סך הכל הוצאות מסים

מסלול אג"ח עד 10% מניית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
242	160	114

מסים מניירות ערך זרים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
741	575	557

מסים מניירות ערך זרים

באור 13 - מסים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול מניות</u>
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
138	163	233	מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול חו"ל</u>
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21	15	12	מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול אג"ח</u>
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
218	81	12	מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול מט"ח</u>
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7	10	-	מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול כהלכה</u>
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17	32	30	מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>
אלפי ש"ח			
5			מסים מניירות ערך זרים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>
אלפי ש"ח			
2			מסים מניירות ערך זרים

באור 13 - מסים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
אלפי ש"ח
3

מסים מניירות ערך זרים

מסלול פאסיבי כללי

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
אלפי ש"ח
6

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 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 2016 הינם כ- 392,697 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 - כ-175,484 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2016 הינם כ-112,474 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 - כ-196,879 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - 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 35,000 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול ביג כללי לפחות 30% מניות- סך של 17,200 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מניות- סך של 4,500 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול חו"ל- סך של 490 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי- סך של 140 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח- סך של 17,170 אלפי ש"ח.

סך הכל שעבדה הקרן סך של כ-74,500 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.



דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות גמל המנוהלות על ידי החברה



**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

3	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
22	ניהול סיכונים
48	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה 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 2017.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 11 מסלולי השקעה: 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 ומסלול לבני 60 ומעלה.

- 1. מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0744-000) - המסלול נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016.
- 2. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1156-000) - המסלול נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016.
- 3. מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0863-000)
- 4. מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0862-000)
- 5. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)
- 6. מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)
- 7. מסלול צמוד מדד** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0860-000)
- 8. מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
- 9. מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 10. מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 11. מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

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

בתקופת הדיווח לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1. יחס הנזילות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	
%	
74.37	מסלול כללי
77.30	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
54.40	מסלול מניות
60.88	מסלול חו"ל
76.45	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
73.74	מסלול שקלי טווח קצר
83.84	מסלול צמוד מדד
74.86	מסלול אג"ח עד 10% מניות
48.78	מסלול לבני 50 ומטה
58.45	מסלול לבני 50 עד 60
87.47	מסלול לבני 60 ומעלה

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2016	
שנים	
9.17	מסלול כללי
8.61	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
9.14	מסלול מניות
8.94	מסלול חו"ל
6.72	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
8.29	מסלול שקלי טווח קצר
5.78	מסלול צמוד מדד
9.77	מסלול אג"ח עד 10% מניות
13.97	מסלול לבני 50 ומטה
5.74	מסלול לבני 50 עד 60
3.73	מסלול לבני 60 ומעלה

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2. ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

2015		2016		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
508,452	19,373	1,199,379	22,562	חשבונות פעילים ***
1,348,779	45,941	778,444	46,102	חשבונות לא פעילים **
1,857,231	65,314	1,977,823	68,664	סה"כ
28,701	14,741	18,323	11,014	** מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.
*** החל משנת הדוח מדווחים כל חשבונותיו של עמית בעל מספר חשבונות אשר לפחות אחד מהם פעיל, כפעילים.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
844	-	-	-	-	231	0.00%-0.25%	
8,008	-	-	-	-	7,164	0.25%-0.50%	
12,259	-	-	-	-	6,517	0.50%-0.75%	
24,991	-	-	-	-	8,650	0.75%-1.05%	
46,102	-	-	-	-	22,562		

ליום 31 בדצמבר 2016						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		
36,083	-	-	-	-	53,132	0.00%-0.25%	
284,851	-	-	-	-	304,671	0.25%-0.50%	
216,725	-	-	-	-	335,269	0.50%-0.75%	
240,785	-	-	-	-	506,307	0.75%-1.05%	
778,444	-	-	-	-	1,199,379		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 2,889 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "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.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		דמי ניהול מנכסים
							0.00%-0.25%
155	-	-	-	-	28		0.25%-0.50%
5,431	-	-	-	-	5,323		0.50%-0.75%
10,234	-	-	-	-	5,145		0.75%-1.05%
20,241	-	-	-	-	6,590		
36,061	-	-	-	-	17,086		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016						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%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
1,215	-	-	-	-	22,023		
200,459	-	-	-	-	199,188		
118,893	-	-	-	-	236,140		
128,419	-	-	-	-	392,821		
448,986	-	-	-	-	850,172		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 2,263 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		דמי ניהול מנכסים
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
4	-	-	-	-	1		
111	-	-	-	-	47		
353	-	-	-	-	70		
1,391	-	-	-	-	139		
1,859	-	-	-	-	257		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2016						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%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
279	-	-	-	-	1		
10,278	-	-	-	-	3,939		
43,092	-	-	-	-	6,650		
62,168	-	-	-	-	7,325		
115,817	-	-	-	-	17,915		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 228 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
15	-	-	-	-	-	2	דמי ניהול מנכסים
104	-	-	-	-	-	45	0.00%-0.25%
137	-	-	-	-	-	35	0.25%-0.50%
427	-	-	-	-	-	75	0.50%-0.75%
683	-	-	-	-	-	157	0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
1,343	-	-	-	-	-	26	0.00%-0.25%
4,933	-	-	-	-	-	1,224	0.25%-0.50%
6,789	-	-	-	-	-	1,155	0.50%-0.75%
9,798	-	-	-	-	-	977	0.75%-1.05%
22,863	-	-	-	-	-	3,382	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 58 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
1	-	-	-	-	-	2	דמי ניהול מנכסים
12	-	-	-	-	-	3	0.00%-0.25%
18	-	-	-	-	-	3	0.25%-0.50%
74	-	-	-	-	-	6	0.50%-0.75%
105	-	-	-	-	-	14	0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
13	-	-	-	-	-	43	0.00%-0.25%
91	-	-	-	-	-	194	0.25%-0.50%
15	-	-	-	-	-	217	0.50%-0.75%
331	-	-	-	-	-	1,251	0.75%-1.05%
450	-	-	-	-	-	1,705	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 8 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							דמי ניהול מנכסים
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
32	-	-	-	-	4		
197	-	-	-	-	85		
441	-	-	-	-	117		
1,131	-	-	-	-	325		
1,801	-	-	-	-	531		

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							דמי ניהול מנכסים
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
262	-	-	-	-	4,905		
4,800	-	-	-	-	17,941		
5,827	-	-	-	-	41,940		
11,279	-	-	-	-	48,475		
22,168	-	-	-	-	113,261		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 33 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							דמי ניהול מנכסים
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
1	-	-	-	-	1		
63	-	-	-	-	42		
129	-	-	-	-	37		
681	-	-	-	-	188		
874	-	-	-	-	268		

ליום 31 בדצמבר 2016						דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							דמי ניהול מנכסים
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
1	-	-	-	-	48		
1,580	-	-	-	-	4,970		
1,444	-	-	-	-	6,846		
6,805	-	-	-	-	21,700		
9,830	-	-	-	-	33,564		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול צמוד מדד

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
4	-	-	-	-	1	
25	-	-	-	-	30	
106	-	-	-	-	32	
320	-	-	-	-	89	
455	-	-	-	-	152	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2016

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	-	-	-	-	334	
2,022	-	-	-	-	3,361	
2,148	-	-	-	-	8,144	
3,436	-	-	-	-	14,000	
7,607	-	-	-	-	25,839	

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 9 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2016					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
82	-	-	-	-	19	
248	-	-	-	-	47	
141	-	-	-	-	42	
120	-	-	-	-	50	
591	-	-	-	-	158	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2015

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,302	-	-	-	-	7,671	
2,294	-	-	-	-	25,878	
2,826	-	-	-	-	15,903	
1,150	-	-	-	-	7,372	
10,572	-	-	-	-	56,824	

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 53 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "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 2016					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	33	-	-	-	76	
	271	-	-	-	346	
	203	-	-	-	158	
	218	-	-	-	194	
	725	-	-	-	774	

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 2016					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	
	2,211	-	-	-	-	10,036
	9,614	-	-	-	-	22,460
	3,494	-	-	-	-	11,964
	5,534	-	-	-	-	7,014
	20,853	-	-	-	-	51,474

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 58 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
	-	שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **
	0.45	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
275,613		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
13.94		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
8,403		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
12.24		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

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת: <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
15.53	7.66	מזומנים
12.41	12.99	מניות סחירות בישראל
4.01	4.42	מניות סחירות בחו"ל
0.33	0.39	מניות לא סחירות
6.98	5.16	תעודות סל
12.28	10.05	קרנות נאמנות
1.63	1.04	קרנות השקעה
23.55	24.94	אג"ח ממשלתי סחיר
17.76	21.25	אג"ח קונצרני סחיר
5.08	11.32	נכסי חוב שאינם סחירים
0.44	0.78	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2016, הופחתה החשיפה לאג"ח חו"ל והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל, וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-1,299,158 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,420,452 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-8.54%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.49% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2015. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-276,085 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-1.82%. כל האחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל, במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל (כ-81.26% מהן על אג"ח) קטן בכ-2.23%, והן מהוות כ-10.05% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2016.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2015. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.32% מסך נכסי המסלול נטו (כ-147,077 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול ביג כללי לפחות 30% 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
7.11	1.86	מזומנים
16.24	16.07	מניות סחירות בישראל
0.86	1.19	מניות סחירות בחו"ל
-	0.02	מניות לא סחירות
31.90	30.19	תעודות סל
7.52	6.37	קרנות נאמנות
-	0.16	קרנות השקעה
19.31	19.41	אג"ח ממשלתי סחיר
12.40	15.75	אג"ח קונצרני סחיר
4.83	9.00	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.17)	(0.02)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2016, הופחתה החשיפה לאג"ח חו"ל והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל, וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-133,732 אלפי ש"ח, לעומת כ-162,216 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של 17.56%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול של כ-30,145 אלפי ש"ח.

במסגרת הגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני גדל שיעור האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בהשוואה לשנה קודמת, בכ-3.35%. ביום 31 בדצמבר 2016 עמדו נכסי האפיק על כ-21,060 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הנאמנות מהווה לסוף השנה כ-6.37% מסך נכסי המסלול נטו, ההשקעה באפיק זה הינה בקרנות נאמנות על אג"ח חו"ל בלבד, כמו בשנה קודמת.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות והלוואות לאחריים), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת בכ-4.17% כאשר נכסי החוב באפיק זה נמצאים רובם בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2015. נכסי האפיק עמדו על כ-12,034 אלפי ש"ח בסוף השנה.

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
5.15	5.93	מזומנים
36.28	33.10	מניות סחירות בישראל
0.79	0.94	מניות סחירות בחו"ל
0.04	0.03	מניות לא סחירות
58.01	60.54	תעודות סל
(0.27)	(0.54)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ- 26,245 אלפי ש"ח, לעומת כ- 22,901 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ- 14.60%.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ- 3.03% וזאת מתוך מגמה של הגדלת החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד על חשבון החשיפה דרך מניות. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ- 8,934 אלפי ש"ח.

בהשקעה בתעודות הסל חל גידול של כ- 2.53% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול נטו לעומת שנה קודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ- 15,888 אלפי ש"ח.

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 ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
4.61	12.62	מזומנים
66.79	65.29	תעודות סל
12.07	10.68	קרנות נאמנות
16.47	11.23	אג"ח ממשלתי סחיר
0.12	0.09	אג"ח קונצרני סחיר
(0.06)	0.09	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-2,155 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,273 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-34.16%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-16.47% בסוף שנת 2015 לכ-11.23% בסוף שנת 2016, קיטון של כ-5.24%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-242 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בתעודות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול עמד על כ-10.68% בסוף שנת 2016 ושיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל על אג"ח, עמד על כ-16.47% בסוף השנה (קיטון של כ-1.39%).

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
3.51	2.69	מזומנים
96.56	97.40	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.09)	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-135,429 אלפי ש"ח, לעומת כ-139,417 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-2.86%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, כ-97.40% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי כאשר כ-57.73% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
7.51	4.39	מזומנים
92.56	95.71	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.10)	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-43,394 אלפי ש"ח, לעומת כ-47,805 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-9.23%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, כ-95.71% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות שקליות כאשר כ-88.80% מההשקעה זו הינה במק"מ.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול צמוד מדד

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
1.44	1.92	מזומנים
0.00	0.00	מניות סחירות בישראל
0.21	0.05	מניות לא סחירות בישראל
2.73	1.11	תעודות סל
52.37	50.04	אג"ח ממשלתי סחיר
40.16	44.17	אג"ח קונצרני סחיר
3.10	2.75	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.01)	(0.04)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-33,446 אלפי ש"ח, לעומת כ-35,259 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-5.14%.

במסגרת הגדלת החשיפה במסלול לאפיק האג"ח הקונצרני על חשבון אפיק האג"ח הממשלתי, שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-2.33%. נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-16,736 אלפי ש"ח.

כמו כן, שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-4.01%. בסוף השנה עמדו נכסי האפיק על כ-14,775 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בתעודות סל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.62% ועמד בסוף השנה על כ-1.11% מנכסי המסלול. האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בתעודות סל על מדד אג"ח בארץ בלבד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, כ-90.04% מאחזקות המסלול הינם בנכסים צמודי מדד, לרוב אג"ח ממשלתי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. 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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
7.52	6.01	מזומנים
-	0.03	מניות לא סחירות
35.87	33.06	תעודות סל
4.31	5.00	קרנות נאמנות
37.11	37.37	אג"ח ממשלתי סחיר
14.75	17.46	אג"ח קונצרני סחיר
0.56	1.19	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.12)	(0.12)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-67,396 אלפי ש"ח, לעומת כ-25,908 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-41,488 אלפי ש"ח (כ-160.14%) אשר נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו למסלול (כ-32,736 אלפי ש"ח) ועודף הפקדות על משיכות (כ-8,278 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.71% והוא עמד על כ-11,768 אלפי ש"ח בסוף השנה, אפיק ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות, גדל בהתאם לגידול בנכסי המסלול ויתרת נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-25,188 אלפי ש"ח (כ-37.37% מסך נכסי המסלול נטו).

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות סחירות, נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינו כ-38.06% מרבית האפיק מושקע בתעודות סל (כ-86.88%) ואילו היתרה מושקעת בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל.

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. הרכב נכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
באחוזים	
6.90	מזומנים
9.06	מניות סחירות בישראל
0.09	מניות סחירות בחו"ל
54.15	תעודות סל
3.15	קרנות נאמנות
18.62	אג"ח ממשלתי סחיר
8.47	אג"ח קונצרני סחיר
0.26	אג"ח קונצרני לא סחיר
(0.70)	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

היקף נכסי התיק צמח באופן משמעותי מאוד במהלך התקופה. עם הגידול בנכסים, שולבו יותר נכסים ספציפיים, חשיפות לא סחירות, פעילות נגזרים וחשיפות למוצרי השקעה בחו"ל על חשבון מכשירים פאסיביים רחבים.

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. הרכב נכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
באחוזים	
6.60	מזומנים
7.17	מניות סחירות בישראל
0.07	מניות סחירות בחו"ל
0.03	מניות לא סחירות
40.75	תעודות סל
3.74	קרנות נאמנות
28.07	אג"ח ממשלתי סחיר
13.14	אג"ח קונצרני סחיר
0.70	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.27)	אחר
<u>100.00</u>	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

היקף נכסי התיק צמח באופן משמעותי מאוד במהלך התקופה. עם הגידול בנכסים, שולבו יותר נכסים ספציפיים, חשיפות לא סחירות, פעילות נגזרים וחשיפות למוצרי השקעה בחו"ל על חשבון מכשירים פאסיביים רחבים.

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. הרכב נכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
באחוזים	
6.60	מזומנים
4.60	מניות סחירות בישראל
0.04	מניות סחירות בחו"ל
0.03	מניות לא סחירות
39.37	תעודות סל
1.54	קרנות נאמנות
31.97	אג"ח ממשלתי סחיר
16.15	אג"ח קונצרני סחיר
0.33	אג"ח קונצרני לא סחיר
(0.63)	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו בתחילת השנה.

היקף נכסי התיק צמח באופן משמעותי מאוד במהלך התקופה. עם הגידול בנכסים, שולבו יותר נכסים ספציפיים, חשיפות לא סחירות, פעילות נגזרים וחשיפות למוצרי השקעה בחו"ל על חשבון מכשירים פאסיביים רחבים.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

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.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:**ליום 31 בדצמבר 2016**

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
121,490	1,131,640	1,796,792	נכסים נזילים וסחירים
1,496	46,056	47,652	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
10,538	101,021	114,244	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
208	20,441	19,135	אחרים
133,732	1,299,158	1,977,823	

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול חו"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
135,545	2,153	26,379	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(116)	2	(134)	אחרים
135,429	2,155	26,245	

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול צמוד מדד נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
66,658	32,523	43,437	נכסים נזילים וסחירים
70	30	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
732	889	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(64)	4	(43)	אחרים
67,396	33,446	43,394	

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול לבני 60 ומעלה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני 50 עד 60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני 50 ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
72,525	91,322	73,120	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
236	641	187	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(434)	(220)	(509)	אחרים
72,327	91,743	72,798	

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 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1.17	966,182	1,131,640	מסלול כללי	
1.18	103,370	121,490	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	
1.85	14,277	26,379	מסלול מניות	
1.64	1,312	2,153	מסלול חו"ל	
1.31	103,537	135,545	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
1.36	31,999	43,437	מסלול שקלי טווח קצר	
1.16	28,042	32,523	מסלול צמוד מדד	
1.32	50,451	66,658	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
2.06	35,514	73,120	מסלול לבני 50 ומטה	
1.70	53,624	91,322	מסלול לבני 50 עד 60	
1.15	63,267	72,525	מסלול לבני 60 ומעלה	

5.1.3 יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות.

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

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובח"ל (שינוי שווין ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,977,823	545,403	626,775	805,645
-	(225,124)	1,000	224,124
1,977,823	320,279	627,775	1,029,769

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,299,158	398,852	399,351	500,955
-	(153,058)	1,000	152,058
1,299,158	* 245,794	400,351	653,013

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.00% מסך נכסי המסלול נטו), לירוי (כ-1.91% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-0.71% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.69% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה 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 2016			
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
42,359	38,260	53,113	133,732
27,960	-	(27,960)	-
70,319	38,260	* 25,153	133,732

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.94% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.26% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.77% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2016			
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
10,283	-	15,962	26,245
9,410	-	(9,410)	-
19,693	-	* 6,552	26,245

מסלול מניות

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.14% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2016			
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
235	1	1,919	2,155
(138)	-	138	-
97	1	* 2,057	2,155

מסלול חו"ל

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-73.58% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-16.86% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-1.98% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-3.10% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016			
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
79,674	55,755	-	135,429
-	-	-	-
79,674	55,755	-	135,429

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016			
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
43,394	-	-	43,394
-	-	-	-
43,394	-	-	43,394

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016			
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
2,295	31,116	35	33,446
-	-	-	-
2,295	31,116	35	33,446

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016			
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
27,300	27,420	12,676	67,396
7,387	-	(7,387)	-
34,687	27,420	** 5,289	67,396

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.40% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-1.31% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה 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 2016

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח
72,798	24,335	19,194	29,269
-	(10,284)	-	10,284
72,798	** 14,051	19,194	39,553

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.41% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.29% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.75% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח
91,743	25,759	26,967	39,017
-	(11,649)	-	11,649
91,743	** 14,110	26,967	50,666

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.24% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.69% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.61% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		המחירים לצרכן *	ללא הצמדה אלפי ש"ח
72,327	12,752	28,711	30,864
-	(5,514)	-	5,514
72,327	** 7,238	28,711	36,378

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-8.14% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.61% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.37% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב בלתי סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

מסלול כללי		מסלול כללי		מסלול כללי		
מסלול מניות		לפחות 30% מניות		מסלול כללי		
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
-	-	2.13	(1.71)	2.43	(2.20)	תשואת תיק ההשקעות
מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.29	(0.28)	6.10	(5.40)	0.25	(0.24)	תשואת תיק ההשקעות
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול צמוד מדד		
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.68	(1.49)	2.90	(2.60)	4.52	(4.11)	תשואת תיק ההשקעות
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60				
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.60	(2.34)	2.18	(1.98)			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. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
15.40	43,120	2,781	-	-	40,339	בנקים
2.23	6,247	-	-	-	6,247	ביטוח
6.21	17,390	13,316	-	2,023	2,051	ביומד
12.68	35,507	5,257	-	3,570	26,680	טכנולוגיה
20.36	56,994	35,940	711	6,216	14,127	מסחר ושירותים
13.10	36,683	4,381	-	1,470	30,832	נדל"ן ובינוי
19.60	54,872	2,119	9	9,138	43,606	תעשייה
2.86	8,000	-	-	-	8,000	השקעה ואחזקות
7.53	21,074	-	-	-	21,074	חיפושי נפט וגז
0.02	67	67	-	-	-	אחר
100.00	279,954	63,861	720	22,417	192,956	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
15.13	34,993	2,781	-	-	32,212	בנקים
2.20	5,081	-	-	-	5,081	ביטוח
7.11	16,432	13,175	-	1,725	1,532	ביומד
12.33	28,498	4,829	-	3,129	20,540	טכנולוגיה
22.41	51,807	34,738	667	5,368	11,034	מסחר ושירותים
13.07	30,200	4,378	-	1,365	24,457	נדל"ן ובינוי
18.12	41,874	1,901	-	7,967	32,006	תעשייה
2.77	6,397	-	-	-	6,397	השקעה ואחזקות
6.86	15,868	-	-	-	15,868	חיפושי נפט וגז
100.00	231,150	61,802	667	19,554	149,127	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 ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
16.40	3,787	-	-	-	3,787	בנקים
3.59	830	-	-	-	830	ביטוח
2.35	542	99	-	204	239	ביומד
15.38	3,554	372	-	293	2,889	טכנולוגיה
11.82	2,732	988	27	468	1,249	מסחר ושירותים
13.92	3,217	-	-	73	3,144	נדל"ן ובינוי
25.49	5,890	125	-	823	4,942	תעשייה
3.09	715	-	-	-	715	השקעה ואחזקות
7.96	1,840	-	-	-	1,840	חיפושי נפט וגז
100.00	23,107	1,584	27	1,861	19,635	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
14.37	1,285	-	-	-	1,285	בנקים
2.64	236	-	-	-	236	ביטוח
2.14	191	16	-	77	98	ביומד
16.21	1,450	56	-	148	1,246	טכנולוגיה
11.57	1,035	145	-	367	523	מסחר ושירותים
13.46	1,204	3	-	31	1,170	נדל"ן ובינוי
27.71	2,478	27	9	348	2,094	תעשייה
3.03	271	-	-	-	271	השקעה ואחזקות
8.87	793	-	-	-	793	חיפושי נפט וגז
100.00	8,943	247	9	971	7,716	סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
94.44	17	-	17	-	-	מסחר ושירותים
5.56	1	-	-	1	-	נדל"ן ובינוי
100.00	18	-	17	1	-	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 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	נסחרות במדד		ענף משק אחר
			מניות היתר	לא סחיר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	סך הכל
100.00	20	20	-	-	-
100.00	20	20	-	-	-

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		ענף משק
			מניות היתר	לא סחיר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.43	1,228	-	-	-	1,228
0.72	48	-	-	-	48
1.37	91	11	-	6	74
11.09	739	-	-	-	739
8.71	580	28	-	5	547
12.18	811	-	-	-	811
28.31	1,886	26	-	-	1,860
3.68	245	-	-	-	245
15.51	1,033	-	-	-	1,033
100.00	6,661	65	-	11	6,585

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	נסחרות במדד		ענף משק
			מניות היתר	לא סחיר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.81	1,188	-	-	-	1,188
0.78	52	-	-	-	52
1.30	87	10	-	7	70
11.99	800	-	-	-	800
7.91	528	27	-	5	496
12.23	816	-	-	-	816
28.83	1,923	26	-	-	1,897
3.66	244	-	-	-	244
15.10	1,007	-	-	-	1,007
0.39	26	26	-	-	-
100.00	6,671	89	-	12	6,570

* 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 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.88	639	-	-	-	639	בנקים
1.39	47	5	-	4	38	ביומד
13.77	466	-	-	-	466	טכנולוגיה
8.72	295	14	-	3	278	מסחר ושירותים
12.83	434	-	-	-	434	נדל"ן ובינוי
24.26	821	14	-	-	807	תעשייה
3.78	128	-	-	-	128	השקעה ואחזקות
15.75	533	-	-	-	533	חיפוש נפט וגז
0.62	21	21	-	-	-	אחר
100.00	3,384	54	-	7	3,323	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
680,302	133,020	547,282	1,075,596	147,050	928,546	בארץ
66,865	14,057	52,808	67,896	14,846	53,050	בחו"ל
747,167	147,077	600,090	1,143,492	161,896	981,596	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניות			מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	58,312	11,294	47,018	בארץ
-	-	-	740	740	-	בחו"ל
-	-	-	59,052	12,034	47,018	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
131,907	-	131,907	2	-	2	בארץ
-	-	-	242	-	242	בחו"ל
131,907	-	131,907	244	-	244	סך הכל נכסי חוב
מסלול צמוד מדד			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
32,430	919	31,511	41,532	-	41,532	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
32,430	919	31,511	41,532	-	41,532	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 50 ומטה			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
19,912	187	19,725	37,709	753	36,956	בארץ
-	-	-	49	49	-	בחו"ל
19,912	187	19,725	37,758	802	36,956	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 60 ומעלה			מסלול לבני 50 עד 60			
ליום 31 בדצמבר 2016			ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
35,038	236	34,802	38,452	641	37,811	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
35,038	236	34,802	38,452	641	37,811	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-57.82% מנכסי הקופה כאשר כ-77.62% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר	
2016	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
627,759	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
217,213	AA ומעלה
81,773	BBB עד A
1,045	נמוך מ-BBB
756	לא מדורגים
928,546	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
42,381	AA ומעלה
6,408	BBB עד A
814	נמוך מ-BBB
516	לא מדורגים
11,741	הלוואות לעמיתים
85,190	הלוואות לאחרים
147,050	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,075,596	סך הכל נכסי חוב בארץ
44,952	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 24,029 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 20,923 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
242	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
772	A ומעלה
37,701	BBB
14,335	נמוך מ-BBB
53,050	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
2,407	BBB
581	לא מדורג
11,858	הלוואות
14,846	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
67,896	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
10,577	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
324,005
154,180
67,449
1,007
641
547,282
40,814
6,015
645
368
11,741
73,437
133,020
680,302
38,390

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 20,162 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 18,228 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
772
37,701
14,335
52,808
2,205
581
11,271
14,057
66,865
10,128

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
25,958
15,294
5,713
21
32
47,018

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

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 מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

714
179
112
10,289
11,294
58,312
5,873

* כולל נכסים בשווי 3,553 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 2,319 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
202
538
740
419

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
2
2

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
242
242

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
131,907
131,907

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול שקלי טווח קצר

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
41,532
41,532

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול צמוד מדד

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
16,736
11,206
3,469
17
83
31,511
71
17
169
36
626
919
32,430
459

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 197 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 262 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
25,188
9,855
1,913
36,956
191
43
519
753
37,709
183

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
AA ומעלה
BBB עד A
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 70 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 113 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2016
שווי נכסים
באלפי ש"ח
49
49
30

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 50 ומטה**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
13,558
5,392
775
19,725
147
40
187
19,912
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול לבני 50 עד 60

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
25,755
10,764
1,292
37,811
258
64
319
641
38,452
47

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 60 ומעלה**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016
שווי נכסים באלפי ש"ח
23,120
10,520
1,162
34,802
186
50
236
35,038
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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 2016.

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול 60 לבני ומעלה באחוזים	מסלול 50 לבני עד 60 באחוזים	מסלול לבני 50 ומטה באחוזים	מסלול אג"ח עד 10% מניות באחוזים	מסלול צמוד מדד באחוזים	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות באחוזים	מסלול כללי באחוזים
2.53	2.94	2.50	2.91	2.49	2.81	1.95
5.15	3.26	5.15	3.42	2.98	2.58	2.81
-	-	-	3.74	1.32	3.54	3.87
-	-	-	-	6.95	2.30	4.57
-	-	-	-	3.15	7.18	4.39

נכסי חוב שאינם**סחירים לפי דירוג**

AA- ומעלה

A+ עד A-

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
20.32	151,858	16.37	187,206	בנקים
2.06	15,393	1.71	19,528	ביטוח
1.07	7,972	0.70	7,972	ביומד
0.57	4,233	0.45	5,193	טכנולוגיה
13.69	102,256	10.22	116,869	מסחר ושירותים
10.50	78,450	8.99	102,786	נדל"ן ובינוי
1.55	11,544	1.35	15,381	תעשייה
4.16	31,114	3.38	38,714	השקעה ואחזקות
1.13	8,423	0.87	9,923	חיפושי נפט וגז
0.02	178	0.01	178	אחר
1.57	11,741	1.03	11,741	הלוואות לעמיתים
43.36	324,005	54.92	628,001	אג"ח ממשלתי
100.00	747,167	100.00	1,143,492	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול מניות		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	14.74	8,705	בנקים
-	-	2.41	1,424	ביטוח
-	-	1.29	763	טכנולוגיה
-	-	12.26	7,241	מסחר ושירותים
-	-	14.94	8,822	נדל"ן ובינוי
-	-	2.24	1,324	תעשייה
-	-	6.09	3,594	השקעה ואחזקות
-	-	2.07	1,221	חיפושי נפט וגז
-	-	43.96	25,958	אג"ח ממשלתי
-	-	100.00	59,052	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 ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
-	-	0.41	1	בנקים
-	-	0.41	1	נדליין ובינוי
100.00	131,907	99.18	242	אג"ח ממשלתי
100.00	131,907	100.00	244	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול צמוד מדד		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
22.99	7,457	-	-	בנקים
2.93	951	-	-	ביטוח
3.48	1,130	-	-	מסחר ושירותים
14.56	4,722	-	-	נדליין ובינוי
2.07	671	-	-	תעשייה
1.66	537	-	-	השקעה ואחזקות
0.70	226	-	-	חיפושי נפט וגז
51.61	16,736	100.00	41,532	אג"ח ממשלתי
100.00	32,430	100.00	41,532	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
13.55	2,698	14.04	5,300	בנקים
1.40	278	1.43	540	ביטוח
0.20	40	0.11	43	טכנולוגיה
4.70	936	4.74	1,789	מסחר ושירותים
7.83	1,560	8.64	3,262	נדליין ובינוי
1.55	309	1.52	573	תעשייה
2.68	533	2.67	1,010	השקעה ואחזקות
-	-	0.14	53	חיפושי נפט וגז
68.09	13,558	66.71	25,188	אג"ח ממשלתי
100.00	19,912	100.00	37,758	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 ושאנים סחירים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
				באחוזים
17.05	5,973	13.56	5,214	בנקים
0.77	270	1.75	672	ביטוח
0.14	50	0.16	64	טכנולוגיה
4.25	1,491	5.27	2,026	מסחר ושירותים
7.57	2,654	8.62	3,315	נדלין ובינוי
1.44	503	1.19	457	תעשייה
2.79	977	2.47	949	השקעה ואחזקות
65.99	23,120	66.98	25,755	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים
100.00	35,038	100.00	38,452	ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדלין להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
1,496,831	-	1,496,831	271,310	-	-	64,464	216,092	317,206	627,759	ישראל
350,408	94,627	255,781	16,317	-	59,478	99,586	53,387	26,771	242	ארה"ב
36,995	9,457	27,538	276	-	18,909	2,418	1,742	4,193	-	בריטניה
34,246	12,207	22,039	265	-	3,176	18,125	473	-	-	יפן
194,561	18,927	175,634	6,500	-	67,975	68,066	8,260	24,833	-	אחר
2,113,041	135,218	1,977,823	294,668	-	149,538	252,659	279,954	373,003	628,001	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדלין להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
961,551	-	961,551	230,779	-	-	-	169,348	237,419	324,005	ישראל
259,944	94,627	165,317	15,737	-	42,400	29,114	51,497	26,569	-	ארה"ב
36,995	9,457	27,538	276	-	18,909	2,418	1,742	4,193	-	בריטניה
24,890	12,207	12,683	265	-	3,176	8,769	473	-	-	יפן
150,996	18,927	132,069	6,292	-	66,099	26,755	8,090	24,833	-	אחר
1,434,376	135,218	1,299,158	253,349	-	130,584	67,056	231,150	293,014	324,005	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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	25,958	22,065	21,523	617	-	-	12,762	82,925	-	82,925
ארה"ב	-	202	1,506	23,764	6,643	-	550	32,665	-	32,665
יפן	-	-	-	3,041	-	-	-	3,041	-	3,041
אחר	-	-	78	12,957	1,876	-	190	15,101	-	15,101
	<u>25,958</u>	<u>22,267</u>	<u>23,107</u>	<u>40,379</u>	<u>8,519</u>	<u>-</u>	<u>13,502</u>	<u>133,732</u>	<u>-</u>	<u>133,732</u>

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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	-	-	8,696	1,025	-	-	1,414	11,135	-	11,135
ארה"ב	-	-	223	8,333	-	-	-	8,556	-	8,556
יפן	-	-	-	1,471	-	-	-	1,471	-	1,471
אחר	-	-	24	5,059	-	-	-	5,083	-	5,083
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,943</u>	<u>15,888</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,414</u>	<u>26,245</u>	<u>-</u>	<u>26,245</u>

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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	-	-	-	-	274	276	-	276
ארה"ב	242	-	-	833	230	-	-	1,305	-	1,305
יפן	-	-	-	64	-	-	-	64	-	64
אחר	-	-	-	510	-	-	-	510	-	510
	<u>242</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>1,407</u>	<u>230</u>	<u>-</u>	<u>274</u>	<u>2,155</u>	<u>-</u>	<u>2,155</u>

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ץ 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	131,907	-	-	-	-	-	3,522	135,429	-	135,429
	<u>131,907</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,522</u>	<u>135,429</u>	<u>-</u>	<u>135,429</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
43,394	-	43,394	1,862	-	-	-	-	-	41,532	ישראל
43,394	-	43,394	1,862	-	-	-	-	-	41,532	

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
33,446	-	33,446	1,254	-	-	370	18	15,068	16,736	ישראל
33,446	-	33,446	1,254	-	-	370	18	15,068	16,736	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
54,869	-	54,869	4,488	-	-	13,191	-	12,002	25,188	ישראל
8,794	-	8,794	30	-	3,366	5,378	20	-	-	ארה"ב
312	-	312	-	-	-	312	-	-	-	יפן
3,421	-	3,421	18	-	-	3,403	-	-	-	אחר
67,396	-	67,396	4,536	-	3,366	22,284	20	12,002	25,188	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
48,488	-	48,488	4,510	-	-	17,470	6,596	6,354	13,558	ישראל
14,970	-	14,970	-	-	2,296	12,636	38	-	-	ארה"ב
1,782	-	1,782	-	-	-	1,782	-	-	-	יפן
7,558	-	7,558	-	-	-	7,531	27	-	-	אחר
72,798	-	72,798	4,510	-	2,296	39,419	6,661	6,354	13,558	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
65,772	-	65,772	6,125	-	-	14,933	6,581	12,378	25,755	ישראל
16,381	-	16,381	-	-	3,432	12,886	63	-	-	ארה"ב
1,722	-	1,722	-	-	-	1,722	-	-	-	יפן
7,868	-	7,868	-	-	-	7,841	27	-	-	אחר
<u>91,743</u>	<u>-</u>	<u>91,743</u>	<u>6,125</u>	<u>-</u>	<u>3,432</u>	<u>37,382</u>	<u>6,671</u>	<u>12,378</u>	<u>25,755</u>	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
59,546	-	59,546	4,320	-	-	16,858	3,330	11,918	23,120	ישראל
7,793	-	7,793	-	-	1,111	6,642	40	-	-	ארה"ב
964	-	964	-	-	-	964	-	-	-	יפן
4,024	-	4,024	-	-	-	4,010	14	-	-	אחר
<u>72,327</u>	<u>-</u>	<u>72,327</u>	<u>4,320</u>	<u>-</u>	<u>1,111</u>	<u>28,474</u>	<u>3,384</u>	<u>11,918</u>	<u>23,120</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 (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל 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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 21 במרס 2017

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "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 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
4	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
11	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
15	באורים לדוחות הכספיים



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "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 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 מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולתיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
* 244,387	130,010		רכוש שוטף
* 7,667	9,489	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>252,054</u>	<u>139,499</u>		
863,726	981,596	4	השקעות פיננסיות
81,030	161,896	5	נכסי חוב סחירים
274,210	279,954	6	נכסי חוב שאינם סחירים
391,417	421,332	7	מניות
<u>1,610,383</u>	<u>1,844,778</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>1,862,437</u>	<u>1,984,277</u>		סך כל הנכסים
5,206	6,454	8	זכאים ויתרות זכות
<u>1,857,231</u>	<u>1,977,823</u>		זכויות העמיתים
<u>1,862,437</u>	<u>1,984,277</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* מויין מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2017.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% 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	
130,010	4,775	6,052	5,019	4,052	641	1,905	3,638	272	1,555	2,491	99,610	רכוש שוטף
9,489	28	48	34	42	49	-	-	6	22	171	9,089	מזומנים ושווי מזומנים
139,499	4,803	6,100	5,053	4,094	690	1,905	3,638	278	1,577	2,662	108,699	חייבים ויתרות חובה
981,596	34,802	37,811	19,725	36,956	31,511	41,532	131,907	244	-	47,018	600,090	השקעות פיננסיות
161,896	236	641	187	802	919	-	-	-	-	12,034	147,077	נכסי חוב סחירים
279,954	3,384	6,671	6,661	20	18	-	-	-	8,943	23,107	231,150	נכסי חוב שאינם סחירים
421,332	29,618	40,890	41,785	25,732	370	-	-	1,637	15,897	49,281	216,122	מניות
1,844,778	68,040	86,013	68,358	63,510	32,818	41,532	131,907	1,881	24,840	131,440	1,194,439	השקעות אחרות
												סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,984,277	72,843	92,113	73,411	67,604	33,508	43,437	135,545	2,159	26,417	134,102	1,303,138	סך כל הנכסים
6,454	516	370	613	208	62	43	116	4	172	370	3,980	זכאים ויתרות זכות
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים
1,984,277	72,843	92,113	73,411	67,604	33,508	43,437	135,545	2,159	26,417	134,102	1,303,138	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2017.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2015									
מסלול									
ס"ה"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	
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	
									רכוש שוטף
									מזומנים ושווי מזומנים
									חייבים ויתרות חובה
									השקעות פיננסיות
									נכסי חוב סחירים
									נכסי חוב שאינם סחירים
									מניות
									השקעות אחרות
									סך כל ההשקעות הפיננסיות
									סך כל הנכסים
									זכאים ויתרות זכות
									זכויות העמיתים
									סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
									* מויין מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,450	827	(7,954)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
28,643	8,686	9,067		מנכסי חוב סחירים
4,151	2,568	3,425		מנכסי חוב שאינם סחירים
11,543	12,777	14,156		ממניות
32,710	(914)	38,782		מהשקעות אחרות
77,047	23,117	65,430		סך כל ההכנסות מהשקעות
1	-	-		הכנסות אחרות, נטו
83,498	23,944	57,476		סך כל ההכנסות
				הוצאות
14,371	13,626	12,627	9	דמי ניהול
3,549	3,155	2,889	10	הוצאות ישירות
893	998	624	13	מסים
18,813	17,779	16,140		סך כל ההוצאות
64,685	6,165	41,336		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
	לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50	אג"ח עד	צמוד מדד	שקלי טווח	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי	כללי	
סה"כ	ומעלה	60	ומטה	10% מניות	אלפי ש"ח	קצר	ישראלי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	אלפי ש"ח
(7,954)	(256)	(545)	(541)	(134)	1	2	5	(25)	(14)	48	(6,495)	ממזומנים ושווי מזומנים
9,067	(249)	(193)	(113)	102	431	55	1,258	5	-	979	6,792	מהשקעות
3,425	(2)	(3)	(1)	11	20	-	-	-	-	370	3,030	מנכסי חוב סחירים
14,156	82	(106)	(74)	(1)	(57)	-	-	-	462	1,181	12,669	מנכסי חוב שאינם סחירים
38,782	823	2,013	1,570	769	16	-	-	59	1,013	3,905	28,614	ממניות
65,430	654	1,711	1,382	881	410	55	1,258	64	1,475	6,435	51,105	מהשקעות אחרות
												סך כל ההכנסות מהשקעות
57,476	398	1,166	841	747	411	57	1,263	39	1,461	6,483	44,610	סך כל ההכנסות
												הוצאות
12,627	166	204	157	218	255	383	988	23	168	1,081	8,984	דמי ניהול
2,889	58	106	70	53	9	3	33	8	58	228	2,263	הוצאות ישירות
624	7	18	15	2	-	-	-	2	67	206	307	מסים
16,140	231	328	242	273	264	386	1,021	33	293	1,515	11,554	סך כל ההוצאות
41,336	167	838	599	474	147	(329)	242	6	1,168	4,968	33,056	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

מסלול								
כללי אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראל (לשעבר : אג"ח ממשלתי) אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר (לשעבר : שקלי קצר) אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : כללי עד 10% מניות) אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)								
1,169	(198)	30	(81)	5	4	1	(103)	827
ממזומנים ושווי מזומנים								
מהשקעות								
5,370	518	-	(7)	2,294	62	397	52	8,686
2,255	276	-	-	-	-	36	1	2,568
10,680	1,542	546	-	-	-	9	-	12,777
(1,137)	7	178	(12)	-	-	99	(49)	(914)
17,168	2,343	724	(19)	2,294	62	541	4	23,117
סך כל ההכנסות מהשקעות								
18,337	2,145	754	(100)	2,299	66	542	(99)	23,944
סך כל ההכנסות								
הוצאות								
10,036	1,411	173	37	1,125	399	331	114	13,626
2,569	416	64	21	34	5	14	32	3,155
746	191	48	6	-	-	-	7	998
13,351	2,018	285	64	1,159	404	345	153	17,779
סך כל ההוצאות								
4,986	127	469	(164)	1,140	(338)	197	(252)	6,165
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014									
מסלול									
ס"ה כ	כללי עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	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	
6,450	7	13	7	35	22	125	663	5,578	הכנסות
									ממזומנים ושווי מזומנים
28,643	21	824	353	6,191	35	-	1,649	19,570	מהשקעות
4,151	-	(71)	-	-	-	-	273	3,949	מנכסי חוב סחירים
11,543	(3)	79	-	-	(2)	339	1,929	9,201	מנכסי חוב שאינם סחירים
32,710	6	67	-	-	152	941	5,153	26,391	מניות
77,047	24	899	353	6,191	185	1,280	9,004	59,111	השקעות אחרות
									סך כל ההכנסות מהשקעות
1	-	-	-	-	-	-	-	1	הכנסות אחרות, נטו
83,498	31	912	360	6,226	207	1,405	9,667	64,690	סך כל ההכנסות
									הוצאות
14,371	30	477	362	1,317	21	178	1,738	10,248	דמי ניהול
3,549	5	22	1	71	5	51	468	2,926	הוצאות ישירות
893	5	-	-	-	7	31	239	611	מסים
18,813	40	499	363	1,388	33	260	2,445	13,785	סך כל ההוצאות
64,685	(9)	413	(3)	4,838	174	1,145	7,222	50,905	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,134,406	1,851,196	1,857,231	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
632,555	-	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים
87,656	93,064	117,312	תקבולים מדמי גמולים
(66,604)	(68,398)	(82,048)	תשלומים לעמיתים
31,657	45,605	79,690	העברות צבירה לקופה
797	246	8,964	העברות מחברות ביטוח
75,075	87,036	136,304	העברות מקרנות פנסיה חדשות
34,531	41,379	89,065	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(5,251)	(7,753)	(8,219)	העברות צבירה מהקופה
(2,259)	(2,405)	(2,120)	העברות לחברות ביטוח
(101,521)	(147,525)	(170,627)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(34,531)	(41,379)	(89,065)	העברות לקופות גמל
(1,502)	(24,796)	43,992	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
64,685	6,165	41,336	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,851,196	1,857,231	1,977,823	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה			אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח									אלפי ש"ח
1,857,231	-	-	-	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
117,312	10,396	9,685	13,662	11,463	1,384	2,137	5,209	353	1,414	2,503	59,106	תקבולים מדמי גמולים
(82,048)	(875)	(3,939)	(430)	(3,185)	(1,566)	(3,203)	(5,817)	(206)	(709)	(5,810)	(56,308)	תשלומים לעמיתים
79,690	16,236	31,522	16,634	9,850	-	218	2,222	30	1,042	45	1,891	העברות צבירה לקופה
8,964	875	2,037	3,430	1,914	-	-	209	8	426	32	33	העברות מחברות ביטוח
136,304	21,712	43,491	33,592	13,876	150	333	4,691	148	2,575	-	15,736	העברות מקרנות פנסיה חדשות
89,065	32,213	17,118	8,994	12,248	2,854	6,171	6,377	210	2,009	-	871	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(8,219)	(13)	(144)	-	(150)	(519)	(147)	(1,027)	-	(43)	(1,219)	(4,957)	העברות צבירה מהקופה
(2,120)	-	(29)	(52)	(1)	-	(20)	(24)	-	(28)	(188)	(1,778)	העברות לחברות ביטוח
(170,627)	(7,081)	(6,728)	(985)	(4,477)	(2,105)	(2,336)	(11,476)	(44)	(2,737)	(21,862)	(110,796)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(89,065)	(1,303)	(2,108)	(2,646)	(524)	(2,158)	(7,235)	(4,594)	(1,623)	(1,773)	(6,953)	(58,148)	העברות לקופות גמל
43,992	62,639	85,159	58,967	32,736	(1,778)	(3,016)	(3,622)	(1,271)	1,471	(30,145)	(157,148)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
41,336	167	838	599	474	147	(329)	242	6	1,168	4,968	33,056	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

מסלול

סה"כ אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות) אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר (לשעבר: שקלי קצר) אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: אג"ח ממשלתי) אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות		כללי אלפי ש"ח	
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
93,064	492	1,494	3,442	3,422	92	649	3,635	79,838	תקבולים מדמי גמולים
(68,398)	(1)	(2,986)	(3,650)	(6,536)	(263)	(534)	(5,313)	(49,115)	תשלומים לעמיתים
45,605	3,351	-	2	73	-	1,174	510	40,495	העברות צבירה לקופה
246	-	-	41	-	-	42	-	163	העברות מחברות ביטוח
87,036	7,791	1,971	2,001	2,455	687	1,440	1,252	69,439	העברות מקרנות פנסיה חדשות
41,379	8,338	119	11,495	2,155	1,621	4,405	1,366	11,880	העברות מקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(7,753)	-	(298)	(562)	(677)	-	(360)	(1,321)	(4,535)	העברות צבירה מהקופה
(2,405)	(1)	(7)	(4)	(59)	-	(10)	(632)	(1,692)	העברות לחברות ביטוח
(147,525)	(3,086)	(6,341)	(2,673)	(14,722)	(95)	(2,691)	(21,882)	(96,035)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(41,379)	(2,703)	(9,730)	(3,968)	(6,785)	(2,428)	(2,473)	(2,797)	(10,495)	העברות לקופות גמל
(24,796)	13,690	(14,286)	6,332	(17,560)	(215)	1,527	(23,504)	9,220	העברות בין מסלולים
									העברות צבירה, נטו
6,165	(252)	197	(338)	1,140	(164)	469	127	4,986	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,857,231	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

מסלול									
כללי עד				ביג כללי לפחות					
סה"כ	10% מניות	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	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	
1,134,406	-	-	-	-	-	-	-	1,134,406	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
632,555	173	57,843	44,515	174,090	2,130	19,538	200,785	133,481	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים
87,656	271	1,971	1,509	3,480	15	726	3,562	76,122	תקבולים מדמי גמולים
(66,604)	(97)	(2,539)	(1,790)	(7,896)	-	(432)	(5,156)	(48,694)	תשלומים לעמיתים
31,657	1,307	803	168	1,709	-	702	708	26,260	העברות צבירה לקופה
797	30	-	2	53	-	52	1	659	העברות מחברות ביטוח
75,075	5,376	2,007	65	6,987	55	2,001	2,638	55,946	העברות מקרנות פנסיה חדשות
34,531	5,955	1,126	3,995	2,753	1,906	2,366	3,663	12,767	העברות מקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(5,251)	(50)	(56)	(705)	(1,015)	-	-	(382)	(3,043)	העברות צבירה מהקופה
(2,259)	-	-	(38)	(344)	-	(5)	(246)	(1,626)	העברות לחברות ביטוח
(101,521)	(319)	(5,125)	(3,895)	(13,998)	(416)	(2,863)	(21,319)	(53,586)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(34,531)	(658)	(5,603)	(1,804)	(11,706)	(41)	(2,440)	(4,205)	(8,074)	העברות לקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(1,502)	11,641	(6,848)	(2,212)	(15,561)	1,504	(187)	(19,142)	29,303	העברות צבירה, נטו
64,685	(9)	413	(3)	4,838	174	1,145	7,222	50,905	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקופה הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ולפיצויים. עמיתי הקופה הינם שכירים ועצמאים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר 2001.

הקופה הינה קופת גמל לחסכון וכספים המופקדים בה הינם כספים מסוג קצבה אשר מיועדים לתשלום לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה חודשי. לגבי כספים שנחסכו עד לשנת 2005 לעמיתים עצמאים ועד לשנת 2007 לעמיתים שכירים משמשת הקופה כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים אשר הכספים שנצברו בה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקופה לקופה במבנה של קופה מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" מסלול כללי שנוהל בקופה המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקופה.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת בסך של כ-633 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. ביום 15 באוקטובר 2015 ולצורך יישום חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 29-9-2015) בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מסלולים, שונו שמותיהם של חלק מהמסלולים, וכן הוקמו בקופה שלושה מסלולים חדשים תלויי גיל אשר נפתחו לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה. בנוסף, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגרו מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות והמסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים.

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה החל מיום 1 בינואר 2016 מסלולי ההשקעה הינם כדלקמן:

- 1) מסלול כללי (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 2) מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 3) מסלול מניות
 - 4) מסלול חו"ל
 - 5) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 - 6) מסלול שקלי טווח קצר
 - 7) מסלול צמוד מדד
 - 8) מסלול אג"ח עד 10% מניות
 - 9) מסלול לבני 50 ומטה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 10) מסלול לבני 50 עד 60 (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 11) מסלול לבני 60 ומעלה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
- העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

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 בבסיסים נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 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. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת- 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.10)	(0.90)	(0.30)	102.10	101.18	100.88
12.04	0.33	(1.46)	3.889	3.902	3.845

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

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
546	1,522
105	85
* 6,595	7,343
233	351
188	188
7,667	9,489

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה
* מויין מחדש.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
453	1,171
85	85
* 6,595	7,340
221	305
188	188
7,542	9,089

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה
* מויין מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
62	141
20	-
8	30
90	171

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	16
4	6
11	22

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	2
-	3
-	1
-	6

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21	49

ריבית ודיבידנד לקבל

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	39
-	3
<u>3</u>	<u>42</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
	32
	2
	<u>34</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
	45
	3
	<u>48</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
	27
	1
	<u>28</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
573,299	628,001
290,407	353,595
20	-
290,427	353,595
863,726	981,596

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
334,496	324,005
252,321	276,085
586,817	600,090

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,321	25,958
20,101	21,060
20	-
20,121	21,060
51,442	47,018

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
539	242
4	2
543	244

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
134,615	131,907
134,615	131,907

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,249	41,532
44,249	41,532

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,464	16,736
14,159	14,775
32,623	31,511

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,615	25,188
3,822	11,768
13,437	36,956

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	
אלפי ש"ח	
13,558	
6,167	
19,725	

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
25,755
12,056
37,811

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
23,120
11,682
34,802

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,797	19,408
425	33,699
11,789	11,741
55,019	97,048
81,030	161,896

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,493	16,929
425	33,699
11,789	11,741
47,250	84,708
71,957	147,077

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
662	1,207
7,173	10,827
7,835	12,034

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
642	293
451	626
1,093	919

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	234
145	568
145	802

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
187	
187	

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
322	
319	
641	

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
236	
236	

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
269,396	274,796
4,814	5,158
274,210	279,954

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
233,175	226,112
4,731	5,038
237,906	231,150

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,731	23,080
-	27
27,731	23,107

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,489	8,934
9	9
8,498	8,943

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1
74	17
75	18

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	20
-	20

מניות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
6,661	
6,661	

מניות
מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
6,645	
26	
6,671	

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	אלפי ש"ח
3,363	
21	
3,384	

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
176,690	252,659
188,199	149,538
874	992
-	20
38	80
<u>365,801</u>	<u>403,289</u>
23,157	13,723
2,328	3,864
6	6
125	450
<u>25,616</u>	<u>18,043</u>
<u>391,417</u>	<u>421,332</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים *

אופציות *

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים *

מוצרים מובנים

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
123,192	135,027
(290,425)	(223,651)
-	999

מניות

מטבע זר

מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
99,210	67,056	תעודות סל
174,487	130,584	קרנות נאמנות
874	992	מכשירים נגזרים *
-	20	אופציות *
36	75	אחרות
<u>274,607</u>	<u>198,727</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
23,157	13,512	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
2,176	3,430	מכשירים נגזרים *
6	6	מוצרים מובנים
123	447	אחרות
<u>25,462</u>	<u>17,395</u>	
<u>300,069</u>	<u>216,122</u>	

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,192	135,027	מניות
(237,040)	(150,716)	מטבע זר
-	999	מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51,753	40,379
12,200	8,519
1	3
<u>63,954</u>	<u>48,901</u>
-	211
102	169
1	-
<u>103</u>	<u>380</u>
<u>64,057</u>	<u>49,281</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים *

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(42,386)	(28,102)

מטבע זר

מסלול מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,286	15,888
1	2
<u>13,287</u>	<u>15,890</u>
26	7
1	-
<u>27</u>	<u>7</u>
<u>13,314</u>	<u>15,897</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(9,256)	(9,558)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
2,186	1,407	קרנות נאמנות
395	230	
<u>2,581</u>	<u>1,637</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים *
14	-	
14	-	
<u>2,595</u>	<u>1,637</u>	

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
178	137	מטבע זר

מסלול צמוד מדד

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
964	370	
<u>964</u>	<u>370</u>	

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,291	22,284
1,117	3,366
10,408	25,650
10	82
10	82
10,418	25,732

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,921)	(7,397)

מטבע זר

מסלול לבני 50 ומטה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,419	2,296
41,715	
69	1
70	
41,785	

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(10,484)	

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות סחירות
	תעודות סל
37,382	קרנות נאמנות
3,432	
40,814	
	השקעות אחרות שאינן סחירות
75	מכשירים נגזרים *
1	אחרות
76	
40,890	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	
אלפי ש"ח	
(11,895)	מטבע זר

מסלול לבני 60 ומעלה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות סחירות
	תעודות סל
28,474	קרנות נאמנות
1,111	
29,585	
	השקעות אחרות שאינן סחירות
32	מכשירים נגזרים *
1	אחרות
33	
29,618	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	
אלפי ש"ח	
(5,636)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,090	1,058
160	160
109	1,164
-	3
997	940
2,707	2,051
-	935
143	143
5,206	6,454

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
מוסדות
התחייבות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך
זכאים ויתרות זכות אחרות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
812	701
160	160
100	1,028
-	3
995	940
2,211	813
-	192
143	143
4,421	3,980

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
מוסדות
התחייבות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך
זכאים ויתרות זכות אחרות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
105	81
2	-
367	285
-	4
474	370

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	15
86	151
-	6
101	172

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	2
1	-
12	2
16	4

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
87	79
6	37
93	116

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33	29
1	14
34	43

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23	21
1	41
24	62

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	28
31	83
-	97
43	208

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
32
44
259
278
613

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
38
309
23
370

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
32
149
335
516

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
0	0	0	מסלול כללי
0	0	0	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0	0	0	מסלול מניות
0	0	0	מסלול חו"ל
0	0	0	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0	0	0	מסלול שקלי טווח קצר
0	0	0	מסלול צמוד מדד
0	0	0	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	0	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0	מסלול לבני 60 ומעלה
			דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
10,248	10,036	8,984	מסלול כללי
1,738	1,411	1,081	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
178	173	168	מסלול מניות
21	37	23	מסלול חו"ל
1,317	1,125	988	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
362	399	383	מסלול שקלי טווח קצר
477	331	255	מסלול צמוד מדד
30	114	218	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	157	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	204	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	166	מסלול לבני 60 ומעלה
14,371	13,626	12,627	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

החל משנת 2014 - דמי הניהול המקסימלים עמדו על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות.

באור 9 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (המשך):

להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אחוזים	אחוזים	אחוזים
4.00	4.00	4.00

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00	מסלול כללי
0.00	0.00	0.00	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.00	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0.00	0.00	0.00	מסלול צמוד מדד
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	0.00	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0.00	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0.00	מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
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

0.77	0.71	0.66	מסלול כללי
0.88	0.80	0.75	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.87	0.77	0.71	מסלול מניות
0.89	0.94	0.91	מסלול חו"ל
0.80	0.77	0.71	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.86	0.86	0.82	מסלול שקלי טווח קצר
0.85	0.83	0.75	מסלול צמוד מדד
0.68	0.60	0.52	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	0.47	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	0.37	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0.49	מסלול לבני 60 ומעלה

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
0.05%	0.05%	0.03%	806	845	674
* 0.02%	* 0.01%	0.02%	* 323	* 277	344
-	0.00%	0.00%	-	8	33
0.02%	0.03%	0.03%	405	528	585
0.11%	0.08%	0.07%	1,998	1,494	1,252
0.00%	0.00%	0.00%	17	3	1
0.20%	0.17%	0.15%	3,549	3,155	2,889

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
 תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
0.05%	0.05%	0.03%	597	597	442
* 0.01%	* 0.01%	0.02%	* 216	* 174	195
-	0.00%	0.00%	-	8	28
0.03%	0.04%	0.04%	405	527	576
0.14%	0.09%	0.07%	1,700	1,263	1,022
0.00%	-	-	8	-	-
0.23%	0.19%	0.16%	2,926	2,569	2,263

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
 תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
0.06%	0.09%	0.03%	128	169	56
* 0.03%	* 0.02%	0.02%	* 63	* 47	37
-	-	0.00%	-	-	2
-	-	0.01%	-	-	9
0.14%	0.11%	0.08%	273	199	123
0.00%	0.00%	0.00%	4	1	1
0.23%	0.22%	0.14%	468	416	228

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.03%	0.11%	0.04%	7	23	10
* 0.12%	* 0.10%	0.08%	* 23	* 20	18
0.11%	0.09%	0.13%	21	19	30
-	0.01%	-	-	2	-
0.26%	0.31%	0.25%	51	64	58

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.04%	0.16%	0.06%	1	6	2
-	0.18%	0.05%	-	7	2
-	0.03%	-	-	1	-
0.19%	0.18%	0.12%	4	7	4
0.23%	0.55%	0.23%	5	21	8

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.03%	0.02%	0.02%	57	25	25
0.01%	0.01%	0.01%	14	9	8
0.04%	0.03%	0.03%	71	34	33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.00%	0.01%	0.01%	2	3	2
* 0.00%	0.00%	0.00%	* (1)	2	1
0.00%	0.01%	0.01%	1	5	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.02%	0.02%	0.01%	10	8	3
* 0.01%	0.01%	0.01%	* 7	6	6
0.01%	-	-	5	-	-
0.04%	0.03%	0.02%	22	14	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * מויין מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
2.31%	0.12%	0.07%	4	14	17
0.58%	* 0.10%	0.06%	1	* 12	14
-	-	0.00%	-	-	1
-	0.05%	0.08%	-	6	21
2.89%	0.27%	0.21%	5	32	53

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
 * מויין מחדש.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר	
2016	2016
שיעור מתוך סך נכסים ליום 31/3/2016 *	אלפי ש"ח
0.47%	35
0.22%	17
0.24%	18
0.93%	70

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.19%.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		
2016	2016	
שיעור מתוך סך נכסים ליום		
* 31/3/2016	אלפי ש"ח	
0.22%	50	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.14%	31	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.10%	24	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.46%	106	סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.23%.

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		
2016	2016	
שיעור מתוך סך נכסים ליום		
* 31/3/2016	אלפי ש"ח	
0.71%	32	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.32%	15	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.22%	10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1.27%	58	סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול קטן שהוקם במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה 0.16%.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2016	
%	%	%	%	%	%	
5.81	10.47	9.87	4.78	1.11	3.15	מסלול כללי
-	-	-	4.58	0.39	4.43	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	-	6.58	3.24	5.49	מסלול מניות
-	-	-	9.19	(2.70)	0.95	מסלול חו"ל
-	-	-	3.75	1.37	0.90	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	-	0.85	0.13	0.11	מסלול שקלי טווח קצר
-	-	-	1.48	0.37	1.27	מסלול צמוד מדד
-	-	-	2.75	0.10	2.17	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	-	-	-	1.39	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	-	-	1.18	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	-	1.27	מסלול לבני 60 ומעלה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בנייהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד- "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
 6. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, 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.
 7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקופה 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.
 8. 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		מניות אגרות חוב * דמי ניהול לשלם קרן הפנסיה מקפת אישית
2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,855	4,418	3,834	4,418	
4,896	6,149	4,505	3,194	
(1,255)	(1,069)	(1,090)	(1,058)	
(160)	(160)	(160)	(160)	

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקופה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקופה אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(14,371)	(13,626)	(12,627)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(99)	(65)	(6)	הוצאות ישירות

* 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:

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
893	998	624	מסים מניירות ערך זרים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
611	746	307	מסים מניירות ערך זרים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
239	191	206	מסים מניירות ערך זרים

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31	48	67	מסים מניירות ערך זרים

באור 13 - מסים (המשך)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	6	2

מסים מניירות ערך זרים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	7	2

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
15

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
18

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח
7

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 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 2016 הינם כ- 47,982 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 - כ-19,713 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2016 הינם כ-14,853 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 - כ-24,873 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הקופה העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות ניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 10,100 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול ביג כללי לפחות 30% מניות- סך של 7,000 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מניות- סך של 360 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי- סך של 175 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול צמוד מדד- סך של 1,470 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.

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 21 במרס 2017



Building a better
working world

טל. +972-3-6232525 קוסט פורר גבאי את קסירר
פקס +972-3-5622555 רח' עמינדב 3,
ey.com תל-אביב 6706703



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל גמל להשקעה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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 הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוח הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016 ולתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
5	דוח הכנסות והוצאות
7	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
9	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "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 2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר 2016	באור	
אלפי ש"ח		
2,629		רכוש שוטף
-		מזומנים ושווי מזומנים
*		חייבים ויתרות חובה
2,629		
1,453	3	השקעות פיננסיות
4,064	4	נכסי חוב סחירים
5,517		השקעות אחרות
		סך כל ההשקעות הפיננסיות
8,146		סך כל הנכסים
852	5	זכאים ויתרות זכות
7,294		זכויות העמיתים
8,146		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סכום נמוך מ-1 אש"ח.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2017.

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2016								
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	
2,629	28	513	11	131	106	405	1,435	רכוש שוטף
-	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה *
<u>2,629</u>	<u>28</u>	<u>513</u>	<u>11</u>	<u>131</u>	<u>106</u>	<u>405</u>	<u>1,435</u>	
1,453	49	590	10	125	40	-	639	השקעות פיננסיות
4,064	135	836	-	-	212	1,238	1,643	נכסי חוב סחירים השקעות אחרות
<u>5,517</u>	<u>184</u>	<u>1,426</u>	<u>10</u>	<u>125</u>	<u>252</u>	<u>1,238</u>	<u>2,282</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>8,146</u>	<u>212</u>	<u>1,939</u>	<u>21</u>	<u>256</u>	<u>358</u>	<u>1,643</u>	<u>3,717</u>	סך כל הנכסים
852	19	126	-	66	81	157	403	זכאים ויתרות זכות
<u>7,294</u>	<u>193</u>	<u>1,813</u>	<u>21</u>	<u>190</u>	<u>277</u>	<u>1,486</u>	<u>3,314</u>	זכויות העמיתים
<u>8,146</u>	<u>212</u>	<u>1,939</u>	<u>21</u>	<u>256</u>	<u>358</u>	<u>1,643</u>	<u>3,717</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סכומים נמוכים מ-1 אש"ח.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2017.

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	<u>באור</u>	
(32)		הכנסות (הפסדים)
		ממזומנים ושווי מזומנים
4		מהשקעות:
36		מנכסי חוב סחירים
40		מהשקעות אחרות
		סך כל ההכנסות מהשקעות
8		סך כל ההכנסות
		הוצאות
2	6	דמי ניהול
4	7	הוצאות ישירות
6		סך כל ההוצאות
2		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016

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)	(1)	(3)	-	-	(4)	(11)	(13)
4	-	2	-	-	-	-	2
36	1	4	-	-	4	10	17
40	1	6	-	-	4	10	19
8	-	3	-	-	-	(1)	6
2	-	-	-	-	-	1	1
4	-	1	-	-	-	1	2
6	-	1	-	-	-	2	3
2	-	2	-	-	-	(3)	3

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
-	זכויות העמיתים ליום תחילת הפעילות *
7,292	תקבולים מדמי גמולים
5	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(5)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	העברות צבירה, נטו
2	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,294	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016								
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	
-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות העמיתים תחילת הפעילות *
7,292	193	1,811	21	190	277	1,494	3,306	תקבולים מדמי גמולים
5	-	-	-	-	-	-	5	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(5)	-	-	-	-	-	(5)	-	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	-	(5)	5	העברות צבירה, נטו
2	-	2	-	-	-	(3)	3	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,294	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

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 הנחשבים 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 נחשבים 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).

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 בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים 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 3-9-2016.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

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 שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

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.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת - 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.10)	(0.90)	(0.30)	102.10	101.18	100.88	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

12.04	0.33	(1.46)	3.889	3.902	3.845	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול
								אג"ח
1,453	49	590	10	125	40	-	639	אגרות חוב ממשלתיות
1,453	49	590	10	125	40	-	639	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול
								אג"ח
4,043	135	836	-	-	193	1,237	1,642	השקעות אחרות סחירות
19	-	-	-	-	19	-	-	תעודות סל
4,062	135	836	-	-	212	1,237	1,642	קרנות נאמנות
2	-	-	-	-	-	1	1	השקעות אחרות שאינן סחירות
2	-	-	-	-	-	1	1	מכשירים נגזרים *
4,064	135	836	-	-	212	1,238	1,643	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 11.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול
								אג"ח
(954)	(24)	(192)	-	-	8	(453)	(293)	מטבע זר

באור 5 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1	-	-	-	-	-	2
1	2	-	-	-	-	-	3
401	154	81	66	-	126	19	847
403	157	81	66	-	126	19	852

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד * זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים- ראה באור 11.

באור 6 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לתקופה מיום 10
בנובמבר 2016 ועד
ליום 31 בדצמבר
2016
אלפי ש"ח

0
0
0
0
0
0
0
1
1
* -
* -
* -
* -
* -
2

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

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 6 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

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:

לתקופה מיום 10
בנובמבר 2016 ועד
ליום 31 בדצמבר
2016
אחוזים

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

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

לתקופה מיום 10
בנובמבר 2016 ועד
ליום 31 בדצמבר
2016
אחוזים

1.05

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.04
0.03
0.03
0.02
0.02
0.02
0.03

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

שיעור דמי הניהול המוצגים הינו השיעור שנצבר לתקופה מיום הקמת הקופה, 10 לנובמבר 2016, ועד לתאריך החתך.

באור 7 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.03%	2
0.02%	2
0.05%	4

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.03%	1
0.02%	1
0.05%	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניית

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.03%	- *
0.04%	1
0.07%	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.05%	- *
0.04%	- *
0.09%	- *

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.01%	- *
0.01%	- *
0.02%	- *

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 7 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.03%	1
0.01%	* -
0.04%	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	
שיעור מתוך סך נכסים לתום השנה	אלפי ש"ח
0.03%	* -
0.13%	* -
0.16%	* -

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* קטן מ-1 אש"ח.

באור 8 - תשואות הקופה

תשואה נומינלית	
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	ברוטו לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016
%	%
-	0.02
-	0.24
-	(0.05)
-	0.29
-	0.00
-	(0.04)
-	0.23

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה במהלך שנת 2016, ולכן לא מוצג נתון לממוצע של 5 שנים.

באור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד- "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
 6. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקופה 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.
 8. 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	ליים 31 בדצמבר
במהלך השנה *	2016
2016	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	(2)

דמי ניהול לשלם

* על בסיס היתרות בתום כל חודש.

באור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לתקופה מיום 10
בנובמבר 2016 ועד
ליום 31 בדצמבר 2016
אלפי ש"ח

2

דמי ניהול (ראה באור 6)

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

באור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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 11 - 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.

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופת גמל מרכזית לפיצויים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
9	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה 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 2017.

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

בשנת הדוח ועד מועד פירסומו לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2016 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר				מספר העמיתים
2015		2016		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
-	-	-	-	חשבונות פעילים
185,387	703	170,314	703	חשבונות לא פעילים (*)
185,387	703	170,314	703	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
21	39,413	-	-	0.00%-0.50%
156	67,583	-	-	0.50%-1.00%
152	32,240	-	-	1.00%-1.50%
374	31,078	-	-	1.50%-2.00%
703	170,314	-	-	-

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 210 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
5.26	2.64	מזומנים
12.12	13.45	מניות סחירות בישראל
1.26	1.44	מניות סחירות בחו"ל
22.45	24.80	תעודות סל
7.74	6.44	קרנות נאמנות
26.32	25.07	אג"ח ממשלתי סחיר
19.51	18.09	אג"ח קונצרני סחיר
5.32	8.63	נכסי חוב שאינם סחירים
0.02	(0.54)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2016 הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה, וכן הוגדלה האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2016 הינו כ-170,310 אלפי ש"ח, לעומת כ-185,387 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, קיטון של כ-8.13%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, קטן בכ-1.42% משיעור האחזקה בשנה קודמת כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2015. ליום 31 בדצמבר 2016 שווי נכסי האפיק הנייל הינם כ-30,811 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-1.51%. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-25,351 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, גדל במהלך השנה בכ-3.31% והוא עומד על כ-8.63% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2016 (בסוף 2015, כ-5.32%). מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-14,665 אלפי ש"ח לעומת כ-9,855 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

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.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2016	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
156,568	נכסים נזילים וסחירים
1,965	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
12,700	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(919)	אחרים
170,314	

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות
	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
91.93%	156,568	170,314

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי 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 לבסיס ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"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 2016

ללא הצמדה	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,425	55,009	59,880	170,314		סך נכסי המסלול, נטו
27,185	-	(27,185)	-		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
82,610	55,009	* 32,695	170,314		סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.01% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.53% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.77% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב בלתי סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.96)	2.14	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)

ליום 31 בדצמבר 2016						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
14.58	3,693	-	-	-	3,693	ענף משק בנקים
2.61	662	-	-	-	662	ביטוח
2.72	690	176	-	255	259	ביומד
13.46	3,413	392	-	445	2,576	טכנולוגיה
15.50	3,930	1,749	2	787	1,392	מסחר ושירותים
13.53	3,431	-	-	252	3,179	נדל"ן ובינוי
26.15	6,631	131	-	1,073	5,427	תעשייה
3.22	817	-	-	-	817	השקעה ואחזקות
8.23	2,086	-	-	-	2,086	חיפושי נפט וגז
100.00	25,353	2,448	2	2,812	20,091	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87,281	13,781	73,500	בארץ
884	884	-	בחו"ל
88,165	14,665	73,500	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-51.77% מנכסי הקופה כאשר כ-73.28% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
42,689	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,728	AA ומעלה
9,800	BBB עד A
179	נמוך מ- BBB
104	לא מדורגים
73,500	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
1,192	AA ומעלה
935	BBB עד A
68	נמוך מ- BBB
3	לא מדורגים
11,583	הלוואות לאחרים
13,781	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
87,281	סך הכל נכסי חוב בארץ
6,317	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 3,532 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 2,785 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
240	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
644	BBB
	הלוואות לאחרים
884	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
508	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

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 2016:

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.86	AA ומעלה
2.80	A+ עד A-
3.54	BBB
3.91	נמוך מ-BBB
3.15	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2016		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
16.73	14,750	בנקים
3.01	2,657	ביטוח
0.20	174	טכנולוגיה
10.37	9,143	מסחר ושירותים
12.69	11,189	נדל"ן ובינוי
2.06	1,817	תעשייה
4.94	4,351	השקעה ואחזקות
1.58	1,395	חיפוי נפט וגז
48.42	42,689	אג"ח ממשלתי
100.00	88,165	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות 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	
113,913	-	113,913	15,338	-	-	-	22,905	32,981	42,689	ישראל
36,612	-	36,612	367	-	8,379	25,233	2,393	240	-	ארה"ב
3,237	-	3,237	-	-	-	3,237	-	-	-	יפן
16,552	-	16,552	135	-	2,590	13,772	55	-	-	אחר
170,314	-	170,314	15,840	-	10,969	42,242	25,353	33,221	42,689	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכונים מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2016 (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 : 21 במרס 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח 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.

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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 21 במרס 2017.

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "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 חיזויות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח הכנסות והוצאות
5	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "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 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 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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).

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר סומך חייקין
רואי חשבון רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,754	4,493		רכוש שוטף
146	276	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
9,900	4,769		
84,960	73,500	4	השקעות פיננסיות
9,855	14,665	5	נכסי חוב סחירים
24,810	25,353	6	נכסי חוב שאינם סחירים
56,608	53,392	7	מניות
176,233	166,910		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
186,133	171,679		סך כל הנכסים
746	1,365	8	זכאים ויתרות זכות
185,387	170,314		זכויות העמיתים
186,133	171,679		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספיםבצלאל צוקר
מנכ"לעופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,451	343	(187)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,409	1,299	1,116		מנכסי חוב סחירים
332	344	379		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,233	2,585	1,480		ממניות
3,739	(773)	4,416		מהשקעות אחרות
9,713	3,455	7,391		סך כל ההכנסות מהשקעות
11,164	3,798	7,204		סך כל ההכנסות
				הוצאות
2,112	1,818	1,516	9	דמי ניהול
467	336	210	10	הוצאות ישירות
163	187	188	13	מסים
2,742	2,341	1,914		סך כל ההוצאות
8,422	1,457	5,290		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
234,140	218,489	185,387	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(12,686)	(8,464)	(13,867)	תשלומים לעמיתים
9,583	5,499	3,706	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(20,970)	(31,594)	(10,202)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(11,387)	(26,095)	(6,496)	העברות צבירה, נטו
8,422	1,457	5,290	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>218,489</u>	<u>185,387</u>	<u>170,314</u>	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.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

ביום 30 בספטמבר, 2013 מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינוס למעסיק" (להלן - הקופה המתמזגת) אשר היתה בנייהול החברה המנהלת.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת בסך של כ-9,828 אלפי ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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.

חוזר מס הכנסה מס' 7/2016

ביום 25 בדצמבר 2016, פורסם חוזר מס הכנסה מס' 7/2016 (להלן - "החוזר") בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים. החוזר עוסק בנושאים אלה: (1) שמירת זכויות העובדים בקופה המרכזית - בקופה המרכזית לפיצויים יש לשמור על כספים אשר בגינם קיימת תביעת פיצויים של עובדים שהחלו עבודתם אצל המעסיק טרם שנת 2008 וכן כספים אשר משמשים לכיסוי התחייבות לפיצויי פיטורים לעובדים שהחלו עבודתם אצל המעסיק טרם שנת 2008. (2) הטיפול בסכום העודף בקופה המרכזית לפיצויים - במידה וקיים עודף מעבר להתחייבויות לא תותר למעסיק הוצאה לתשלום פיצויים, לצרכי מס, עד אשר יטפל בעודף. המעסיק נדרש להשתמש בעודף כהפקדה לקופות אישיות לפיצויים של עובדיו, ללא תלות במועד תחילת עבודתם אצלו ושימוש זה לא יותר למעסיק כהוצאה. (3) הטיפול ביתרת הסכום הצבורה - ביתרת הסכום הצבורה שמעבר לעודף ולמעט הסכום שבמחלוקת רשאי המעסיק לפזר את הכספים בקופות אישיות לפיצויים על שם העובדים שהחלו עבודתם לפני 2007. פיזור זה לא יותר למעסיק כהוצאה לצרכי מס. (4) הסדרת הבעלות על קופות מרכזיות לפיצויים - במסגרת רכישות ומיזוגים של חברות ובמסגרת שינויים במעמד מעצמאי לחברה בע"מ נוצר מצב לפיו אין התאמה בין הבעלות בקופה המרכזית לפיצויים לבין המעסיק. השימוש בסכומי העודף וביתרת הסכום הצבורה בקופה המרכזית יחולו רק כאשר הבעלים של הקופה והמעסיק הם זהים. לשם כך, ניתנה למעסיקים תקופה של 6 חודשים, החל מיום 25 בדצמבר 2016, להסדרת הבעלות מול החברות המנהלות של קופות הגמל. (5) הוראות רלוונטיות לחברות מנהלות של קופות מרכזיות לפיצויים - המעביד צריך להצהיר כלפי החברה המנהלת כי הינו מעסיק עובדים ופועל על פי חוזר זה עד ליום 31 בדצמבר 2018, במידה ולא, יראו את הסכומים הצבורים בקופה כאילו התקבלו באותו יום והקופה תנכה מס במקור בגובה של 40% מהסכומים והיתרה תופקד במסלול השקעה זהה לזה שהיה בקופה האמורה.

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 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 בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים 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 3-9-2016.

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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

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 היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת- 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.10)	(0.90)	(0.30)	102.10	101.18	100.88	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
12.04	0.33	(1.46)	3.889	3.902	3.845	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
92	183
-	9
54	84
<u>146</u>	<u>276</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,800	42,689
36,160	30,811
<u>84,960</u>	<u>73,500</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,918	2,410
31	27
7,906	12,228
<u>9,855</u>	<u>14,665</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 בלתי ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,803	25,351
7	2
<u>24,810</u>	<u>25,353</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,618	42,242
14,351	10,969
6	13
<u>55,975</u>	<u>53,224</u>
630	168
3	-
<u>633</u>	<u>168</u>
<u>56,608</u>	<u>53,392</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך

הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(35,091)	(27,134)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
137	122
-	1,157
609	86
<u>746</u>	<u>1,365</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,112	1,818	1,516

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		
2014	2015	2016
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.91	0.88	0.86

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					
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.05%	0.06%	0.03%	104	135	57
* 0.02%	* 0.01%	0.02%	* 54	* 34	26
-	-	0.00%	-	-	3
0.00%	0.00%	-	6	4	-
0.13%	0.08%	0.07%	301	162	124
0.00%	0.00%	-	2	1	-
0.20%	0.15%	0.12%	467	336	210

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
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2012 ⁽¹⁾	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
5.70	10.15	8.93	4.59	1.18	3.93

⁽¹⁾ הנתון המוצג הינו נתון הקופה הממוזגת כפי שהוצג בדוח טרם המיזוג כמפורט בבאור 1.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד - "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
 6. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, 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.
 7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקופה 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.
 8. 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	
2015	2016	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,078 (164)	763 (137)	765 (137)	180 (122)

אגרות חוב * * *
דמי ניהול לשלם

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקופה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקופה אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,112)	(1,818)	(1,516)
(10)	(17)	(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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
163	187	188

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות להשקעה

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2016 הינם כ-1,628 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 - כ-3,266 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.

**מקפת דמי מחלה
קופת גמל מרכזית לדמי מחלה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
5	ניהול סיכונים
9	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה : מקפת דמי מחלה.

שם החברה המנהלת : מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה : קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה : 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת 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

בשנת הדוח ועד מועד פירסומו לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2016 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר				מספר העמיתים
2015		2016		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
149	2	-	-	חשבונות פעילים
36,709	50	37,832	51	חשבונות לא פעילים (*)
36,858	52	37,832	51	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
37,240	2	-	-	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
592	49	-	-	1.50%-2.00%
<u>37,832</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 51 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה	
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016
	0.40
	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
37,539	סך היקף הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.22	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.80	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)
	* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
6.35	3.46	מזומנים
12.44	13.31	מניות סחירות בישראל
0.84	0.89	מניות סחירות בחו"ל
28.43	27.22	תעודות סל
6.62	5.96	קרנות נאמנות
25.06	24.64	אג"ח ממשלתי סחיר
16.62	19.49	אג"ח קונצרני סחיר
3.74	4.95	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.10)	0.08	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות הקופה במהלך השנה למעט הגדלת האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אחזקה במזומנים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2016 הינו כ-37,832 אלפי ש"ח, לעומת כ-36,858 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-2.64%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-24.64% קיטון של כ-0.42% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-9,322 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-2.87% והן עומדות בסוף השנה על כ-7,372 אלפי ש"ח (19.49%). באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2015.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל, קרנות נאמנות וכתבי אופציה) עומד בסוף השנה על כ-33.19% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בחו"ל והן מהוות כ-25.69% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2016). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-12,555 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

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.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2016	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
35,933	נכסים נזילים וסחירים
257	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
1,616	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
26	אחרים
<u>37,832</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 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.95	37,832	35,933

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות וכו'), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016				
	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
סה"כ	בהצמדה אליו	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,832	13,356	11,958	12,518	סך נכסי המסלול, נטו
-	(6,247)	-	6,247	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
37,832	** 7,109	11,958	18,765	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.79% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.30% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.75% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב בלתי סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 בדצמבר 2016		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
2.17	(1.96)	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)

ליום 31 בדצמבר 2016						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
15.51	834	-	-	-	834	ענף משק בנקים
2.74	147	-	-	-	147	ביטוח
2.29	123	34	-	29	60	ביומד
16.23	872	79	-	63	730	טכנולוגיה
11.33	609	202	-	94	313	מסחר ושירותים
13.51	726	-	-	31	695	נדל"ן ובינוי
25.92	1,393	24	-	118	1,251	תעשייה
3.39	182	-	-	-	182	השקעה ואחזקות
9.08	488	-	-	-	488	חיפושי נפט וגז
100.00	5,374	339	-	335	4,700	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
18,413	1,719	16,694	בארץ
154	154	-	בחו"ל
18,567	1,873	16,694	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-49.08% מנכסי הקופה כאשר כ-79.31% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016	שוי נכסים באלפי ש"ח	
9,322		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,235		AA ומעלה
2,094		BBB עד A
28		נמוך מ-BBB
15		לא מדורגים
16,694		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
169		AA ומעלה
141		BBB עד A
1,409		הלוואות לאחרים
1,719		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
18,413		סך הכל נכסי חוב בארץ
904		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 470 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 434 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ליום 31 בדצמבר 2016	שוי נכסים באלפי ש"ח	
42		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
112		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
154		BBB
		הלוואות לאחרים
86		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

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 2016.

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2016	
באחוזים	
2.64	AA- ומעלה
3.04	A+ עד A-
3.61	BBB
2.30	נמוך מ-BBB

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2016		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
16.94	3,144	בנקים
3.26	606	ביטוח
0.20	38	טכנולוגיה
7.83	1,454	מסחר ושירותים
14.41	2,675	נדל"ן ובינוי
1.94	360	תעשייה
3.98	739	השקעה ואחזקות
1.23	229	חיפושי נפט וגז
50.21	9,322	אג"ח ממשלתי
100.00	18,567	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2016										
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	תעודות	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	מדינה/אזור
במונחי	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	של	אלפי	קונצרניות	ממשלתיות	
סה"כ	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
25,355	-	25,355	2,734	-	-	581	5,036	7,682	9,322	ישראל
8,080	-	8,080	99	-	1,877	5,736	326	42	-	ארה"ב
720	-	720	-	-	-	720	-	-	-	יפן
3,677	-	3,677	26	-	377	3,262	12	-	-	אחר
37,832	-	37,832	2,859	-	2,254	10,299	5,374	7,724	9,322	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך : 21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל 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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 21 במרס 2017

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת דמי מחלה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "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 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 חישוביות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר סומך חייקין
רואי חשבון רואי חשבון

מבקרים משותפים

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח רואי החשבון המבקרים

הדוחות הכספיים

3

דוח על המצב הכספי

4

דוח הכנסות והוצאות

5

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

6

באורים לדוחות הכספיים



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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



סומך חייקין

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "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 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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).

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר סומך חייקין
רואי חשבון רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,340	1,310		רכוש שוטף
17	47	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,357</u>	<u>1,357</u>		
15,361	16,694	4	השקעות פיננסיות
1,378	1,873	5	נכסי חוב סחירים
4,897	5,374	6	נכסי חוב שאינם סחירים
13,007	12,616	7	מניות
<u>34,643</u>	<u>36,557</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>37,000</u>	<u>37,914</u>		סך כל הנכסים
142	82	8	זכאים ויתרות זכות
<u>36,858</u>	<u>37,832</u>		זכויות העמיתים
<u>37,000</u>	<u>37,914</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 21 במרס, 2017

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
536	(30)	(47)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
442	162	184		מנכסי חוב סחירים
44	41	48		מנכסי חוב שאינם סחירים
237	319	223		ממניות
454	14	872		מהשקעות אחרות
1,177	536	1,327		סך כל ההכנסות מהשקעות
1,713	506	1,280		סך כל ההכנסות
				הוצאות
150	155	154	9	דמי ניהול
47	64	51	10	הוצאות ישירות
43	39	45	13	מסים
240	258	250		סך כל ההוצאות
1,473	248	1,030		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,097	36,599	36,858	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
69	63	52	תקבולים מדמי גמולים
(40)	(52)	(108)	תשלומים לעמיתים
1,473	248	1,030	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>36,599</u>	<u>36,858</u>	<u>37,832</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת דמי מחלה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים 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 הדיווח, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

- השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
- 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.

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

- השקעות סחירות- נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- 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.
- נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת- 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

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			
2014	2015	2016	2014	2015	2016	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
(0.10)	(0.90)	(0.30)	102.10	101.18	100.88	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
12.04	0.33	(1.46)	3.889	3.902	3.845	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	39
1	8
17	47

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,237	9,322
6,124	7,372
15,361	16,694

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186	352
1,192	1,521
1,378	1,873

אגרות חוב קונצרניות:
בלתי ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,897	5,374

מניות
מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,479	10,299
2,441	2,254
1	2
12,921	12,555
85	60
1	1
86	61
13,007	12,616

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים *
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(7,823)	(6,260)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	13
129	66
-	3
142	82

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
150	155	154

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		
2014	2015	2016
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.42	0.41	0.41

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					
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת
12	23	(12)*	0.06%	0.03%	0.04%
12	12*	19*	0.03%	0.04%	0.04%
-	1	1	0.00%	0.00%	-
27	27	39	0.08%	0.07%	0.11%
-	1	-	0.00%	-	-
51	64	47	0.17%	0.14%	0.13%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
5.48	9.76	8.96	4.64	1.10	3.21

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד - "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
 6. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, 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.
 7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקופה 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.
 8. 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	
2015	2016	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

144 73 134 19
(13) (13) (13) (13)

אגרות חוב * *'
דמי ניהול לשלם

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקופה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקופה אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(150)	(155)	(154)
(3)	(4)	** -

דמי ניהול (ראה באור 9)
הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.
** סכום קטן מ-1 אש"ח.

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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43	39	45

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 2016 הינם כ-285 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 - כ-544 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.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

3	מאפיינים כללים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
10	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017.

א. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ג. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת 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.

ד. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

בשנת הדוח ועד מועד פירסומו לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2016 הינו 32.89%.

2.2 שינוי במספר העמיתים *

2015		2016		מספר העמיתים
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
26,424	1,634	33,763	1,995	חשבונות פעילים
4,008	828	5,193	920	חשבונות לא פעילים (**)
30,432	2,462	38,956	2,915	סה"כ

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2016				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
5,193	920	33,763	1,995	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
5,193	920	33,763	1,995	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 36 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 9 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
	0.31	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
25,354		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
65.08		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,397		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
47.92		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

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		
2015	2016	
באחוזים	באחוזים	
5.18	4.10	מזומנים
26.22	24.28	תעודות סל
3.78	1.37	קרנות נאמנות
54.74	47.15	אג"ח ממשלתי סחיר
10.13	22.52	אג"ח קונצרני סחיר
(0.05)	0.58	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

בשנת 2016 הוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני מקומי ולמניות, והוקטנה החשיפה לאג"ח חו"ל ולאג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2016 הינו כ-38,956 אלפי ש"ח, לעומת כ-30,432 אלפי ש"ח בסוף שנת 2015, גידול של כ-28.01%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-7.59% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-18,366 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור ההשקעה בתעודות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-1.94% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנת 2015 והוא עומד בסוף השנה על כ-9,457 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל על מניות בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-14.92% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2016.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

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.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2016	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	38,727
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	26
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	193
אחרים	10
	<u>38,956</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 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,727	12,813	3.02

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות וכו'), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכונים שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) 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 לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2016

ללא הצמדה	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,368	17,806	4,782	38,956		סך נכסי המסלול, נטו
2,501	-	(2,501)	-		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
18,869	17,806	** 2,281	38,956		סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-4.74% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-0.98% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.23% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב בלתי סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 בדצמבר 2016

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(3.34)	3.69	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. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
27,357	219	27,138	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>27,357</u>	<u>219</u>	<u>27,138</u>	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-70.23% מנכסי הקופה, כאשר כ-95.29% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב סחירים בארץ
שווי נכסים	אגרות חוב ממשלתיות
באלפי ש"ח	
18,366	
7,545	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,227	AA ומעלה
<u>27,138</u>	BBB עד A
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
157	AA ומעלה
36	BBB עד A
26	הלוואות לאחרים
<u>219</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>27,357</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>26</u>	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (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 2016.

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2016	
באחוזים	
2.75	AA- ומעלה
5.15	A+ עד A-

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2016		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
17.65	4,830	בנקים
1.05	286	ביטוח
0.13	36	טכנולוגיה
3.87	1,059	מסחר ושירותים
8.33	2,279	נדל"ן ובינוי
1.13	310	תעשייה
0.70	191	השקעה ואחזקות
67.14	18,366	אג"ח ממשלתי
100.00	27,357	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2016										
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	חשיפה מאזינית	נגזרים	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	
18,366	8,965	-	5,772	-	-	1,634	34,737	-	34,737	ישראל
-	-	-	2,151	445	-	-	2,596	-	2,596	ארה"ב
-	-	-	302	-	-	-	302	-	302	יפן
-	-	-	1,232	89	-	-	1,321	-	1,321	אחר
18,366	8,965	-	9,457	534	-	1,634	38,956	-	38,956	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישיעו באופן דומה.

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 קופת גמל 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 עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לשנת 2016 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 21 במרס 2017

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לשנת 2016 (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: 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 21 במרס 2017

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת תקציבית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר סומך חייקין
רואי חשבון רואי חשבון

מבקרים משותפים

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

3

דוח רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים

4

דוח על המצב הכספי

5

דוח הכנסות והוצאות

6

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

7

באורים לדוחות הכספיים



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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



סומך חייקין

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

21 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,576	1,598		רכוש שוטף
5	19	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,581	1,617		חייבים ויתרות חובה
19,743	27,138	4	השקעות פיננסיות
-	219	5	נכסי חוב סחירים
9,138	10,009	6	נכסי חוב שאינם סחירים
28,881	37,366		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
30,462	38,983		סך כל הנכסים
30	27	7	זכאים ויתרות זכות
30,432	38,956		זכויות העמיתים
30,462	38,983		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס, 2017

<p>אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים</p>	<p>בצלאל צוקר מנכ"ל</p>	<p>עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון</p>
--	-----------------------------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
79	(81)	12		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
543	185	208		מנכסי חוב סחירים
-	-	(1)		מנכסי חוב שאינם סחירים
455	135	462		מהשקעות אחרות
998	320	669		סך כל ההכנסות מהשקעות
1,077	239	681		סך כל ההכנסות
				הוצאות
107	119	125	8	דמי ניהול
32	36	36	9	הוצאות ישירות
10	8	3	12	מסים
149	163	164		סך כל ההוצאות
928	76	517		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,351	28,170	30,432	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,753	3,560	3,165	תקבולים מדמי גמולים
(862)	(1,374)	(1,183)	תשלומים לעמיתים
-	-	6,025	העברות צבירה לקופה העברות מקרנות פנסיה חדשות
-	-	6,025	העברות צבירה נטו
928	76	517	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
28,170	30,432	38,956	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת תקציבית.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
 דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
2. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
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:

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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. נגזרים 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. 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.

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 היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת- 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 100.88 101.18 102.10 (0.30) (0.90) (0.10)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.845 3.902 3.889 (1.46) 0.33 12.04

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	18
-	1
5	19

ריבית לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,659	18,366
3,084	8,772
19,743	27,138

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	193
-	26
-	219

אגרות חוב קונצרניות:
בלתי ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,979	9,457
1,149	534
9,128	9,991
10	18
9,138	10,009

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 14.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,379)	(2,502)

מטבע זר

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	11
20	16
30	27

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 6.

באור 8 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
107	119	125

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		
2014	2015	2016
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.40	0.40	0.34

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 9 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.04%	6	11	12
* 0.02%	* 0.04%	0.04%	* 5	* 10	14
0.04%	0.05%	0.03%	10	14	10
0.04%	0.00%	-	11	1	-
0.13%	0.13%	0.11%	32	36	36

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

* מויין מחדש.

באור 10 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2012	2013	2014	2015	2016
%	%	%	%	%	%
3.53	6.83	4.32	4.09	0.79	1.71

באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד - "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
 6. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 7. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקופה 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.
 8. 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	
2015	2016	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(10)	(11)	(10)	(11)

דמי ניהול לשלם

* על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(107)	(119)	(125)
(1)	(1)	** -

דמי ניהול (ראה באור 8) הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.
** סכום קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - 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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	8	3

מסים מניירות ערך זרים

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2016 הינם כ-51 אלפי ש"ח.

ב. חוק הגנת השכר
חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 14 - 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.