

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

פרק "תיאור 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 לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה הנזכרים בדוח זה וכן אופן היישום של הוראות רגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים, לרבות צרכנים וגופים מוסדיים אליהן, ההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי 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 הפנסיוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני הקרנות/הקופות הרלבנטיות והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישים לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 4 .1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
- 8 .2 תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

- 20 .3 תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
- 22 .4 תחום פעילות ניהול קופות גמל
- 25 .5 ריכוז תוצאות הפעילות
- 40 .6 תחרות
- 44 .7 לקוחות

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

- 48 .8 מגבלות ופיקוח החלים על החברה
- 51 .9 חסמי כניסה ויציאה
- 54 .10 גורמי הצלחה מהותיים
- 54 .11 השקעות
- 55 .12 ביטוח משנה
- 58 .13 הון אנושי
- 60 .14 שיווק והפצה
- 65 .15 ספקים ונותני שירותים
- 65 .16 רכוש קבוע
- 65 .17 עונתיות
- 66 .18 נכסים לא מוחשיים
- 67 .19 גורמי סיכון
- 76 .20 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

- 77 .21 הדירקטורים של החברה המנהלת
- 80 .22 נושאי משרה
- 87 .23 האקטואר של קרן הפנסיה
- 87 .24 מדיניות תגמול בחברה המנהלת
- 90 .25 מבקר פנים
- 91 .26 רואה חשבון מבקר
- 92 .27 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- 93 .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"** - אליהו 1959 בע"מ (לשעבר אליהו חברה לבטוח בע"מ).
- **"אליהו הנפקות"** - אליהו הנפקות בע"מ.
- **"גוף מוסדי"** - מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.
- **"דמי גמולים"** - הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
- **"הממונה"** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- **"התקנות" או "התקנון"** - תקנות קרן פנסיה או קופת גמל, לפי העניין, כפי שהן מעת לעת.
- **"השקעות חופשיות"** - אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות
- **"חברה מנהלת"** - חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה וקיבלה רישיון לכך מאת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות הגמל.
- **"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 פנסיוניים), התשס"ה-2005.
- **"חוק קופות הגמל"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- **"מבוטח" 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.
- **"קרן פנסיה"** - קופת גמל משלמת לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קופת ביטוח.
- **"קופת גמל"** - כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות).
- **"קבוצת מגדל"** - מגדל אחזקות, ביטוח ופיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות.
- **"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), התשע"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. נכון למועד דוח זה, אליהו הנפקות, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו, מחזיקה כ-68.46% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות, למיטב ידיעת החברה אופן האחזקות באליהו הינו כדלקמן:
- מר שלמה אליהו, המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה, גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.70% מההון, ואחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
- בעלי המניות של חברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ, הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ, שהמחזיקים בה הינם ה"ה שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
- 1.1.4. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ. להלן תרשים מבנה אחזקות הקבוצה:

1.1.5.1 התפתחויות בסביבה העסקית ובכלל זה שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים - בשנים האחרונות, עובר שוק הביטוח הפנסיוני שינויים מהותיים הנוגעים, בין היתר, למוצרים הפנסיוניים המשווקים על ידי החברות ואופן שיווקם, לערוצי ההפצה השונים, וכן ביחס למבוטחים ולמועמדים לביטוח לרבות זכויותיהם.

בשנים האחרונות, התבטא השינוי בעיקר בגידול במכירות מוצרי הפנסיה במסגרת מכירות חדשות של מוצרי חסכון לטווח ארוך, תוך כדי שחיקת דמי הניהול הממוצעים בשוק.

עוד מתבטא השינוי האמור בריבוי הסדרות רגולטוריות בתחום הפנסיוני, אשר עיקרן: איחוד, פישוט ושקיפות של המוצרים הפנסיוניים, תוך הגברת התחרות בתחום, שינוי אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות, איסור על קיום זיקה בין שיעור עמלת ההפצה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול ותמרוץ תחום קופות הגמל, בין היתר באמצעות הגדלת היצע מוצרי הגמל, כגון קופת גמל להשקעה וחיסכון לכל ילד. עיקרי השינויים שחלו בתחום חסכון ארוך טווח מפורטים בסעיף 2.2.3 להלן.

להלן יפורטו בתמצית ההוראות הרגולטוריות המהותיות בשנת הדוח:

א. **התקשרות בהסכמי ברירת מחדל-** החל מחודש אוגוסט 2016, פועלות בשוק שתי קרנות פנסיה שהן קרנות ברירת מחדל שנבחרו על ידי משרד האוצר ("קרנות ברירת המחדל הנבחרות"), אשר מהוות ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם (לרבות הסכמי ברירת מחדל קיימים) או מכוחם, קופת גמל לצורך הפקדת התשלומים שלהם, ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן.

קרנות ברירת המחדל הנבחרות מציעות דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית מממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק. בהתאם להוראות הממונה, דמי הניהול אשר הוצעו על ידי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יישמרו לכל מי שיצטרף לקרנות האמורות עד לתום חודש אוקטובר 2018 למשך 10 שנים.

ביום 31.3.2018, בהתאם **לתיקון לחוזר הוראות לענין בחירת קופת גמל** מחודש דצמבר 2017, יפקעו הסכמי ברירת מחדל בקרנות פנסיה אחרות (שאינן קרנות ברירת המחדל הנבחרות), ששיעורי דמי הניהול שקבועים בהם או הנגבים מכוחם הם השיעורים המירביים הקבועים על פי דין, שכן לדעת הממונה אין הצדקה לקיומם של הסכמים כאמור, נוכח היעדר הטבה בדמי הניהול באותם הסכמים. ביום 31.3.2019 צפויים לפקוע יתרת הסכמי ברירת המחדל בקרנות שאינן קרנות ברירת המחדל הנבחרות ואינן קופות ברירת מחדל שנבחרו ע"י המעסיק במכרז בהתאם להוראות הדין החדשות (לרבות בקרנות השתלמות), והחל מיום 1.4.2019 עובדים חדשים לא יוכלו להצטרף להסדרים הקבועים בהם. לפרטים נוספים לרבות השלכות צפויות על החברה, ראה סעיף 2.2.3 א' להלן.

ב. **ניוד עמיתים-** במהלך שנת 2017 חלה הרעה בניוד נטו מקרנות הפנסיה וקרן ההשתלמות שבניהול החברה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. למידע מפורט על נתוני הניוד בקרנות הפנסיה ובקרן ההשתלמות שבניהול החברה, ראה סעיפים 5.1 ו-5.4 להלן. להלן פירוט של ההסדרים הרגולטוריים שחלו השנה בנושא ניוד עמיתים:

על פי תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל¹ בהיעדר הוראה אחרת מהעמית, יאוחדו חשבונות הפנסיה הלא פעילים של עמית לתוך חשבון הפנסיה הפעיל שלו.

הוראות ליישום המנגנון נקבעו בחוזרים שונים של הממונה, כאשר האחרון שבהם פורסם בחודש ספטמבר 2017 וקובע, בין היתר, לוחות זמנים ליישום המלא של המנגנון. בדומה למנגנון איחוד החשבונות, אשר עניינו באיתור ואיחוד חשבונות קיימים, פורסם בחודש ינואר 2017 **חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל**, אשר עניינו באיחוד כספים של עמית אגב פתיחת קרן פנסיה חדשה. בין יתר הוראותיו, קובע החוזר את הסדרת איחוד חשבונות בעת הצטרפות, אשר תכליתה, הקלה ופישוט איחוד כספיו הצבורים של עמית מקרנות פנסיה שבהן אינו פעיל, לקרן פנסיה אליה הצטרף. לפרטים נוספים בעניין איחוד חשבונות והסדרת איחוד חשבונות בעת הצטרפות לרבות השלכותיהם הצפויות על החברה, ראה סעיף 2.2.3 ב' להלן.

ג. **הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה**

בחודש אוקטובר 2017 פרסם הממונה **תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופות גמל מרכזית לקצבה**. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בין היתר, נקבע בחוזר כי החל מחודש ינואר 2019, חברה מנהלת של קרן פנסיה תבדוק אחת לשלוש שנים כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים וכי תוצאות הבדיקה יוגשו לממונה על שוק ההון, בצירוף חוות דעת של אקטואר. לגבי מבוטחים שעד ליום 31 בדצמבר 2007 הגיעו לגיל פרישה מוקדמת ונשארו באותה קרן פנסיה, נקבעו הוראות מעבר המחריגות חלק מהנחות ברירת המחדל. תחילתן של ההוראות- ביום 31 בדצמבר 2017.

בחודש ינואר 2018 פרסם הממונה **חוזר מתקן לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה** וזאת בהמשך לתיקון שבוצע בחוזר בעניין הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בקרן פנסיה חדשה מקיפה- עדכון ("חוזר זכויות וחובות"). לאור הדחייה בחוזר זכויות וחובות נדחתה תחולת החוזר ליום 1.6.18 חלף מיום 1.1.18 כפי שנקבע בחוזר המקורי.

לפרטים נוספים, לרבות השלכות התיקון על החברה, ראה סעיף 2.2.3 יג' להלן.

ד. בהתאם **להוראות תיקון 16** לחוק קופות הגמל ("תיקון 16") מחודש יוני 2016, בו נקבעה, בין היתר, הגדלת הפרשות התגמולים של כל השכירים במשק (הן תגמולי העובד והן תגמולי המעסיק), עלה במסגרת הפעימה השניה ביום 1 בינואר 2017 הניכוי משכר העובד לרכיב התגמולים ל-6%, וכן עלו הפקדות המעסיק לרכיב התגמולים ל-6.5% (כולל הפקדות מעסיק לביטוח אובדן כושר עבודה).

לפרטים נוספים, לרבות השלכות התיקון על החברה, ראה סעיף 2.2.3 ג' להלן.

ה. **ניתוק עמלה מדמי ניהול** - בחודש ינואר 2017 פורסם תיקון מס' 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ו-2016, שעניינו איסור על קיומה של זיקה בין גובה דמי הניהול שייגבו מעמית שמצטרף לקופת גמל ובין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הביטוח, בקשר עם צירוף העמית לקופת הגמל. התיקון נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2017.

לפרטים נוספים לרבות השלכות צפויות על החברה, ראה סעיף 14.4 להלן.

ו. **הקצאת אגרות חוב מיועדות** - בחודש מרס 2017 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 ("תקנות זקיפת תשואה"), אשר עניינן שינוי הדרגתי באופן הקצאת האג"ח המיועדות בין עמיתים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות, כך שישונה אופן הקצאת האג"ח המיועדות (הנושאות תשואה מובטחת) בקרנות פנסיה חדשות מקיפות בין מקבלי קצבה ליתר החוסכים, וזאת כפי שנקבע בתקנות. בחודש יוני 2017, פורסם בקשר עם התקנות האמורות, חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר קובע הוראות שנוגעות לנסיבות אשר בהתקיימן על חברה מנהלת לבצע הגדלה של שיעור זקיפת אגרות חוב מיועדות למקבלי קצבה.

לפרטים נוספים, לרבות השלכות צפויות של שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות, ראה סעיף 2.2.3 ז' להלן.

1.1.5.2 הסכם קיבוצי - ביום 23 בנובמבר 2017 הוסכם על הארכת תוקפו של ההסכם הקיבוצי בין מגדל ביטוח ומגדל מקפת לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, בשנה נוספת עד ליום 31.12.2018.

לפרטים נוספים לרבות השלכות צפויות על החברה, ראו סעיף 13.3.1 להלן.

1.1.5.3 עדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2017-2019
ביום 22 בנובמבר 2017 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2017 עד 2019 (כולל). לפרטים נוספים בדבר עדכון מדיניות התגמול, ראה סעיף 24 להלן.

1.1.5.4 שינויים בהרכב הדירקטוריון

א. ביום 1 באפריל 2017, סיים מר יובל רכלבסקי את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונתה גב' אסתר ברק-לנדס.

ב. ביום 25 במרס 2018, הודיע מר עופר אליהו לדירקטוריון החברה על רצונו לסיים את תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה ביום 1 ביוני 2018.

ג. ביום 25 במרס 2018, הודיע מר זאב אבן חן לדירקטוריון החברה על רצונו לסיים את תפקידו כדירקטור בחברה ביום 1 ביוני 2018.

ד. ביום 25 במרס 2018, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של פרופ' עודד שריג כדירקטור. המינוי כפוף להעדר התנגדות הממונה בהתאם להסדר התחיקתי והוא יחל עם אישור המינוי על ידי הממונה.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

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

2.1 מבנה החסכון הפנסיוני במדינת ישראל

את תחום החסכון הפנסיוני במדינת ישראל נהוג לחלק לשלושה רבדים:

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

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

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

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

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

2.2.2. מאפיינים עיקריים

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

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

מאפיינים עיקריים מבדילים- להלן המאפיינים העיקריים המבדילים בין המוצרים השונים המנוהלים ע"י החברה:

קופות גמל לתגמולים ³	קרנות פנסיה	סוג ההתקשרות
תקנון ניתן לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	תקנון ניתן לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	שינוי תנאי ההתקשרות
כספים שהופקדו עד לשנת 2008, ניתן למשוך כסכום הוני. כספים שהופקדו לאחר שנת 2008 ניתן למשוך כקצבה בלבד החל מגיל הפרישה (באמצעות העברה לקופה משלמת לקצבה).	קצבה החל מגיל פרישה	יעוד החיסכון הנצבר ⁴

מובהר כי לעניין זה המונח "קופת גמל" אינו כולל קרן השתלמות.
מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי של כספי הקצבאות.

<p>הכיסויים מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. נכון למועד זה, קופות הגמל בניהול החברה לא רכשו פוליסות קבוצתיות כאמור.</p> <p>בנוסף, רשאית חברה מנהלת של קופת גמל לשווק לעמיתיה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.</p>	<p>במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.</p>	<p>כיסוי ביטוחי לסיכון</p>
<p>לא קיים ביטוח הדדי.</p>	<p>קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.</p>	<p>ביטוח הדדי</p>
<p>לא קיים מקדם קצבה.</p>	<p>מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשנתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.</p>	<p>מקדם קצבה</p>
<p>גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.</p>	<p>זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.</p>	<p>זהות הנהנה</p>
<p>לקופות הגמל בניהול החברה לא מונפקות אג"ח מיועדות⁸.</p>	<p>החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים)⁵- זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות⁶.</p> <p>החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים⁷. לפרטים ראו סעיף 2.2.3 ז' להלן.</p>	<p>הנפקת אג"ח מיועדות</p>

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 שחיקת דמי הניהול הממוצעים בשוק. עם זאת, לאחרונה חלה התעוררות במכירות של מוצרי ביטוח החיים (ביטוח מנהלים) באמצעות סוכנים.

לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן. 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%). שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח מיועדות לקרנות פנסיה ותיקות כיום הינה 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יוער, כי קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).

נכון למועד הדוח, כ-28% מנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים, כ-60% מנכסי הפנסיונרים החדשים וכ-70% מנכסי זכאים קיימים (פנסיונרים שפרשו עד 31/12/2003) מושקעים באג"ח מיועדות.

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

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;
- הצעה לאפשר ניווד קצבאות, הורדת דמי ניהול והוזלת מחירים, בין היתר, באמצעות הוראות ביחס להסכמי ברירת מחדל, איחוד חשבונות, ניווד אגב הצטרפות 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 ומתן יתרונות מובנים לשחקנים קטנים (לדוגמה: בהליך בחירת קרן ברירת מחדל נבחרת);
- תמרוץ תחום קופות הגמל, בין היתר 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 בגין מוצרים פנסיוניים ומוצרי חסכון, דבר הצפוי להשפיע על אופי התגמול בגין מכירות מוצרי חסכון ארוך טווח ועל תמהיל המכירות של סוגי המוצרים בין סוכנים לבין ערוצי ההפצה הישירים.
- שינוי אופן הקצאת אגרות החוב מיועדות (הנושאות תשואה מובטחת) בקרנות פנסיה חדשות מקיפות בין מקבלי קצבת פרישה, חוסכים מעל גיל 50 וחוסכים מתחת לגיל 50.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנים האחרונות

א. התקשרות בהסכמי ברירת מחדל

החל מחודש אוגוסט 2016, פועלות בשוק שתי קרנות פנסיה שהן קרנות ברירת מחדל שנבחרו על ידי משרד האוצר ("קרנות ברירת המחדל הנבחרות"), אשר מהוות ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם (לרבות הסכמי ברירת מחדל קיימים) או מכוחם, קופת גמל לצורך הפקדת התשלומים שלהם, ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן.

קרנות ברירת המחדל הנבחרות מציעות דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית מממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק. בהתאם להוראות הממונה, דמי הניהול אשר הוצעו על ידי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יישמרו לכל מי שיצטרף לקרנות האמורות עד לתום חודש אוקטובר 2018 למשך 10 שנים.

ביום 31.3.2018, בהתאם לתיקון לחוזר הוראות לענין בחירת קופת גמל מחודש דצמבר 2017, יפקעו הסכמי ברירת מחדל בקרנות פנסיה אחרות (שאינן קרנות ברירת המחדל הנבחרות), ששיעורי דמי הניהול שקבועים בהם או הנגבים מכוחם הם השיעורים המירביים הקבועים על פי דין, שכן לדעת הממונה אין הצדקה לקיומם של הסכמים כאמור, נוכח היעדר הטבה בדמי הניהול באותם הסכמים. ביום 31.3.2019 צפויים לפקוע יתרת הסכמי ברירת המחדל בקרנות שאינן קרנות ברירת המחדל הנבחרות ואינן קופות ברירת מחדל שנבחרו ע"י המעסיק במכרז בהתאם להוראות הדין החדשות (לרבות בקרנות השתלמות), והחל מיום 1.4.2019 עובדים חדשים לא יוכלו להצטרף להסדרים הקבועים בהם. המעסיקים יבחרו בין הצטרפות עובדים חדשים להסכמים פרטניים, ובין בחירת קרן

פנסיה לעובדיהם באמצעות קיום הליך תחרותי. ככל שמעסיק יבחר במסלול ההליך התחרותי, אזי ההסכם שייחתם יחול על כלל עובדיו, לרבות העובדים הוותיקים.

נכון למועד הדוח, ההליך התחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל ע"י מעסיקים התקיים בפועל במקרים ספורים בלבד. כמו כן, לבחירתן של שתי קרנות ברירת המחדל הנבחרות לא הייתה השפעה משמעותית על היקף דמי הגמולים והנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה. יחד עם זאת, בתקופת הדוח נמשכה השחיקה בשיעור דמי הניהול בשוק, ובכלל זה בקרנות ובקופות שבניהול החברה.

עם זאת, החברה מעריכה כי פקיעתם של הסכמי ברירת המחדל, רובם ביום 31.3.2019, עשויה להביא, החל מחודש אפריל 2019, להפחתת שיעורי דמי הניהול הנגבים מעמיתים חדשים ו/או מעמיתים קיימים, להקטנת כמות המצטרפים החדשים ולפגיעה ברווחיותה.

בנוגע להבהרה מחודש פברואר 2018 של הממונה בעניין הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר ביטוח פנסיוני ראה סעיף 8.1.4 להלן.

ב. איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה

על פי הוראות תיקון 13 לחוק קופות גמל², בהיעדר הנחיה אחרת של העמית, יאוחדו חשבונותיו בקרנות הפנסיה לתוך חשבון הפנסיה הפעיל שלו.

בהתאם, בחודשים מאי ויוני 2016 פורסמו חוזר בעניין איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות, הנחיות להיערכות והוראת שעה, אשר מתווים הוראות ביצוע מעשיות ביחס לאיחוד החשבונות.

בהוראות אלו נקבעו, בין היתר, פרוצדורה, לוחות זמנים וחובת דיווח ויידוע של העמיתים בכל הנוגע לניודם של כספי חשבונות לא פעילים לחשבונות פעילים. בהקשר זה יצוין, כי בחודש ינואר 2017 נכנסה לתוקף הסדרת "ניוד אגב הצטרפות", לפיה בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה חדשה ובהיעדר סירוב, יועברו הכספים המוקפאים בקרנות הפנסיה האחרות שלו אוטומטית לקרן הפנסיה החדשה.

ההוראות בעניין איחוד חשבונות חלו ביחס למי שהיה עמית בקרן פנסיה ביום 1.9.2016. הסדרת "ניוד אגב הצטרפות" חלה ביחס למי שהצטרף לקרן פנסיה החל מיום 1.1.2017. משכך, על העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה החל מיום 1.9.2016 ועד ליום 31.12.2016, לא חלה הסדרת איחוד חשבונות מחד, ולא הסדרת "ניוד אגב הצטרפות" מאידך.

בעקבות זאת, בחודש ספטמבר 2017 פורסם חוזר בעניין איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות- הוראת שעה- יישום נוסף, אשר החיל את הסדרת איחוד חשבונות, בין היתר, ביחס לעמיתים שהצטרפו בין התאריכים האמורים.

יישום ההוראות בעניין איחוד חשבונות, בנוסף עם הסדרת "ניוד אגב הצטרפות" גרם לצמצום מספר העמיתים בקרן הפנסיה שבניהול החברה. כמו כן, בשנת הדוח התגברה מגמת העברות הכספים נטו בקרנות הפנסיה ובקרן ההשתלמות שבניהול החברה לגופים מוסדיים אחרים, לפירוט ראה סעיף 5.4 להלן. עם זאת, נכון ליום 31 בדצמבר 2017 לא הייתה ליישום ההוראות בעניין איחוד חשבונות השפעה משמעותית על היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בענף הפנסיה.

תיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון 13 והוראות שעה), התשע"ו-2015, מחודש נובמבר 2015.

ג. הגדלת שיעורי הפרשות וחובת ביטוח פנסיוני לעצמאיים

בהתאם להוראות תיקון 16 לחוק קופות הגמל מחודש יוני 2016, בו נקבע, בין היתר, כי יוגדלו הפרשות התגמולים של כל השכירים במשק (הן תגמולי העובד והן תגמולי המעסיק), עלה, במסגרת הפעימה השניה¹⁰, ביום 1 בינואר 2017 הניכוי משכר העובד לרכיב התגמולים ל-6% וכן עלו הפקדות המעסיק לרכיב התגמולים ל-6.5% (כולל הפקדות מעסיק לביטוח אובדן כושר עבודה).

בשנת 2017 נכנס לתוקפו פרק ב' לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר עיגן חובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים בשיעורים הקבועים בחוק. שיעור של שליש מהסכומים כאמור ייעודו לטובת רכיב סיוע במצבי אבטלה - חלק מהחיסכון הפנסיוני אותו ניתן למשוך במקרה של סגירת עסק, ולא רק בגיל הפרישה.

יישום ההוראות המפורטות לעיל הביא, להעלאת שיעורי ההפקדות לביטוח הפנסיוני, ולהגדלת היקף דמי הגמולים שהתקבלו בחברה.

ד. הסדרים הנוגעים לדמי ניהול

בשנים האחרונות נמשכת מגמת השחיקה בדמי הניהול במוצרי החסכון הפנסיוני, בעיקר בקרנות הפנסיה, בין היתר, בעקבות התרת אפשרות לניוד החסכון הפנסיוני ולאחוד חשבונות וכן בעקבות שיעורם הנמוך של דמי הניהול בקרנות ברירת המחדל הנבחרות (ראה סעיף 2.2.3 א' להלן). בשנת 2017 נקבעו הסדרים נוספים אשר עשויים להשפיע על גובה דמי הניהול:

1. בינואר 2017 נכנסה לתוקף הסדרת איחוד חשבונות בעת הצטרפות ("איחוד חשבונות **אגב הצטרפות**"), לפיה בעת הצטרפות עמית לקרן פנסיה חדשה, בהיעדר סירוב (וכברירת מחדל) יועברו הכספים המוקפאים בקרנות הפנסיה האחרות אוטומטית לקרן הפנסיה החדשה. ההסדרה המתוארת לעיל, תרמה אף היא לירידה בממוצע דמי הניהול הנגבים.

2. בספטמבר 2017 פורסם **תיקון לחוזר דמי ניהול במכשיר החסכון הפנסיוני**. בתיקון נקבעו, בין היתר, תקופה מינימלית למתן הנחה בדמי ניהול, אשר תעמוד על חמש שנים ("תקופת ההנחה"), ועודכנו המקרים בהם רשאי הגוף המוסדי להעלות דמי ניהול לפני תום תקופת ההנחה והצורך לידע את העמית לגבי מקרים אלו. עוד נקבע, כי במקרה של סיום עבודת העמית במקום עבודה שיש לו הסדר עם הגוף המוסדי המעניק לעובדיו הנחה ("ההסדר הישן") לפני תום תקופת ההנחה, ימשיך ההסדר הישן לחול על העובד לשעבר עד לתום תקופת ההנחה, אלא אם קיים במקום עבודתו החדש הסדר מיטיב (בחינת טיב ההסדרים תתבצע בהתאם לנוסחה הקבועה בחוזר). למרות האמור לעיל, רשאי העובד לבחור בהסדר שאינו ההסדר המיטיב.

החוזר ייכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2018, והוראותיו לא יחולו ביחס להנחות שניתנו לפני תחילתו.

התיקון האמור, אשר יאריך את תקופת ההנחה, עשוי לצמצם את הכנסות החברה מדמי ניהול.

במסגרת הפעימות הראשונה (1.7.2016) עלה הניכוי משכר העובד לרכיב תגמולים ל-5.75% והפקדות המעסיק לרכיב התגמולים עלו ל-6.25% מהשכר הקובע.

ה. הסדרת אופן העברת הנתונים וביצוע פעולות במוצרים פנסיוניים

בחודשים מרס וספטמבר 2017 פורסמו תיקונים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק הפנסיוני. ככלל, החוזר קובע מבנה של ממשקים אחידים המשמשים את בעלי הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת העברת מידע וביצוע פעולות עסקיות שונות ביניהם. התיקונים נעשו במטרה לשפר את תהליכי העברת המידע והכספים בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני באופן אחיד וממוכן. כך, התיקון מחודש מרס 2017, עדכן באופן טכני את נספח ה' ("ממשק מעסיקים") לחוזר, המסדיר מבנה אחיד להעברת מידע על הפקדת תשלומים לקופת גמל ולמתן היזון חוזר מגוף מוסדי למעסיק, וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"). התיקון מחודש ספטמבר 2017, מטרתו להחיל כללים לגבי שימוש בקידוד האחיד על ידי הגופים המשתמשים בממשקים האחידים המפורסמים על ידי הממונה. עוד מוסיף התיקון מספטמבר 2017 הוראות בנספח ד' ("ממשק אירועים") בנוגע לבקשת מידע על יתרות פיצויים, על מנת לאפשר לבעל רישיון לבצע העברת בקשה למידע על יתרות פיצויים עבור חוסך באמצעות ממשק אירועים

ו. הסדרה מול מעסיקים - תקנות תשלומים לקופות גמל ואופן הפקדת תשלומים לקופת גמל

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים") קובעות הנחיות ביחס לאופן ולמועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם 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 בצורה מדורגת החל מחודש פברואר 2016 בהתאם לכמות העובדים המועסקים על ידי המעסיקים. נכון למועד הדוח, חלות הוראות תקנות התשלומים במלואן על המעסיקים מעל 20 עובדים, ועד פברואר 2019 תושלם כניסתן לתוקף של התקנות לכלל המעסיקים מעל חמישה עובדים ("מעסיקים קטנים") (כאשר כבר היום גם מעסיקים עם פחות מ-20 עובדים חייבים בדיווח מורחב מבעבר).

החברה מיישמת את הוראות תקנות התשלומים החל מיום כניסתן לתוקף.

להערכת החברה, יישום תקנות אלו ביחס לכלל המעסיקים כאמור ידרוש היערכות תפעולית מורכבת לאורך זמן הן מצד המעסיקים, הן מצד הגופים המוסדיים והן מצד חברות מתפעלות- מנהלי הסדרים או מתפעלים אחרים ("המתפעלים").

עם זאת להערכת החברה, השיפור הצפוי באיכות הנתונים שיתקבלו גם ממעסיקים קטנים יאפשר לחברה בסיום התהליך ולאחר הטמעת הפעילות, ליעל את פעילות הגבייה וניהול הקשר מול מבוטחים/מעסיקים.

בחודשים מרס וספטמבר 2017 פורסמו תיקונים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המסדירים את תהליכי העברת המידע והכספים בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני באופן אחיד וממוכן. במסגרת כך, כולל החוזר נספח "ממשק מעסיקים", המסדיר מבנה אחיד להעברת מידע על הפקדת תשלומים לקופת גמל ולמתן היזון חוזר מגוף מוסדי למעסיק.

בחודש נובמבר 2017 פורסם חוזר בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, אשר מסדיר את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, אופן עדכון האמצעים לביצוע הפקדת תשלומים בקופת גמל (לרבות ביטול האפשרות לבצע הפקדות באמצעות שיק החל מספטמבר 2019) ואופן מתן הודעה על הפסקת תשלומים (באמצעות מסרון, או, לבקשת העמית, באמצעים חלופיים). כמו כן, הוטל על חברות מנהלות לאפשר למעסיקים¹¹ לעשות שימוש בחשבון מעסיק מקוון, אשר בו יוצג מידע לגבי הפקדות, יתרות פיצויים, דמי ניהול וכו', ובאמצעותו יישלחו דרכו למעסיק הודעות ואישורים. בנוסף, נקבע בחוזר משך הזמן המקסימלי לטיפול הגוף המוסדי בסכומים לא משויכים (פנדינג), אשר צפוי להתקצר החל משנת 2018 בהתאם לכללים שנקבעו בחוזר.

החוזר ייכנס לתוקפו באופן הדרגתי, החל מיום פרסומו, בהתאם למספר העובדים המועסקים אצל המעסיק, כאשר ביחס למעסיקים אשר מעסיקים בין 5 ל-20 עובדים ייכנס החוזר לתוקף ביום 1 בפברואר 2019. נכון למועד הדוח, פטורים המעסיקים עד 20 עובדים מדיווח קובץ מידע על הפקדת תשלומים לקופת גמל ("באמצעות ממשק מעסיקים"), אולם חייבים בדיווח ידני של מרבית הנתונים.

להערכת החברה, יישום תקנות התשלומים והחוזר בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל גם ביחס למעסיקים קטנים ידרוש היערכות תפעולית מורכבת לאורך זמן הן מצד המעסיקים, הן מצד הגופים המוסדיים (מעבר להיערכות הקיימת כבר היום לקליטת הדיווחים והתשלומים מהמעסיקים הגדולים) והן מצד המתפעלים, כמו גם היערכות הגוף המוסדי ליישום קיצור התקופה המקסימלית לטיפול בסכומים לא משויכים.

עם זאת להערכת החברה, השיפור הצפוי באיכות הנתונים שיתקבלו ממעסיקים יאפשר לחברה, לאחר הטמעת הפעילות, לייעל את פעילות הגבייה וניהול הקשר מול מבוטחים/מעסיקים.

ז. שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות וזקיפת תשואה בקרנות פנסיה חדשות

ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז 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 שנקבעה בתקנות, עד לשנת 2023, בגין שיעור של 60% מסך נכסי מקבלי הקצבה יוקצו אג"ח מיועדות, ויתרת האג"ח המיועדות מהמסגרת הכוללת תוקצה לכלל העמיתים שאינם מקבלי קצבה, ללא הבחנה בין גילאי המבוטחים. החל משנת 2024 תימשך ההקצאה בשיעור 60% בגין נכסי מקבלי הקצבה, בגין נכסי המבוטחים מגיל 50 ומעלה יוקצו 30% אג"ח המיועדות (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. עוד נקבע בתקנות, כי בהתקיים נסיבות מסוימות, הממונה יהיה רשאי להגדיל את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה בקרנות מסוימות, בהן שיעור הקצאת האג"ח לעמיתים פעילים גבוה מהשיעור שייקבע, עד לתקרה של 85%. זאת, כדי לשמור על איזון מירבי בשיעור הקצאת האג"ח המיועדות לעמיתים פעילים בין כלל קרנות הפנסיה בשוק. בהתאם, בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל

שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור אג"ח מיועדות גבוה יחסית), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את האג"ח המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי הקצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי הקצבה.

בעניין זה יצוין כי בחודש דצמבר 2017, נדחתה עתירתם של גופים שונים להורות למדינה להקצות אג"ח מיועדות גם עבור קופות גמל ותכניות ביטוח מנהלים, וזאת משום שלא הוכחה עילה המצדיקה את התערבות בג"ץ במדיניות הממשלה בעניין.

להערכת החברה, השינוי בהקצאת האג"ח המיועדות והוראות חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, עשויים להביא להגברת התחרות על הכספים המיועדים לתשלום קצבאות סמוך לגילאי הפרישה, תוך מתן עדיפות לקרנות הפנסיה על פני חלק ממוצרי ביטוח החיים וקופות הגמל, ואף עשויים להביא לירידה בשיעור דמי הניהול בגין מקבלי הקצבה.

ח. כללי תפעול מוצרים פנסיוניים

סעיף 3(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ("חוק הייעוץ הפנסיוני") קובע את התנאים שבהם עוסק בשיווק פנסיוני (או גוף קשור בו) יהיה רשאי, בנוסף לעיסוקו האמור בשיווק לעובד פלוני, לתת שירותי תפעול מוצר פנסיוני למעבידו של פלוני ("משווק-מתפעל"). בפרט, קובע הסעיף חובה על העוסק בשיווק פנסיוני כאמור, לגבות דמי סליקה בכל חודש מהמעביד, וממנו בלבד, בעבור כל עובד, אשר יופחתו מהעמלה שמשולמת על ידי הגוף המוסדי לסוכן הביטוח הפנסיוני, ובהמשך לכך, יופחתו דמי הניהול שמשלם העובד בשיעור הפחתת עמלת ההפצה. בהקשר לאמור לעיל:

1. בחודש ינואר 2017, פורסם חוזר בעניין כללים לתפעול מוצר פנסיוני שמטרתו לקבוע הוראות לעניין אופן ביצוע ההוראות הקבועות בסעיף 3(ב) לחוק, ולפרט את מתכונת הדיווח לגוף המוסדי בדבר הצורך להפחית את דמי הניהול שישלם העובד, וכן את אופן הצגת המידע לעובד. בחודש יולי 2017 פורסם תיקון לחוזר זה אשר במסגרתו, בין היתר, הוטלה חובה על גוף מוסדי לצרף מכתב לדיווח השנתי הראשון שיישלח לעמיתיו, בו יפורטו דמי הסליקה שהופחתו מדמי הניהול.

2. בחודש יוני 2017 התקבל בחברה מכתב הבהרות בנוגע לפרשנות סעיף 3(ב) לחוק, אשר פירש את החובות המוטלות על המשווק-מתפעל, באופן רחב. כך לדוגמא, נקבע בין היתר כי: (1) משווק - מתפעל נדרש לגבות דמי סליקה בעבור כל עובד בגוף שמבוצעים עבורו שירותי סליקה, גם אם המשווק מתפעל אינו נותן שירותי שיווק פנסיוני לאותו עובד; (2) הפחתת דמי הסליקה מתוך העמלה המשולמת על ידי יצרן לבעל רישיון תהיה בגובה דמי הסליקה המשולמים על ידי מעסיק מסוים בגין עובד מסוים ומתוך כלל עמלות ההפצה בגין כלל המוצרים המתופעלים; (3) הוראות החוק חלות על הפקדות עמית שכיר וגם על הפקדות עמית עצמאי המתופעלות עבור המעסיק באמצעות בעל רישיון.

ההוראות בעניין תפעול מוצר פנסיוני כמפורט בסעיף זה, קובעות כללים אחידים והבהרות לפעולת המשווקים-המתפעלים, בכל הנוגע ליישום הוראות סעיף 3(ב) לחוק הייעוץ הפנסיוני. זאת, על ידי קביעת מבנה אחיד להעברת מידע בין סוכנים לבין גופים מוסדיים, על מנת שהגופים המוסדיים יוכלו להפחית את עמלת ההפצה של משווקים אשר משמשים גם כמתפעלים בהתאם לדיווח המועבר על ידם, ובכך להביא להפחתת העלויות המשולמות על ידי המבוטחים (לעניין זה קובע החוזר כי גוף מוסדי מחויב ליידע את המבוטח בנוגע להיקף ההחזר שקיבל במהלך השנה בשל תשלום דמי סליקה על ידי מעסיקו).

בעקבות מהלכים אלו, גופים חדשים ("מתפעלים אחרים") נכנסו לתחום התפעול הפנסיוני והגבירו את התחרות בינם לבין מנהלי ההסדר (סוכנויות ביטוח גדולות, לרבות סוכנויות בקבוצה). סוכני ביטוח רבים שאינם מנהלי הסדר בחרו להתמקד בתחום השיוק הפנסיוני בלבד, כאשר את פעילות התפעול מול המעסיקים שקיבלו מהם שירות עד כה מבצעים מתפעלים אחרים.

ט. הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל

בחודש ינואר 2017 פורסם חוזר מתקן בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. החוזר דן בהצטרפות למוצרים קרן פנסיה, קופת גמל וקרן השתלמות. במסגרת החוזר המתקן נקבעו עיקרי ההוראות הבאות: (1) צירוף עמית לקרן פנסיה או לקופת גמל יותנה בהשלמת תנאים המנויים בחוזר, לרבות מילוי טופס הצטרפות על ידי העמית עצמו לגבי עמית המצטרף לקרן שאינה ברירת המחדל, (2) חברה מנהלת תאפשר הצטרפות באופן מקוון, (3) נקבעו הנחיות בנוגע לצירוף עמית שהוא עובד חדש או עובד שאינו חדש לקופת ברירת מחדל, (4) נקבע תהליך לטיפול באיחוד חשבונות לא פעילים עם חשבונו הפעיל של העמית בעת הצטרפותו לקרן פנסיה. במסגרת תהליך זה הוסדרו ממשק לאיתור חשבונות לא פעילים בקרנות אחרות, הודעות לעמית ביחס לאיתור חשבונות בקרנות אחרות והעברת הכספים בין הקרנות, (5) נקבעו כללים ביחס לאופן מינוי מוטבים בקרן פנסיה, בקופת גמל ובקרן השתלמות, (6) נקבעו כללים ביחס לעדכון פרטים אישיים של עמיתים קיימים.

החוזר נכנס לתוקפו ביום 1 ביוני 2017, למעט לעניין ההוראות העוסקות באיחוד חשבונות של עמיתים המצטרפים לחברה המנהלת, אשר נכנסו לתוקפן ביום 1 בינואר 2017.

בחודש נובמבר 2017, פורסם חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל- הוראת שעה, במסגרתו נקבע כי בגין הנכסים הרשומים לזכותו של עמית שהיתה לו יתרה צבורה בקרן ביום 30 בספטמבר 2017 (להלן: "עמית זכאי"), אשר הועברה באופן אוטומטי בהתאם להוראות חוזר איחוד חשבונות לקרן אחרת, החל מיום 1 באוקטובר 2017 ועד למועד חלוקת העודף האקטוארי עם פרסום הדוח הכספי לרבעון השלישי 2017, יועבר לו, בחודש דצמבר 2017, גם העודף האקטוארי שנזקף לו בגין יתרתו הצבורה.

בחברה בוצעה היערכות והותאמו תהליכי המכירה והתפעול להוראות החוזר.

י. תשלום דמי עמילות לבעל רישיון

בחודש ינואר 2017, פורסם תיקון מס' 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ו-2016, שעניינו איסור על קיום של זיקה בין גובה דמי הניהול שייגבו מאדם שמצטרף לקופת גמל ובין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הביטוח, בקשר עם צירוף האדם לקופת הגמל. התיקון נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2017.

לפרטים נוספים ולהשלכות התיקון על החברה, ראה סעיף 14.4 להלן.

יא. מסמך הנמקה

בחודש פברואר 2017 פורסם תיקון לחוזר **מסמך הנמקה**. החוזר עוסק במסמך בכתב שניתן ללקוח בעת מתן המלצה בדבר החסכון הפנסיוני המתאים לו על ידי בעל רישיון, אשר בו מפרט בעל הרישיון את הנימוקים להמלצתו.

בין היתר, מחויב בעל הרישיון לכלול במסמך: פירוט המוצרים הפנסיוניים הקיימים של הלקוח; המלצתו; קיומה של הבטחת תשואה לגבי המוצר הפנסיוני; שיעור דמי הניהול השונים; רמת הסיכון של מסלול ההשקעה; השיקולים שהנחו את בעל הרישיון בהמלצתו, ועוד. כמו כן קובע החוזר חובת פנייה למסלוקה לצורך קבלת זהות המוצרים שבידי הלקוח לצורך הכנת מסמך הנמקה מלא.

עוד קובע החוזר את רשימת המקרים בהם יימסר מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד או מסמך סיכום שיחה (מסמך תמציתי וקצר יותר ממסמך ההנמקה). במסגרת מסמך ההנמקה מוטלות חובות גילוי על בעל רישיון כך שעליו לפרט האם המוצר המומלץ מהווה חלק ממבצע לקידום מכירות; מהו מהות התגמול והתנאים לקבלתו לרבות המועד לסיום המבצע; וכן, את הזיקה לגופים מוסדיים מהם הוא מקבל את העמלות הגבוהות ביותר שקיבל עבור כלל המוצרים מהסוג ששיווק בשנה הקלנדרית שחלפה. לצורך כך יידרש הגוף המוסדי להעביר לכל בעל רישיון את המידע לא יאוחר מ-15 באפריל בכל שנה קלנדרית. כמו כן, נקבעה פרוצדורת העברת וקבלת מסמך הנמקה בפעולות במוצר פנסיוני שאינן נעשות פרונטלית. כמו כן, כולל החוזר הוראות ספציפיות למסירת מסמך הנמקה בעת ביצוע פעולה בקופת גמל להשקעה.

החוזר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2017 אך בהתייחס לקופת גמל להשקעה, נכנס החוזר לתוקפו כבר ביום 1 בינואר 2017.

להערכת החברה, החוזר צפוי לייעל את הליך השיווק על ידי הסוכנים, לאור הבניית הליך השיווק ומיקוד הסוכנים בשרשרת הפעולות אשר הם נדרשים לבצע בבואם לשווק מוצרי פנסיה וגמל, כמו גם פטירתם במקרים מסוימים ממילוי מסמך הנמקה מלא, על ידי שימוש במסמכים ייעודיים וקצרים יותר כאמור לעיל.

יב. בחודש מאי 2017 פורסם תיקון לחוזרים: הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה, קרן פנסיה

חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות. מטרת תיקון החוזרים הינה להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק.¹³

בין היתר, משנים החוזרים את מנגנון חישוב הצמדת הפנסיה כך שמבוטח שיחל לקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לאחר ה-1 בינואר 2018 ("פנסיונרים חדשים"), יהא זכאי לפנסיה אשר תהיה צמודה לתשואה בפועל של תיק ההשקעות (בניכוי התשואה שהייתה גלומה במקדם הפנסיה). הצמדת הפנסיה בפועל, תבוצע באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי של הקרן הכולל גם עודף או גרעון (לפי העניין) הנובע מגורמים דמוגרפיים ושינויים בעתודה האקטוארית (בגובה של עד 1% מההתחייבות הן במקרה של יתרה חיובית והן במקרה של

בקרנות הפנסיה החדשות, ביחס לעמיתים הפעילים והמוקפאים, נוצר גרעון כתוצאה מפרישות חדשות לפנסיה של מבוטחים. הגרעון 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 במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות משרד האוצר). הפער שבין שווי ההתחייבות כלפי הפורשים לגמלאות ובין היתרה הצבורה בחשבונם בפועל, ערב פרישתם לגמלאות, מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי.

יתרה שלילית בעתודה לפנסיונרים). כמו כן, החוזרים קובעים כי התאמת הפנסיות של הפנסיונרים החדשים בשל שינויים במדד, תיעשה בהתאם לשיעור השינוי במדד בכל רבעון ותעודכן בפועל רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

להערכת החברה, השינוי האפשרי בהקצאת האג"ח המיועדות ותיקון החוזרים האמורים לעיל, עשויים 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 הקצבה.

יג. בחודש ספטמבר 2016 פרסם הממונה **חוזר בעניין תקנון תקני לקרן פנסיה מקיפה**. עניינו של החוזר הוא בקביעת נוסח אחיד לתקנון קרן פנסיה. להלן עיקרי החוזר: (1) הממונה צירף לחוזר נוסח תקנון גנרי שיהווה תקנון של חברה מנהלת; (2) חברה מנהלת יכולה לקבוע הוראות שלא בהתאם להוראות לתקנון התקני בנושאים המפורטים בחוזר ובמקרה זה, יש לפעול להגשת השינוי לאישור הממונה; (3) בין היתר הוגדרו שינויים אפשריים לתקנון המצוי במקרים הבאים: כיסוי בן משפחה עם מוגבלות, שיעורי כיסוי בנכות שונים מהקבוע בנספח לנכות ולשיעורים, ברירת מחדל לעניין עמית שלא ציין מה הכיסוי הביטוחי שיחול עליו, ויתור על תקופת אכשרה במקרים מסויימים וקביעת מסלול ברירת מחדל; (4) חברה מנהלת תפרסם באינטרנט את המסמכים והמידע המפורטים בחוזר; (5) יש להגיש תקנונים לאישור הממונה עד ליום 1.9.17 ולעדכן את התקנונים עד ליום 1.1.18. במקרה של בקשה לשינויים יש להגיש אותם במסמך נפרד; (6) נקבעו הוראות מעבר, לעניין זכויות עמיתים קיימים.

בחודש יולי 2017 הודיע הממונה לחברות המנהלות כי לאור העובדה כי הנתונים הדמוגרפים שהוגשו על ידי החברות המנהלות בדצמבר 2016 עדיין מצויים בבדיקה מול הממונה ומכיוון שבכוונת הממונה להוציא הנחיות בנוגע להנחות העומדות בבסיס החישוב האקטוארי, הממונה משנה את הוראות החוזר במובן זה שטיוטת התקנון המתוקן תוגש לאישור הממונה ביום 1.9.17 ללא הנתונים האקטואריים שיוגשו עד ליום 1.1.18 בהתאם להנחיות החדשות של הממונה, לכשיתפרסמו במועד עדכון התקנון יוגשו גם הנתונים האקטואריים.

בחודש אוקטובר 2017 פרסם הממונה **תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופות גמל מרכזית לקצבה**. עניינו של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בין היתר, נקבע בחוזר כי החל מחודש ינואר 2019, חברה מנהלת של קרן פנסיה תבדוק אחת לשלוש שנים כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים וכי תוצאות הבדיקה יוגשו לממונה על שוק ההון, בצירוף חוות דעת של אקטואר. לגבי מבוטחים שעד ליום 31 לדצמבר 2007 הגיעו לגיל פרישה מוקדמת ונשארו באותה קרן פנסיה, נקבעו הוראות מעבר המחריגות חלק מהנחות ברירת המחדל. תחילתן של ההוראות- ביום 31 בדצמבר 2017.

בחודש ינואר 2018 פרסם הממונה **תיקון לחוזר הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה**. הממונה מציין כי בעקבות פרסום חוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה חלו שינויים בתעריפי הכיסויים הביטוחיים וזאת בהתאם לעדכון ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן נקבעות זכויות העמיתים בקרן פנסיה לרכישות כיסוי ביטוחי לשארים ולנכות. נוכח שינוי תעריפי הכיסויים כאמור נדרש לעדכן את מסלול הכיסויים הביטוחיים וזאת על מנת למנוע חריגה אפשרית מהמגבלות הקבועות בתקנות לעניין עלות הכיסויים הביטוחיים שניתן לנכות מהפקדות למרכיב התגמולים. לצורך זה תיקן הממונה את החוזר, שהיה אמור להיכנס לתוקף בחודש ינואר 18, כדלקמן: (1) נוסח

תקנונים מעודכנים יוגשו לאישור הממונה עד ליום 21.1.18 ויעודכנו בפועל, לאחר אישור הממונה, ביום 1.6.18; (2) בנספח "א" לחוזר- הוראות שחברה מנהלת רשאית לכלול בתקנונה מעבר לתקנון התקני- נקבע כי ניתן לגבור על הנוסח התקני, כך שאם שיעור ההפקדות לרכיב התגמולים נמוך מ-12.5%, יותאמו לעמית שיעורי כיסוי מתוך אחד השיעורים המפורטים בסעיף 2 לנספח "א" לחוזר והטבלה המצורפת. נספח "ב" לחוזר יתוקן בהתאמה.

להערכת החברה, קביעת נוסח אחיד לתקנון קרן הפנסיה צפוי למקד את התחרות בענף בעיקר על התשואות המושגות ובדמי הניהול. כמו כן, על פי ההוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה דמי הביטוח לנכות צפויים לגדול באופן ניכר ולהפחית את הגירעון בקרן מגדל מקפת אישית שבניהול החברה.

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** שהוקמה על ידי 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.

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

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

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

2.3.2 ניהול קופות גמל

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

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מוצרים ושירותים

3.1.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה

מגדל מקפת אישית (להלן- "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, המאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה ומנוהלת על ידי החברה. הקרן הוקמה בשנת 1995, ומבוטחים בה 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 שארים ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן. החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצות שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות לקרן, ביחס לקבוצות עמיתים אלה גם במקרה של חידוש תשלומים של עמית לקרן או בחירה במסלול 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 שאירים, 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 שאירים.
- 3) מסלול מוטה נכות- כיסוי מופחת לשאירים.
- 4) מסלול מוטה שאירים- כיסוי מופחת לנכות.
- 5) מסלול מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- 6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- 7) מסלול כיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי לנכות וליתר השאירים.
- 8) מסלול רצף מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- 9) מסלול מוטה נכות ושאירים- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
- 10) מסלול בן מוגבל נבחר- כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

3.1.1.3. מסלולי השקעה - בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן :

- (1) מסלול כללי.
- (2) מסלול מניות.
- (3) מסלול שקלי טווח קצר.
- (4) מסלול אג"ח.
- (5) מסלול הלכה.
- (6) מסלול לבני 50 ומטה.
- (7) מסלול לבני 50 עד 60.
- (8) מסלול לבני 60 ומעלה.
- (9) מסלול בסיסי למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017).
- (10) מסלול הלכה למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017).
- (11) מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003).
- (12) מסלול כללי למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה תחל מיום 1 בינואר, 2018).
- (13) מסלול הלכה למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה תחל מיום 1 בינואר, 2018).
- (14) מסלול מניות למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה תחל מיום 1 בינואר, 2018).
- (15) מסלול אג"ח למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה תחל מיום 1 בינואר, 2018).

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 חסכון אחרים לטווח הארוך. תיקון 3 לחוק קופות גמל שהפך את קופות הגמל לתגמולים לקופות לא משלמות לקצבה וייעד את כספי ההפקדה לקצבה יחד עם צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק אשר פורסם ב-1.1.2008 וקבע לראשונה את זכאותם של כלל העובדים השכירים במשק לפנסיה, וחייב את המעסיקים להפריש כספי פנסיה עבור עובדיהם. הביטוח הפנסיוני מכוח הצו הנו מקיף וכולל כיסוי ביטוחי לעת פרישה, כיסוי לנכות וכיסוי לשארים. בשנת 2016 הושג הסכם קיבוצי בין ההסתדרות למעסיקים המגדיל באופן מדורג את שיעורי ההפרשות לפנסיה מ-17.5% ל-18.5%. כמו כן, הטבות המס שניתנות לחוסכים בקרן פנסיה בדמות הקצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה בלבד, במטרה לעודד חסכון לטווח הארוך במכשיר הכולל כיסויים ביטוחיים מקיפים (נכות, זקנה ושארים) וחובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים, הביאו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי 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 כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ומאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004 ומבוטחים בה עובדים שכירים 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 לפנסית 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 לפנסית נכות ושאירים.
- 9) 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 מקבלי פנסיה לפי הכשר הלכתי.
- 11) מסלול כללי למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה תחל מיום 1 בינואר, 2018).
- 12) מסלול הלכה למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה תחל מיום 1 בינואר, 2018).

3.1.2.4. אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות - ראה באור 9 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מקפת משלימה.

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

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

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל

4.1. מוצרים ושירותים

4.1.1. קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון

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

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 חסכון ארוך טווח לכל ילד

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

4.1.5. 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

החסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הנו 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

מגדל השתלמות בניהול אישי () 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

מגדל לתגמולים בניהול אישי () 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.

4.3. **מוצרים חדשים** -

4.3.1. בחודש ינואר 2017, החברה החלה להפעיל קופת גמל להשקעה חסכון לילד. בקופה נפתחו ארבעה מסלולי השקעה כלקמן: מגדל חסכון לילד - מסלול הלכתי (מספר קופה 9895), מגדל חסכון לילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מספר קופה 9896), מגדל חסכון לילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מספר קופה 9897), מגדל חסכון לילד מסלול חוסכים המעדיפים סיכון גבוה (מספר קופה 9898).

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קון השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים בפנסיה:
408,420	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	9,039	399,381	פעילים
403,140	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	21,069	382,071	לא פעילים
								<u>מקבלי קצבה:</u>
								<u>זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:</u>
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.		58	זקנה
160	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.		160	שארים
52	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.		52	נכות
								<u>פנסיונרים:</u>
5,305	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	698	4,607	זקנה
2,861	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	18	2,843	שארים
2,272	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	2,272	נכות
822,268	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	30,824	791,444	סה"כ (פנסיה)
								מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):
247,053	1,844	91,957	3,189	128,343	21,720	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
279,950	2,184	3,139	1,080	218,874	54,673	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
527,003	4,028	95,096	4,269	347,217	76,393	ל.ר.	ל.ר.	סה"כ (גמל והשתלמות)
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
								ז:
55,628,667	36,905	123,209	55,198	7,073,734	579,399	486,840	47,273,382	פעילים
18,463,553	241,181	3,044	54,794	6,317,893	1,735,269	234,032	9,877,340	לא פעילים
								<u>בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:</u>
8,682	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,682	זקנה
47,979	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	47,979	שארים
30,189	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	30,189	נכות
								<u>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</u>
1,298,646	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	124,591	1,174,055	זקנה
1,131,573	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,229	1,129,344	שארים
1,371,081	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	203	1,370,878	נכות
77,980,370	278,086	126,253	109,992	13,391,627	2,314,668	847,895	60,911,849	סה"כ נכסים

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קון השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,397,288	260	72,518	46,407	234,447	86,013	59,855	897,788	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
8,829,472	4,517	122,653	105,835	1,493,072	198,675	153,073	6,751,647	תקבולים מדמי גמולים
6,514	0	0	0	765	58	99	5,592	תקבולים מדמי סליקה****
-3,139	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-348	-2,791	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
511,179	2	52,357	59,353	84,514	65,342	14,777	234,834	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
2,523,031	29,142	0	0	234,134	381,365	25,431	1,852,959	העברות צבירה לקופה/קרן
-5,401,853	-2,686	-272	0	-1,283,890	-283,234	-56,288	-3,775,483	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
-2,210,030	-13,723	-88	-6,255	-1,080,427	-86,953	-6,720	-1,015,864	פדיונות
30	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	30	0	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות (הכנסה לקבל)
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
-540	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-540	פנסיית זקנה
-1,679	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-1,679	פנסיית נכות
-3,282	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-3,282	פנסיית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
-75,836	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-8,771	-67,065	פנסיית זקנה
-144,473	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-144,473	פנסיית נכות
-61,285	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-105	-61,180	פנסיית שארים
4,957,880	13,734	3,960	3,118	777,459	124,887	41,364	3,993,358	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
255,060	1,769	138	409	98,390	13,385	4,340	136,629	פעילים ולא פעילים
17,766	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	602	17,164	מקבלי קצבה
175,734	0	0	0	0	0	1,025	174,709	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.32	0.23	0.55	0.72	0.56	0.55	0.23	פעילים
	0.73	0.23	0.65	0.77	0.61	0.85	0.35	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.50	0.50	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.67	2.59	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.29	0.60	0.02	0.04	0.04	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	0.16	0.31	0.01	0.02	0.01	0	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0	0	0	0.01	0	0	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.05	0.15	0.21	0.09	0.09	0.07	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	0	0	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.09	0.60	1.12	0.13	0.15	0.12	0.13	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-0.05	0.33	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.33	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.97	0.39	פנסיונרים

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.

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

**** הקופה הוקמה בסוף שנת 2016 וצמחה באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות

ביתרת נכסים ממוצעת שנתי, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.14%.

**** הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017, וצמחה באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את

ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת מתום רבעון ראשון ועד לתום השנה, שיעור ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.14%.

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

עמיתים לא פעילים 31.12.2017

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								חשבונות מנותקי קשר:
35,675	0	0	0	14,329	517	216	20,613	מספר חשבונות
427,792	0	0	0	122,607	18,088	2,595	284,502	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,842	0	0	0	869	130	19	824	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0	0	0	0.73	0.74	0.77	0.30	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

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

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

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

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

5.2 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות מקיפה	
						כללית		
								מספר עמיתים בפנסיה:
396,444	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	7,074	389,370	פעילים
493,848	ל.ר.	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.	ל.ר.	0	41	זקנה
155	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	155	שארים
54	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	54	נכות
								פנסיונרים:
4,384	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	603	3,781	זקנה****
2,551	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	10	2,541	שארים****
1,899	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	1,899	נכות
899,376	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	25,667	873,709	סה"כ (פנסיה)
								מספר עמיתים (גמל והשתלמות):
148,846	1,995	ל.ר.	192	124,096	22,563	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
270,006	1,674	ל.ר.	0	222,228	46,104	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
418,852	3,669	ל.ר.	192	346,324	68,667	ל.ר.	ל.ר.	סה"כ (גמל והשתלמות)
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
48,569,778	33,763	ל.ר.	7,294	6,922,270	1,200,392	374,436	40,031,623	פעילים
17,469,624	213,339	ל.ר.	0	6,328,244	779,478	205,743	9,942,820	לא פעילים
								בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה****:
5,880	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	5,880	זקנה
48,295	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	48,295	שארים
30,705	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	30,705	נכות
								בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
1,137,789	ל.ר.	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.	ל.ר.	106	1,173,887	שארים
1,129,496	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	170	1,129,326	נכות
69,565,560	247,102	ל.ר.	7,294	13,250,514	1,979,870	700,130	53,380,650	סה"כ נכסים

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.
 **** סווג מחדש.

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות	מקיפה	
						כללית		
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,111,606	2,439	ל.ר	6,931	167,864	89,436	34,266	810,670	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,014,285	3,217	ל.ר	7,292	1,613,340	119,012	116,229	6,155,195	תקבולים מדמי גמולים
-3,283	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-326	-2,957	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,086,764	9,731	ל.ר	0	123,306	225,287	3,487	724,953	העברות צבירה לקופה/קרן
-3,101,858	-10,202	ל.ר	0	-1,082,131	-180,966	-32,195	-1,796,364	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
-2,002,871	-15,158	ל.ר	0	-1,014,053	-82,048	-5,326	-886,286	פדיונות
56	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	56	0	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות (הכנסה לקבל)
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
-583	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-583	פנסיית זקנה
-1,823	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-1,823	פנסיית נכות
-3,261	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-3,261	פנסיית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
-62,470	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-8,614	-53,856	פנסיית זקנה
-129,684	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-129,684	פנסיית נכות
-52,745	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-16	-52,729	פנסיית שארים
2,057,100	6,837	ל.ר	2	304,198	41,354	16,141	1,688,568	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.

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

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
253,269	1,795	ל.ר	2	103,655	12,634	3,623	131,560	פעילים ולא פעילים
14,240	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	587	13,653	מקבלי קצבה
182,196	ל.ר	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	ל.ר	0.66	0.76	0.59	****0.58	****0.25	פעילים
	0.77	ל.ר	0	0.82	0.66	****0.86	****0.38	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.67	2.95	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	ל.ר	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01	ל.ר	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0	ל.ר	0	0	0	0	0.02	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.06	ל.ר	0	0.11	0.10	0.08	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	0.01	ל.ר	0	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.11	ל.ר	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	ל.ר	0.02	-0.49	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-0.49	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.02	-0.49	פנסיונרים

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.
 **** הוצג מחדש

עמיתים לא פעילים 31.12.2016

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								חשבונות מנותקי קשר:
39,203	0	ל.ר	0	10,722	558	233	27,690	מספר חשבונות
546,630	0	ל.ר	0	87,826	14,713	4,782	439,309	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,889	0	ל.ר	0	519	100	32	1,238	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0	ל.ר	0	0.61	0.70	0.72	0.29	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*

5.3 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרון השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות מקיפה	
						כללית		
								מספר עמיתים בפנסיה:
								פעילים
396,290	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	6,019	390,271	לא פעילים
472,749	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	16,242	456,507	מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:
								זקנה
41	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	41	שארים
168	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	168	נכות
59	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	59	פנסיונרים:
								זקנה**
3,597	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	522	3,075	שארים**
2,148	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	4	2,144	נכות
1,536	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	1,536	סה"כ (פנסיה)
876,588	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	22,787	853,801	
								מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):
								פעילים
152,446	1,635	ל.ר	ל.ר	131,348	19,463	ל.ר	ל.ר	לא פעילים
267,237	1,582	ל.ר	ל.ר	219,804	45,851	ל.ר	ל.ר	סה"כ (גמל והשתלמות)
419,683	3,217	ל.ר	ל.ר	351,152	65,314	ל.ר	ל.ר	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
								פעילים
44,324,294	26,537	ל.ר	ל.ר	7,219,449	505,605	303,297	36,269,406	לא פעילים
16,604,077	226,140	ל.ר	ל.ר	6,086,405	1,351,626	185,321	8,754,585	בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:
								זקנה
5,157	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	5,157	שארים
48,237	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	48,237	נכות
34,470	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	34,470	בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
								זקנה
934,764	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	121,659	813,105	שארים
864,200	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	286	863,914	נכות
950,734	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	131	950,603	סה"כ נכסים
63,765,933	252,677	ל.ר	ל.ר	13,305,854	1,857,231	610,694	47,739,477	

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

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015 (המשך)

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות מקיפה	
						כללית		
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,088,700	54	ל.ר.	ל.ר.	163,072	43,973	27,287	854,314	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7,427,806	3,623	ל.ר.	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.	ל.ר.	-259	-2,201	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
874,443	5,499	ל.ר.	ל.ר.	78,574	132,887	4,367	653,116	העברות צבירה לקופה/קרן
-2,570,432	-31,594	ל.ר.	ל.ר.	-1,118,289	-157,683	-16,065	-1,246,801	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
-1,772,280	-9,890	ל.ר.	ל.ר.	-914,008	-68,398	-5,530	-774,454	פדיונות
62	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	62	0	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות (הכנסה לקבל)
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
-559	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	-559	פנסיית זקנה
-2,057	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	-2,057	פנסיית נכות
-3,449	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	-3,449	פנסיית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
-50,798	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-8,694	-42,104	פנסיית זקנה
-104,681	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0	-104,681	פנסיית נכות
-39,249	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-17	-39,232	פנסיית שארים
781,967	1,781	ל.ר.	ל.ר.	72,948	6,165	291	700,782	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

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

5.3 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015 (המשך)

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
265,978	2,092	ל.ר	ל.ר	115,516	13,626	3,916	130,828	פעילים ולא פעילים
11,775	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	553	11,222	מקבלי קצבה
189,768	ל.ר	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	ל.ר	0.82	0.66	**0.76	**0.28	פעילים
	0.80	ל.ר	ל.ר	0.89	0.73	**0.89	**0.42	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.66	3.32	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.06	ל.ר	ל.ר	0.04	0.05	0.06	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	ל.ר	ל.ר	0.01	0.01	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0	ל.ר	ל.ר	0	0	0	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.07	ל.ר	ל.ר	0.13	0.11	0.07	0.12	עמלות ניהול חיצוני
	0	ל.ר	ל.ר	0	0	0	0	עמלות אחרות
	0.15	ל.ר	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	ל.ר	-2.92	-0.43	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0	-0.43	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-3.14	-0.48	פנסיונרים

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

עמיתים לא פעילים 31.12.2015

סה"כ	אחר*	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות	קרנות פנסיה חדשות	
						כללית	מקיפה	
								חשבונות מנותקי קשר:
37,032	0	ל.ר	ל.ר	13,991	1,008	394	21,639	מספר חשבונות
676,007	0	ל.ר	ל.ר	166,859	22,431	4,541	482,176	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,382	0	ל.ר	ל.ר	1,634	183	38	1,527	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0	ל.ר	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.

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

מקפת אישית

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-14.1% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן מסך של כ-53,381 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2016) לסך של כ-60,912 מיליוני ש"ח בסופה (31.12.2017).
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-9.7% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהצטרפות של מבוטחים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד ומיישום תיקון מס' 16 לחוק קופות הגמל אשר הגדיל את שיעור הפרשת המעסיק לרכיב התגמולים, בקיזוז הפקדות עמיתים שעזבו את הקרן או הפכו לעמיתים מוקפאי זכויות.
- ג. במקביל לגידול בהיקף נכסי הקרן חלה עליה גם בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-14.6% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,015.9 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, עלה בתקופת הדוח והסתכם בכ-1.78% (תקופה מקבילה אשתקד-1.75%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בשיעור של כ-155.6% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-1,853.0 מיליון ש"ח. הגידול נובע בחלקו מיישום חוזר איחוד חשבונות קיימים בקרנות הפנסיה החדשות וממנגנון "עקוב אחרי"- איחוד חשבונות בעת הצטרפות.
- העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-110.2% והסתכמו בסך כ-3,775.5 מיליון ש"ח, הגידול נובע בחלקו מיישום חוזר איחוד חשבונות קיימים וממנגנון "עקוב אחרי"- איחוד חשבונות בעת הצטרפות. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית (בדומה לתקופה המקבילה אשתקד) וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,922.5 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-1,071.4 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-15.0%, והסתכמו בסך של 278.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח (בהשוואה לסך של כ-241.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-8,471 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-9,992 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-18.0%).
- ו. בתקופת הדוח נרשם עודף דמוגרפי בשיעור של 0.33% למבוטחים בקרן שנבע בעיקר עקב מהפחתה חד פעמית של התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה כתוצאה מהגדלת הקצאת אג"ח המיועדות בנכסיהם מ-30% ל-60% החל מחודש יולי 2017. כמו כן, העודף הדמוגרפי הושפע גם ממקרי פטירת מבוטחים, ממקרי חזרה מנכות ובגין גורמים אחרים שקוּזו בחלקו ע"י גרעון שנבע בעיקר ממקרי נכות, שינויים ב ובגין פרישות חדשות. להלן הסברים ביחס לשיעור העודף:
1. שיעור העודף הדמוגרפי בגין שינוי הקצאת אג"ח מיועדות (0.74%) נובע כאמור לעיל משינוי חד פעמי בהנחות החישוב אשר לפיו בוצעה הפחתה חד פעמית של התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה כתוצאה מהגדלת הקצאת אג"ח מיועדות בנכסיהם מ-30% ל-60%, וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017, שהתפרסמו בחודש מרס 2017. כתוצאה מהפחתה זו נוצר בקרן עודף אקטוארי חד פעמי בסך 446 מלש"ח המהווה שיעור של 0.74% מהנכסים ואשר לא צפוי לחזור על עצמו בתקופות הבאות.
 2. בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים

הכלולים בתקנונים שלהן. לתיקון האמור לא היתה השפעה מהותית על ההתחייבויות הפנסיוניות למבוטחים ופנסיונרים בקרן.

3. שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות ושינוי בעתודת ותביעות תלויות למקרי נכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים (ההשפעות כולן יחד מסתכמות לגירעון בשיעור 0.42% 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. בעקבות זאת, בתאריך 1 בינואר 2018, עדכן הממונה (בחוזר 2017-3-8) את התיקון לחוזר המאוחד לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי מקדמי תקנות של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה (2017-3-6). ענין של ההוראות הוא עדכון הנחת ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולה ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהם. תחילתן של ההוראות לענין קרנות פנסיה ביום 1 ביוני, 2018. על פי הוראות אלה דמי הביטוח לנכות צפויים לגדול באופן ניכר ולהפחית או אף לבטל את הגרעון בקרן.

4. שיעור העודף הדמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים מקורו בעודף מתשלומים בגין מקרי מוות בניכוי השינוי בעתודת ותביעות תלויות למקרי מוות (0.04% מההתחייבויות).

5. שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.09% מההתחייבויות) נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם בהמרה 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. בחודש מאי 2017 התפרסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות במטרה למנוע סבסוד צולב זה בגין מי שיחל לקבל קצבה החל מינואר 2018.

6. עודפי התשואה לפנסיונרים במסלול כללי בניכוי הגירעון כתוצאה מהירידה בשיעורי הריבית בשנת 2017 ובניכוי השינוי בעתודה האקטוארית הביאו לעודף אקטוארי של כ-0.06% שהתווסף על העודף הדמוגרפי, כאשר שניהם יחד הסתכמו לעודף של כ-0.39%. לפרטים נוספים אודות שיעור העודף אקטוארי ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

מקפת משלימה

א. סך דמי הגמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-153.1 מיליון ש"ח, לעומת כ-116.2 מיליון ש"ח בשנה קודמת, עלייה של כ-31.7%.

ב. סך תשלומי הפנסיות והפדיונות לעמיתי הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בסך כ-15.6 מיליון ש"ח, עליה של 11.8% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, עלה בתקופת הדוח והסתכם בכ-0.87% (תקופה מקבילה אשתקד - 0.81%).

ג. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-25.4 מיליון ש"ח לעומת כ-3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-56.3 מיליון ש"ח לעומת כ-32.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית

והעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-30.9 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו שליליות של כ-28.7 מיליון ש"ח).

ד. בתקופת הדוח נרשם גרעון אקטוארי דמוגרפי לעמיתי הקרן בשיעור של 0.05% אשר נבע בעיקר עקב גרעון מפרישות חדשות בניכוי עודף בגין גורמים אחרים ועודף בגין שינויים בהנחות. להלן הסברים ביחס לשיעור הגרעון:

1. לקרן גרעון דמוגרפי בשיעור של 0.23% עקב פרישות חדשות. הגרעון 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.

הגרעון האקטוארי המפורט לעיל קוזז בעיקר על ידי עודף דמוגרפי בשיעור 0.02% הנובע ממקרי פטירת מבוטחים ומקרי נכות בניכוי עלות ביטוח משנה, מעודף דמוגרפי בשיעור 0.06% בגין שינויים בהנחות יסוד דמוגרפיות ומעודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים בשיעור של 0.09%.

ה. עודפי התשואה לפנסיונרים בניכוי הגרעון כתוצאה משינויים בריבית ההיוון ובניכוי השינוי בעתודה האקטוארית הביאו לעודף אקטוארי של כ-1.04% אשר בניכוי הגרעון הדמוגרפי הביאו לעודף של כ-0.97%.

לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גרעון אקטוארי ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

קופות גמל וקרנות השתלמות (מגזר הגמל)

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-182 מיליון ש"ח בדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-1,925 מיליון ש"ח. הגידול נובע מדמי גמולים בסך של כ-228 מיליון ש"ח שנגבו בעבור המוצרים החדשים (קופת גמל להשקעה וקופת חיסכון לכל ילד) בניכוי ירידה קלה בדמי הגמולים שנרשמה בשאר קופות הגמל.

ב. בתקופת הדוח חלה עליה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בסך של כ-76 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,187 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, עלה אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-7.5% (תקופה מקבילה אשתקד- 7.2%).

ג. העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-287 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-645 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקופות גדלו בכ-297 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,570 מיליון ש"ח. השפעת הניידות נטו על הקופות היתה שלילית וסך העברות נטו מהקופות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-925 מיליון ש"ח (לעומת התקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו שליליות בסך של כ-915 מיליון ש"ח).

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% מההפקדות השוטפות	פעילים
		לא פעילים:
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 ¹⁵ .	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):
עד 2% לשנה מהצבירה	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	פעילים
					לא פעילים:
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	ל.ר.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר

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 מסי' חריגים), מתן כלים המאפשרים השוואה בין מוצרי החיסכון הפנסיוני, הסדרת מתן הנחות למקבל קצבה.

להסדרים נוספים בנושא דמי ניהול, ראה סעיף 2.2.3 ד' לדוח.

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

6. תחרות

6.1. כללי

תחום חיסכון ארוך טווח מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות אשר היו מיועדים, בין היתר, להסיר חסמים המעכבים העברת כספים בין הגופים המוסדיים, עשויים להגביר את השקיפות ואת התחרות בתחום.

ההסדרה המחייבת אחידות בתקנונים של קרנות הפנסיה, הסרת החסמים בתהליך הניוד בין קרנות הפנסיה תוך שמירה על הרצף הביטוחי, לרבות הסדרת ניוד הכספים המוקפאים לחשבון הפעיל אגב הצטרפות לקרן פנסיה, הגבירו את התחרות בין קרנות הפנסיה.

המשך השחיקה בשיעור דמי הניהול בקרנות הפנסיה, ניתוק הזיקה בין תיגמול הסוכן לבין דמי הניהול וההבהרה שפורסמה לאחרונה האוסרת תשלום עמלה לסוכן בגין מכירה ללא הליך שיווק, צמצמו את היקף התיגמול לסוכנים בגין תוכניות פנסיה, ובין היתר השפיעו על הגדלת משקלם של ערוצי ההפצה הישירה במכירת תוכניות פנסיה, גמל והשתלמות.

התחרות בתחום מתרכזת בגובה דמי הניהול, בתשואות וכן בקיומם של מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום וברמת השירות.

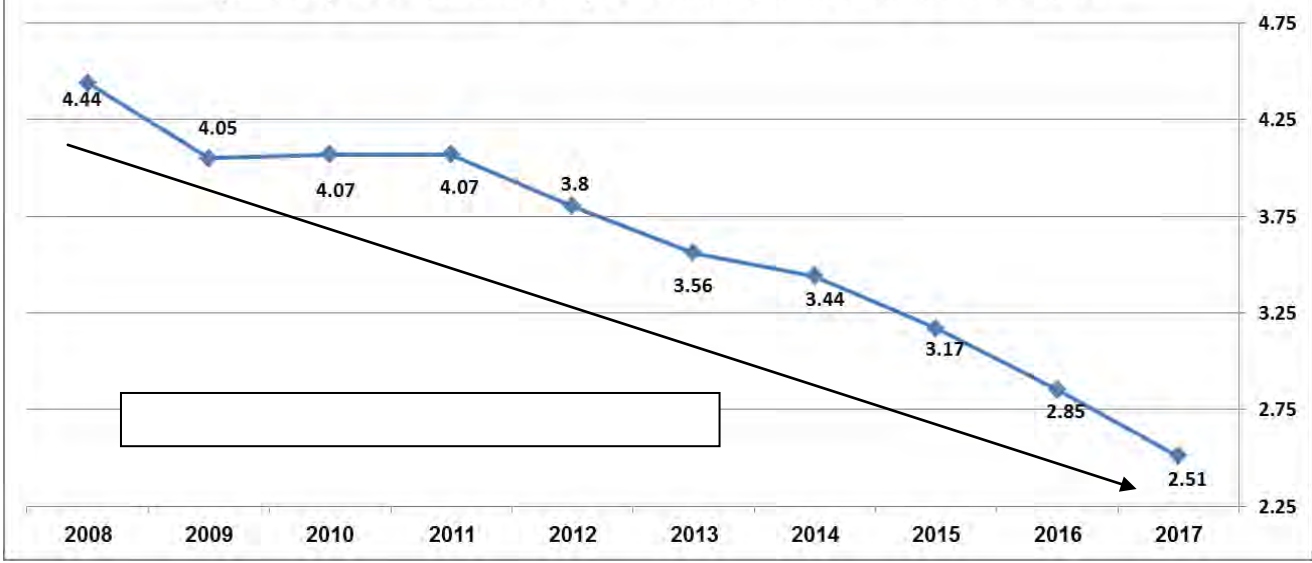
המשך התחרות העזה מביאה להמשך השחיקה בדמי הניהול, וכפועל יוצא מכך משפיעה על רמת הרווחיות במוצרי התחום. התחרות הנכרת באה אף לידי ביטוי בהתגברות מגמת העברות הכספים בין החברות המנהלות בפנסיה ובגמל.

6.2. תחום הפנסיה

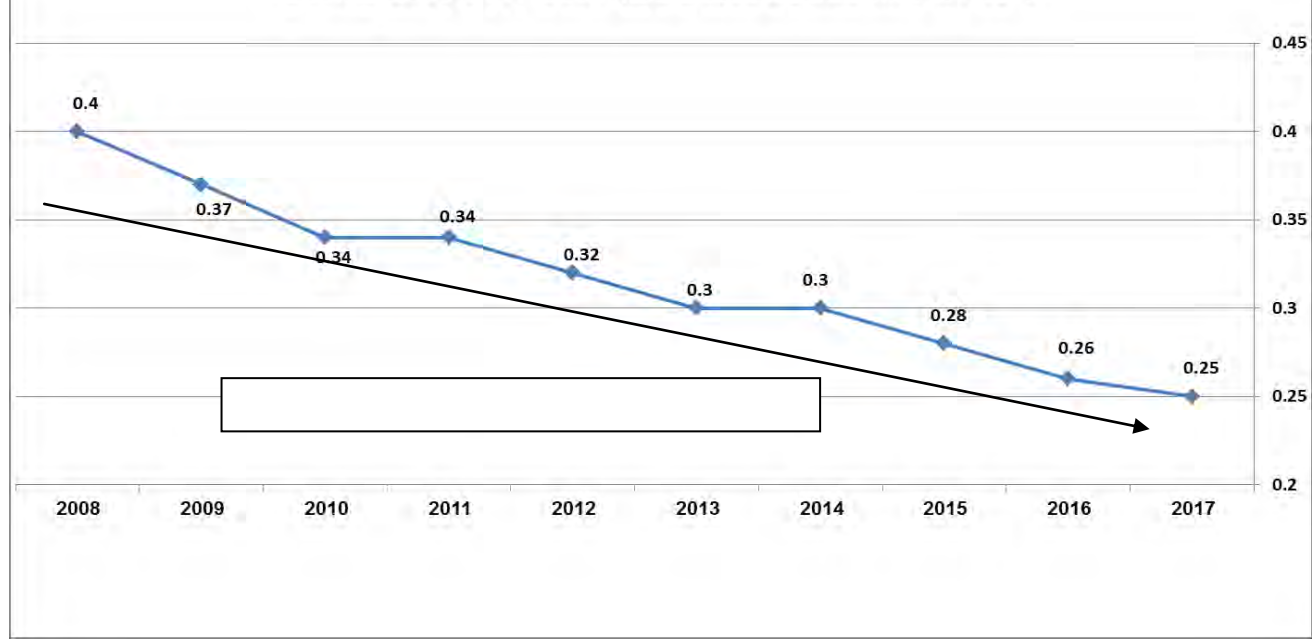
בתחום הפנסיה מתקיימת תחרות חריפה המתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול (התחרות מלווה בהנחות ניכרות הניתנות ע"י החברות המנהלות בדמי ניהול הנגבים מהעמיתים, אשר את השינוי בהן בעשור האחרון ניתן לראות בשקפים שלהלן) וברמת השירות.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2008-2017 :

שיעור דמי ניהול ממוצעים מדמי גמולים בענף לשנים 2008-2017 (באחוזים)



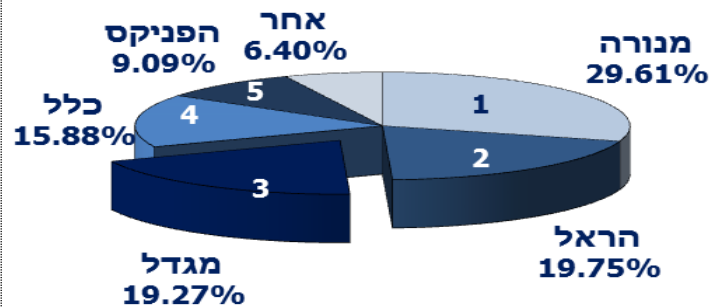
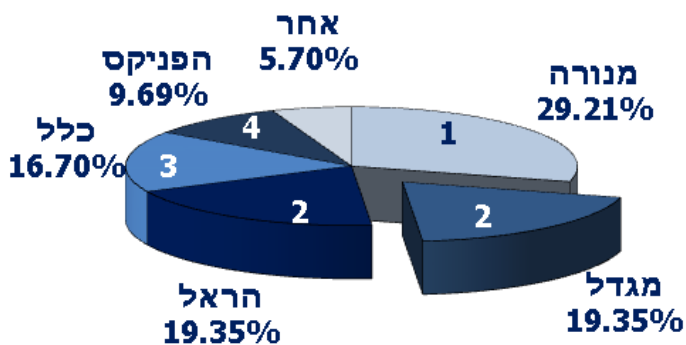
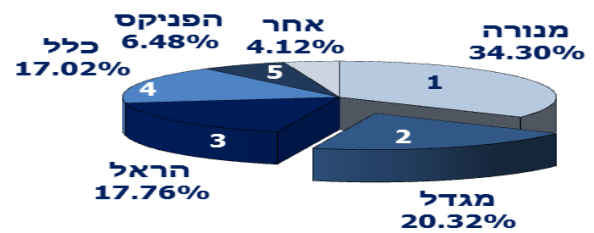
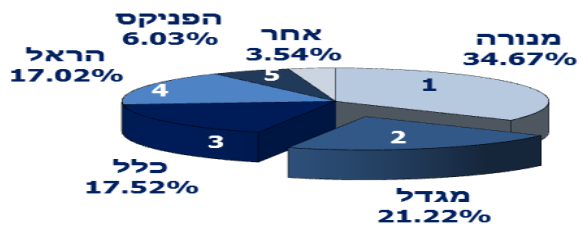
שיעור דמי ניהול ממוצעים מנכסים בענף לשנים 2008-2017 באחוזים



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים שגבתה החברה בשנים 2008-2017 הינו ירידה של כ- 41% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים שגבתה החברה הינו ירידה של כ-35%.

נתח שוק

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

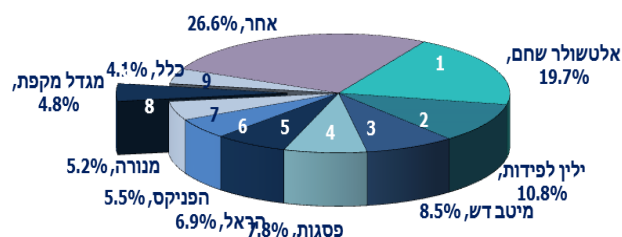
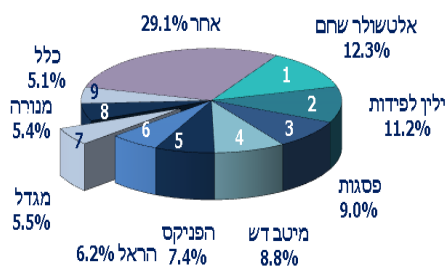
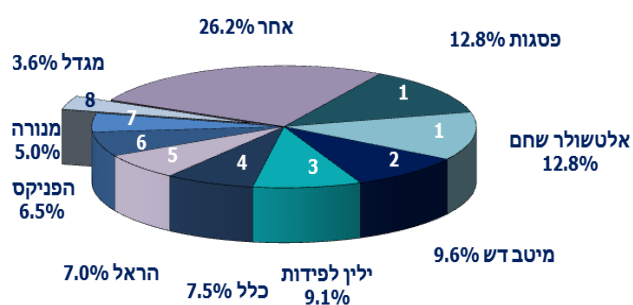
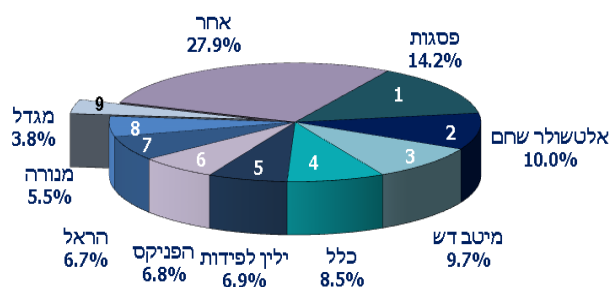


6.3 תחום הגמל

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 (שאינה 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 בשוק¹⁷:



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

6.4 השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום חיסכון לטווח ארוך. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל) הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום חיסכון ארוך טווח¹⁸, דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות האמורים ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

החברה עוסקת בכל מוצרי התחום, וברשותה פלטפורמה באמצעותה היא מציעה ללקוחות מגוון מוצרים בתחום, לרבות שילובים של מוצרים ביטוחיים ופנסיוניים, באמצעותם היא מגדילה את סל

נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

נכון ליום 30.9.2017, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

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. בנוסף, ממשיכה החברה את פעילותה בתחום הגיל השלישי.

על מנת להתאים את עצמה להתפתחויות בגזרת ההפצה, החברה פועלת לשכלל ולהרחיב את יכולות המכירה הישירות בתחום הפנסיה והגמל, ומשקיעה משאבים בפיתוח יכולות המכירה והשירות הדיגיטליות שלה.

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

החברה פועלת על מנת להשיג שיפור בנאמנותם ובשביעות 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.

החברה פועלת להרחבת פעילותה כאמור, תוך שימת דגש על הרחבת המידע האקטוארי וניתוחו לשם השגת יעדי החברה.

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

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

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

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 השלכות 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 והייעוץ. 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.

לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים, ראה סעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת אישית ובסעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת משלימה.

7.2. תחום הגמל

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 אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים ראה סעיף 3.2 בדוחות סקירת ההנהלה של קופות הגמל וקרן ההשתלמות.

7.3. אין לחברה לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה. לחברה ישנם לקוחות שהכנסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים על ידה.

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2017 (באלפי ש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	7,569	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף ומוארכות אוטומטית לתקופה של שנה נוספת בכל פעם, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ב'	3,493	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	3,121	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות, וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.
ד'	2,900	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ה'	2,837	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד נובמבר 2019 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות, וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.

קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מרס 2021 ומוארכות אוטומטית לתקופה של שנתיים נוספות בכל פעם, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות, וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.	2,743	ו'
קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מרס 2019.	2,607	ז'
קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד נובמבר 2023, וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.	2,156	ח'
קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.	2,075	ט'

* לא כולל דמי סליקה.

7.4. להלן מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2016-2017 :

מגדל מקפת אישית :

2016	2017	סוג
1.75%	1.78%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
40.40	41.12	גיל ממוצע של עמיתים
6.93	7.19	וותק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה :

2016	2017	סוג
0.81%	0.87%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
45.54	45.17	גיל ממוצע של עמיתים
5.67	5.07	וותק ממוצע של עמיתים

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים :

2016	2017	סוג
4.28%	4.07%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
47.86	47.97	גיל ממוצע של עמיתים
7.87	7.82	וותק ממוצע של עמיתים

קרן השתלמות :

2016	2017	סוג
7.64%	8.11%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
48.82	48.66	גיל ממוצע של עמיתים
4.56	4.47	וותק ממוצע של עמיתים

מקפת תקציבית:

2016	2017	סוג
3.41%	4.33%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
54.37	54.56	גיל ממוצע של עמיתים
8.86	11.43	וותק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה:

2016	2017	סוג
0	10.67%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
39.16	37.88	גיל ממוצע של עמיתים
0.04	0.42	וותק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לכל ילד:

2017	סוג
0.1%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
8.58	גיל ממוצע של עמיתים
0.98	וותק 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 2017 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2016, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2016. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2016 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 הסדרים בתוקף

8.1.1 בחודש אוגוסט 2017 אישר המפקח לחברה שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי (להלן - "המודל"), שפותח על ידיה והוא בהמשך לאישור לשימוש במודל לדירוג אשראי מחודש אוגוסט 2013. על פי האישור לעניין הוראות הדין לגבי דירוג אשראי, יראו בדירוג על-פי המודל כדירוג המקביל מבחינת הסיכון לדירוג של חברה מדרגת בכפוף לתנאים הבאים:

(א) השימוש במודל ייעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו למפקח אגב תהליך בחינת המודל

(ב) המודל לא יהא תקף להערכת אשראי שהוא אשראי לנדל"ן יזמי, אשראי לחברות אחזקה, אשראי למוסדות פיננסיים לרבות בנקים וחברות ביטוח, אשראי לפרויקטים ותשתיות ולמוצרים מובנים ונגזרים.

(ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל, טעון אישור מראש של המפקח;

על פי האישור, החברה תהא רשאית להקצות הון בשל הלוואות מותאמות אשר דורגו על פי המודל ואינן מדורגות בדירוג חיצוני החל מהדוחות הכספיים בגין רבעון שני 2017.

8.1.2 בנובמבר 2017 פורסם תיקון לחוק שכר מינימום (העלאת שכר מינימום - הוראת שעה) – להלן "הוראת השעה". עניינו של התיקון הוא בעדכון שכר המינימום לסך 5,300 ₪ החל מ-01.12.2017 ועד לתום תוקפה של הוראת השעה.

8.1.3 בחודש דצמבר 2017 פורסם חוזר בנושא דיווח על הערך הגלום () בקרנות פנסיה. עניינו של החוזר הוא בהוספת דיווח על הערך הגלום (EV) בקרן פנסיה חדשה וביטול חובת הדיווח של הערך הגלום בגין פוליסות ביטוח. הדיווח יישען על מתכונת הדיווח שהייתה בפוליסות ביטוח חיים, בשינויים הנדרשים לצורך התאמתו לקרן פנסיה. תחולתו של החוזר מידית. חרף האמור נקבע בהוראות מעבר שאם קרן פנסיה חדשה לא דיווחה על הערך הגלום עד למועד כניסת החוזר לתוקף, חברה מנהלת יכולה להגיש את הדיווח בגין נתוני 31.12.2017 עד ליום 30.11.2018.

8.1.4 בחודש פברואר 2018 פורסמה על ידי הממונה הבהרה בעניין הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר ביטוח פנסיוני ("ההבהרה"), ההבהרה מחדדת ומדגישה כי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, סוכן ביטוח פנסיוני שמבצע עסקה לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח, לרבות צירוף למוצר פנסיוני, מחויב בביצוע הליך שיווק פנסיוני הכולל, בין היתר, חובת בירור צרכי הלקוח וחובת נימוק בכתב את המלצתו של הסוכן ללקוח בנוגע למוצר הפנסיוני. עוד מדגישה ההבהרה כי בהתאם להוראות החוק לעיל, כאשר לא מבוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי אינו רשאי לשלם עמלת הפצה לסוכן.

בחודש מרס 2018 הודיעה הממונה לגופים המוסדיים כי לאור פניות שהתקבלו במשרדי הממונה בנוגע להיערכות הנדרשת ליישום ההבהרה, הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 ("תקופת היערכות") בגין עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה עובר להבהרה. מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות, יפעל הגוף המוסדי להחזרת עמלת הפצה ששולמה בתקופת היערכות.

להערכת החברה, יישום ההבהרה האמורה עשוי להביא לצמצום בהיקף העמלות המשולמות לסוכנים בגין מכירות מוצרי הפנסיה והגמל, במקביל לצמצום בהיקף המכירות של מוצרים אלה ע"י הסוכנים, תוך הגדלת היקף המכירות של מוצרי החברה באמצעות ערוצי הפצה הישירים.

על אף האמור לעיל, נכון למועד הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את ההשלכות המצרפיות, לרבות השפעתן, על כלל פעילותה.

8.1.5 בחודש פברואר 2018 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון) התשע"ח – 2018. מטרת התיקון לאפשר להפקיד כספים "עודפים" לקופות גמל, שלא ניתן להגדיל בהן את ההפקדות מעבר ל-5%, כגון קופות גמל מבטיחות תשואה, לקופת גמל או פוליסת ביטוח בגוף מוסדי אחר.

8.1.6 בחודש מרץ 2018 פרסם הממונה חוזר בעניין משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל – תיקון. הממונה מציין כי חרף ההוראה המאפשרת לעמיתים למשוך כספים העומדים לזכותם בפטור ממס מחד וחיוב הגופים המוסדיים לפנות לאותם עמיתים ולעודד אותם למשוך את הכספים העומדים לרשותם מאידך לא צלחה ורק 13% מהחשבונות הקטנים שבבעלות עמיתים נמשכו עד עתה בתהליך שיום. מאחר והממונה בדעה כי חשבונות שהסכום הצבור בהם הוא נמוך, יכלו דמי הניהול לאורך זמן את היתרות הצבורות בחשבון, מבקש הממונה למסד תהליך בהוראת שעה, שעניינו חיוב חברות מנהלות במשלוח הודעה לעמיתים שהצבירה תחת רכיב התגמולים בחשבונותיהם גבוהה מ-50 ש"ח ואינה עולה על 1,350 ש"ח ("חשבון למשיכה יזומה") בדבר זכותם למשוך את הכספים אליה תצורף המחאה שתאפשר לעמיתים למשוך את כספיהם. מוצע כי התהליך יבוצע כדלקמן: (1) חברה מנהלת תשלח לעמית שבבעלותו חשבון למשיכה יזומה בצורה מדורגת לפי סכום הצבירה המחאה בנקאית לטובת המוטב בלבד עם קרוס נכון לשני ימי עסקים לפני מועד הפקת המחאה. המחאה כאמור תישלח לעמית לא יאוחר מ-7 ימי עסקים מועד הפקתה ותהיה תקפה לתקופה של 60 ימים; (2) להמחאה תצורף הודעה במתכונת שמציע הממונה בנספח לחוזר; (3) אם קיים בידי החברה מספר טלפון של העמית ו/או כתובת הדואל שלו תשלח לו החברה הודעת טקסט במתכונת הקבועה בנספח לחוזר; (4) דיווח על התהליך ומשלוח המחאות יימסר לממונה על גבי קובץ שמצורף בנספח לחוזר; (5) נדחתה הוראה מהחוזר המקורי, המחייבת לזכות עמיתים בהשבה באמצעות כרטיס אשראי, שהיתה אמורה להיכנס לתוקף ביום 1.1.18 עד ליום 1.1.20.

להערכת החברה, ליישום החוזר אין השפעה מהותית על פעילות החברה.

8.2. טיטות והצעות להסדרים תחיקתיים

8.2.1. בחודש ספטמבר 2017, פורסמה טיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)

(ועדת השקעות), התשע"ז 2017 (בפסקה זו: "הטיטה"), אשר בין יתר הוראותיה, קובעת את דרכי העבודה של ועדת השקעות עמיתים (קרי: ועדת השקעות של קופת גמל או ועדת השקעות תלויות תשואה במבטח) ("ועדת השקעות"); כשירות חברה ואופן מינויים; משך ואופן סיום כהונתם ומגבלות על כהונתם (ובפרט איסור כהונה צולבת של חבר וועדה בגופים פיננסיים אחרים למעט במגבלות שהוכרו). פרסום הטיטה נעשה במטרה להביא להעלאת הרמה המקצועית של ועדת השקעות ולהתאים את הרכב חברה לתמהיל הנכסים שבהם מושקעים כספי העמיתים. מטרה נוספת הינה הגברת עצמאותה של ועדת השקעות עמיתים ולצמצום ניגודי עניינים פוטנציאליים של חברה.

מוצע שתחולת התקנות, לכשיפורסמו בנוסחן המחייב, תהיה 30 יום מיום הפרסום, למעט לעניין הרכב וועדת ההשקעות אשר תהיה שלוש שנים מיום הפרסום. כמו כן, חבר וועדה שאינו נציג חיצוני יוכל להמשיך לכהן עד תום 12 חודשים ממועד פרסום התקנות או עד תום כהונתו, לפי המוקדם, וחבר וועדה שהינו נציג חיצוני רשאי להמשיך לכהן עד תום שלוש שנים ממועד מינויו.

במידה וטיטות התקנות בנושא וועדת השקעות תהפוך לתקנות מחייבות, עשויה החברה להידרש לבצע שינויים בהרכב חברי וועדות ההשקעה של העמיתים בהתאם לתקנות החדשות, בהתחשב בהוראות המעבר המוצעות, ובמועדים שיקבעו בהן.

8.2.2. בחודש דצמבר 2017 פרסם הממונה טיטת חוזר בעניין דחיית יישום תקן דיווח כספי בינלאומי

– טיטה. להלן עקירי הטיטא: (1) מוצע לאפשר לחברות מנהלות לדחות את יישום תקן עד למועד יישום התחולה של תקן בישראל. הטעמים לכך, על פי דברי ההסבר היא דחייה שבוצעה בתקן ליישום תקן וזאת במטרה להקל על מבטחים בהטמעת השינויים לצורך יישום לעניין הנכסים הפיננסיים ו – לעניין התחייבויות הביטוחיות והכרה בהכנסות. הממונה סבור כי דחייה זו חיונית על מנת לצמצם את התנדויות בדוחות הכספיים של מבטחים אשר עשויה להקשות על ניתוח הדוחות והסקת מסקנות מדויקות ואיכותיות; (2) כמו כן מוצע לבטל את תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון) בהתאם לסמכויות שהועברו לממונה במסגרת התיקון שבוצע אשתקד לחוקי הפיקוח.

8.3. 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 ויציאה

9.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקרים 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 החזקה"), ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה ("היתר שליטה").

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות בענף הפנסיה והגמל ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות ביחס לקיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

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

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

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

במסגרת מהלך העברת החזקות אליהו לידי אליהו הנפקות כמתואר בסעיף 1.1.3 בדוח זה, ניתן לאלהו הנפקות ביום 19 בספטמבר 2017 היתר הממונה להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במגדל ביטוח, מגדל מקפת ויוזמה (להלן: "ההיתר החדש"). ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים.

נוסף על האמור לעיל, מר שלמה אליהו מסר לממונה, כתב התחייבות שנחתם ביום 18 בספטמבר 2017. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה ("המבטחים"),

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 מבוטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל יוזמה לסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. ההתחייבות היא בלתי הדירה ותקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

היתר הממונה על ההגבלים העסקיים

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו בטוח וחברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("מגדל ביטוח"). אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל ביטוח (במישרין ובעקיפין), 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 2017 בכ-567 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-137 מיליון ש"ח), עודף בסך של כ-430 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.

10. גורמי ההצלחה מהותיים

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

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בחברה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי החברה; איכות השירות לעמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; 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; תכנון הון לטווח ארוך ושילוב שיקולי ההון באופן מושכל באסטרטגיה העסקית

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 ההשקעות של החברה

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

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

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

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

בחודש ספטמבר 2017 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (ועדת השקעות), התשע"ז-2017. מטרת הטיוטה הינה להסדיר את הרכב ועדת השקעות עמיתים של הגופים המוסדיים, מספר החברים בה, תנאי כשירות ומגבלות שיחולו על חבר ועדת השקעות ודרך המינוי. במידה וטיוטת התקנות תהפוך לתקנות מחייבות, עשויה החברה להידרש לבצע שינויים בהרכב חברי ועדת השקעות עמיתים בהתאם לנוסח הסופי של התקנות ובהתחשב בהוראות המעבר שתקבענה, ככל שתקבענה, ובמועדים שיקבעו בהן.

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

בקבוצה פועלת ועדת משנה לאשראי (משותפת לכל הגופים המוסדיים), המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי העומדים בכשירות הנדרשת על פי 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 ולוועדות ההשקעה בנוגע להלוואות מותאמות.

ניהול ההשקעות 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 ההתחייבויות 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 בתיקי העמיתים (לרבות תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל) מכהן מנהל השקעות ייעודי אשר מופקד על ניהול ההשקעות הכולל של אותם תיקים ובתיק הנוסטרו מכהן מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

11.2. מדיניות ניהול ההשקעות

חוזר גופים מוסדיים 9-13-2009, הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו ("חוזר הצהרת מדיניות השקעה"), מחייב את הגופים המוסדיים להצהיר על מדיניות השקעה, ביחס למסלול השקעה לא מתמחה וביחס למסלול השקעה מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר הצהרת מדיניות השקעה, לרבות דיווח במקרה של שינוי.

החל מיום 1.1.2018 הוגדל הכיסוי מ-100 ל-150 מיליון דולר מעל שייר של 150 מיליון דולר עם תקרת
כיסוי לעמית אחד בגובה של 3.5 מיליון דולר לתקופה של שנתיים מול החברות הבאות :

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2017	משך זמן ההתקשרות
		שנתיים החל מיום 1.1.2018

לפרטים נוספים, ראה ביאור 6 לדוח סקירת הנהלה של קרן מגדל מקפת אישית.

12.2. לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "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. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2017	משך זמן ההתקשרות
	A	ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות

לפרטים נוספים, ראה ביאור 6 לדוח סקירת הנהלה של קרן מגדל מקפת משלימה.

13. הון אנושי

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

13.1. מצבת עובדי החברה

חלק ניכר מעובדי קבוצת מגדל מועסקים במשותף על ידי מגדל ביטוח 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 עובדים בתפקידים ייעודיים בחברה:

<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>יחידה</u>
17	17	הנהלה ויחידות מטה (אקטואריה, מטה מקצועי וביקורת פנים)
21	18	אגף כספים
26	27	מחלקת תביעות
64	62	סה"כ

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

<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>יחידה</u>
265	827	חטיבת לקוחות *
112	119	מרחב מעסיקים ולקוחות
1,154	1,007	חטיבת חסכון ארוך טווח (בעיקר עובדי מערך התפעול)*
156	177	יחידת תפעול וגביה מקפת**
83	84	חטיבת אשראי והשקעות
355	369	פונקציות מטה (משאבי אנוש, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')
2,125	2,583	סה"כ

* במהלך שנת 2017, כ-390 עובדי מרכז שירות הלקוחות ויחידת שירות הסוכנים עברו מחטיבת חסכון ארוך טווח לחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה. מעבר לשינוי הארגוני של העברת מרכז שירות הלקוחות ויחידת שירות לסוכנים לחטיבת הלקוחות, העלייה במצבת העובדים בסוף שנת 2017 לעומת סוף שנת 2016 בחטיבת הלקוחות נובעת בעיקרה מקליטת פעילויות שבוצעו על ידי נותני שירותים חיצוניים לחברה.

** במהלך שנת 2017 עברה היחידה ממערך התפעול בחטיבת ח"ט לניהול המשנה למנכ"ל החברה (יצוין כי חלק מפעילות התפעול עודנה מתנהלת במסגרת מערך התפעול המשותף עם מגדל ביטוח).

13.2. תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני

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

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

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

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

13.3.1. הסכם קיבוצי

למגדל ביטוח ומגדל מקפת הסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה, שהוכרה כארגון היציג בקרב עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת.

ההסכם הקיבוצי חל על מרבית עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת המועסקים על-ידיהן 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).

תקופתו המקורית של ההסכם הקיבוצי היתה בין ה-1 לינואר 2015 ועד ליום 31 לדצמבר 2017, וביום 23 בנובמבר 2017 הוסכם על הארכת תוקף ההסכם הקיבוצי לשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר 2018. בהתאם לאמור בהסכם ולהארכתו, גם בשנה זו, כבכל שנה, תינתן תוספת שכר ממוצעת בשיעור של 3.5%, לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם הקיבוצי המועסקים במועד התשלום.

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, וכן תנאי סיום העסקה.

בחברה קיימות מספר קבוצות עובדים המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים.

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

14. שיווק והפצה

14.1. כללי

לאור רמת המחירים הנמוכה, 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 הזרעות 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.

"יועץ 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

במסגרת זו, השיווק וההפצה של מוצרי החברה נעשה במישור, באמצעות עובדי החברה שהינם משווקים פנסיוניים.

במסגרת ערוץ הפצה זה, קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים המאפשרים הצטרפות יזומה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהול החברה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

14.2.2. סוכני סוכנויות ביטוח

החברה נמצאת בקשרים עסקיים עם סוכנויות ביטוח וסוכני ביטוח ("סוכנים") הפזורים ברחבי הארץ. החברה קשורה עם מרבית הסוכנים בעסקי פנסיה וגמל הם מבצעים את עיקר המכירות של החברה.

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

14.2.3. תאגידיים בנקאים

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

14.3. עמלות

14.3.1. הפצה ישירה

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

14.3.2. סוכני ביטוח

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משותפים 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- ראה סעיף 14.4.1.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות- העמלות משולמות מדמי גמולים והינם בשיעור קבוע מדמי הגמולים הנגבים בפועל ובמקרים מסוימים הינה בשיעור קבוע מהצבירה. יצוין כי בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון 20 הנדון לעיל בסעיף 14.4.1 בגין תכניות מסוימות ששווקו טרם ה-1 באפריל 2017, משתלמת עמלה מדמי הניהול מצבירה ועמלה מדמי גמולים תוך התחשבות בריווחיות 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 וכפוף לביטולים. בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הגמל:

עמלות שוטפות- משולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק קופות הגמל והינן בשיעור קבוע מהצבירה. יצוין כי בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון 20 הנדון לעיל בסעיף 14.4.1 בגין תכניות ששווקו טרם ה-1 באפריל 2017, משתלמת עמלה מדמי הניהול מצבירה.

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

14.3.3. יועצים פנסיוניים

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

להלן פירוט עמלות - פנסיה

2017	עמלות נפרעים כולל הוצאות משרד (באלפי ש"ח)	עמלות יעד באלפי ש"ח	סה"כ עמלות באלפי ש"ח
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	22,021	5,187	27,208
אחר	41,338	19,473	60,811
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,252	0	1,252
סך הכל	64,611	24,660	89,271

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	0	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	0	1,029
סך הכל	85,931	52,164	138,095

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

התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

בשנת 2017 כ-68.1% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2016 כ-69.5% ובשנת 2015 כ-69.3%), כאשר כ-25.4% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב (בשנת 2016 כ-26.3% ובשנת 2015 כ-27.4%). כ-31.3% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2016 כ-29.9% ובשנת 2015 כ-30.0%) וכ-0.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2016 כ-0.6% ובשנת 2015 כ-0.7%).

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

עמלות גמל

2017	עמלות נפרעים כולל הוצאות משרד (באלפי ש"ח)	עמלות יעד באלפי ש"ח	סה"כ עמלות באלפי ש"ח
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	5,828	196	6,024
אחר	12,868	1,363	14,231
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,211	0	7,211
סך הכל	25,907	1,559	27,466

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*	6,210	117	6,327
אחר	12,809	1,016	13,825
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,265	0	7,265
סך הכל	26,284	1,133	27,417

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*	6,941	-56	6,885
אחר	13,308	-86	13,222
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,441	0	7,441
סך הכל	27,690	-142	27,548

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

התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2017 כ-44.1% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2016 - כ-45.2% ובשנת 2015 - כ-44.2%), כאשר כ-13.8% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2016 כ-14.7% ובשנת 2015 - כ-14.3%). כ-47.3% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2016 - כ-43.8% ובשנת 2015 - כ-43.2%) כאשר כ-6.5% מסך דמי הגמולים נובעים מהפקדות לקופת גמל חיסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה). כ-8.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2016 - כ-11.0% ובשנת 2015 - כ-12.6%).

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

14.4 שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לעמלות לערוצי הפצה שפורסמו במהלך תקופת

הדוח

14.4.1 ניתוק עמלות מדמי ניהול

בחודש ינואר 2017 פורסם תיקון מס' 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ו-2016 ("תיקון 20"), שעניינו איסור על קיומה של זיקה בין גובה דמי הניהול שייגבו מעמית מצטרף לקופת גמל ובין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הביטוח, בקשר עם צירוף העמית לקופת הגמל.

מועד תחילתו של התיקון לחוק הינו ביום 1 באפריל 2017, אך אינו חל על הצטרפות עמית לקופת גמל קודם לכן.

נכון למועד הדוח, החברה תיקנה את הסכמי ההפצה בקשר עם המוצרים הרלוונטים של החברה מול סוכני וסוכנויות הביטוח, כך שנותקה הזיקה, ככל שהייתה, בין חישוב העמלות לדמי הניהול. לתיקון האמור עשויה להיות השפעה על אופי התגמול בגין מכירות מוצרי החברה ועל תמהיל המכירות של סוגי המוצרים בין סוכנים לבין ערוצי ההפצה הישירים.

נכון למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשלכות הצפויות כתוצאה מתיקון 20.

14.4.2 טיוטת תיקון תקנות ההפצה

בחודש מרס 2017, פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ז-2017. הטיוטה מציעה בין היתר, לקבוע כי עמלת הפצה אשר תשולם לבעל רישיון בגין עסקאות, תהיה בדרך של תשלום כספי בלבד ולא באמצעות הטבות אחרות. נוסף על האמור מבקשת הטיוטה לתקן את הגדרת "קופת גמל" כך שתכלול את רוב סוגי המוצרים הפנסיוניים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005 (למעט קרן פנסיה ותיקה, קופת ביטוח מבטיחת תשואה וקופת גמל מבטיחת תשואה). תיקון ההגדרה כאמור, יאפשר תשלום עמלת הפצה ליועצים פנסיוניים בגין שיווק המוצרים אשר יכללו בהגדרת "קופת גמל". עוד מבקשת הטיוטה לקבוע כי ליועץ תהיה אפשרות לחתום על הסכמי הפצה עם חברה מנהלת בתנאים שונים לגבי קבוצות מוצר שונות. להערכת החברה, ככל שהטיוטה תהפוך לתקנות מחייבות, לא צפויה השלכה מהותית על פעילות החברה.

14.4.3. הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף לביטוח – הבהרה

בחודש פברואר 2018 פורסמה על ידי הממונה הבהרה בעניין הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר ביטוח פנסיוני ("ההבהרה"), הבהרה מחדדת ומדגישה כי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, סוכן ביטוח פנסיוני שמבצע עסקה לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח, לרבות צירוף למוצר פנסיוני, מחויב בביצוע הליך שיווק פנסיוני הכולל, בין היתר, חובת בירור צרכי הלקוח וחובת נימוק בכתב את המלצתו של הסוכן ללקוח בנוגע למוצר הפנסיוני. עוד מדגישה הבהרה כי בהתאם להוראות החוק לעיל, כאשר לא מבוצע הליך שיווק פנסיוני כאמור, גוף מוסדי אינו רשאי לשלם עמלת הפצה לסוכן בגין צירוף מבוטח.

להערכת החברה, יישום הבהרה האמורה עשוי להביא לצמצום בהיקף העמלות המשולמות לסוכנים בגין מכירות מוצרי הפנסיה והגמל, במקביל לצמצום בהיקף המכירות של מוצרים אלה ע"י הסוכנים, תוך הגדלת היקף המכירות של מוצרי החברה באמצעות ערוצי ההפצה הישירים. על אף האמור לעיל, נכון למועד הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את ההשלכות המצרפיות, לרבות השפעתן, על כלל פעילותה.

המידע בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום ההוראות הנ"ל הינו מידע "צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככל שמדובר בטיטות, הוא מתבסס על ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות של הקבוצה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, לרבות דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, וכן הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

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"), חברה בת של בנק לאומי. שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבות קופות ועוד. ההסכם בין מגדל מקפת ללאומי שש"ה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2018, 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-1,300 מ"ר (לא כולל חניונים). הבניינים הינם בבעלות מגדל. החברה נושאת בחלק היחסי של הוצאות השכירות והאחזקה של הבניינים האמורים. עובדי החברה שאינם עובדי מטה והינם עובדים משותפים עם קבוצת מגדל יושבים בבניינים אחרים בבעלות מגדל. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים, מחסנים וקרקע תפוסה) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-62 אלף מ"ר.

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

	2015	2015	2016	2016	2017	2017	
	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
רבעון 1	23.25	1,336	23.52	1,475	23.98	1,656	
רבעון 2	24.60	1,414	23.97	1,503	24.48	1,690	
רבעון 3	25.30	1,454	25.79	1,617	25.42	1,755	
רבעון 4	26.85	1,543	26.72	1,676	26.12	1,804	
סה"כ	100.00	5,747	100.00	6,271	100.00	6,905	

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.

	2015	2015	2016	2016	2017	2017	
	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
רבעון 1	22.72	382	22.09	385	21.40	412	
רבעון 2	22.49	378	21.92	382	24.47	471	
רבעון 3	22.67	381	22.03	384	22.70	437	
רבעון 4	32.12	540	33.96	592	31.43	605	
סה"כ	100.00	1,681	100.00	1,743	100.00	1,925	

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 2017 הסתכמו בכ-116.5 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, סיכוני שוק ואשראי.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכוני 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, סיכוני ציות, סיכוני 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 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.

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 שירותים למקפת.

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

זיהוי הסיכונים המהותיים, הערכת אופן ניהולם כמו גם כימות החשיפה והשפעתם הפוטנציאלית של סיכונים אלו על המצב הכספי העתידי של חברות הקבוצה ומבטוחיה, 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 בנושאים 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 הקרן 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. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

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 בחשבונו ערב הפרישה. הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונו ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. לעניין השינוי באופן שיעור הקצאת האג"ח המיועדות ראה להלן חוזר שינוי במיועדות 2.2.3 (ז).

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

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

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 בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידית. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן והקופות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון () , המודד את הנוק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנוק הצפוי לחברה בתרחיש קיצון שונים. סיכון הנזילות מחושב 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.

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

סיכוני אשראי

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

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

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

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

מצבת הלוויים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של 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 () של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

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

19.4. סיכוני החברה המנהלת:

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

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 ופונקציות שונים בארגון ובכללם מערך הבקרה, יחידת האוי"ש, ציות ואכיפה, , אבטחת מידע, ניהול סיכונים תפעוליים לרבות הונאות ומעילות, ממשל טכנולוגיות מידע ולרבות הביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י דירקטוריון החברה והחברה פועלת על פיהם.

מניעת מעילות והונאות- כחלק ממערך ניהול הסיכונים, לחברה אחראי מניעת מעילות והונאות וכן מערך בקרה האמון על הבקורות בתחום זה.

היערכות למקרה אסון (שעת חירום) - לחברה מסגרת עבודה כללית להמשכיות עסקית הכוללת תרחישי ייחוס והשלכותיהן על החברה, מיפוי תהליכים חיוניים לשעת חירום, יעדי שירות למצב חירום ותכנית להמשכיות עסקית. התכנית להמשכיות עסקית () מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר (ו-1

(בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה עותק נוסף (שלישי), אשר מבטיח התאוששות של המידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. התכנית להמשכיות עסקית מוטמעת בקרב העובדים באמצעות יישום תכנית תרגילים תקופתית בהיקפים שונים, בכפוף להוראות הממונה. 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 המחשוב, 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. האיומים, החולשות וגורמי 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 ההוגן, הנקבע עפ"י מחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון, הן בארץ והן בעולם, ולא בהתאם לתשואות המקוריות שהיו בעת הרכישה. שוקי ההון מתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים, כלכליים, ביטחוניים, בארץ ובעולם. תנודות אלה משפיעות על שינויים במחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון וכתוצאה על שווי תיק הנכסים והכנסות דמי הניהול של החברה.

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

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

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 לעמיתי הקופה כתוצאה מהצורך במימוש מיידי.

ב) סיכונים ענפיים:

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

רמת שימור תיק - לרמת שימור התיק, המושפעת משיעורי הביטולים ומניוד צבירות, השלכה על רווחיות החברה המנהלת ועל הערך הגלום של 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. הנגשה דיגיטלית עלולה להגביר את התחרות בצד פוטנציאל להגדלה בהיקף המכירות וגישה לפלחי אוכלוסייה חדשים. התחרות בתחום הולכת וגוברת גם בעקבות שינוי רגולציה המבקשת להגביר את התחרות וגם בשל שינוי בהתנהגות הצרכנים. הסיכון עלול להתבטא בירידה בגובה דמי הניהול ו/או בגידול בהוצאות לשימור התיק וכן באבדן נתח שוק.

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

שינויים ברגולציה וציות - החברה כפופה לרגולציה נרחבת בתחומי פעילותה. שינויים בהוראות הדין או הנחיות 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 התחליפיות 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 רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרור סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון.

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

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

כמו כן החברה כפופה לקביעות שונות במסגרת חוזרים, הכרעות, עמדות וכיוצא, הניתנות על-ידי הממונה באשר לאופן הפעולה של החברה וכן הם כפופים לביקורות שעורך המפקח מעת לעת. הליכים אלו עלולים להביא לחיוב של החברה בסכומים מהותיים ו/או להוראה ביחס לאופן פעולה המתייחס לתכניות פנסיה/גמל ששווקו בעבר, באופן שונה מזה שהיווה בסיס לשיווקן על ידי החברה במקור ואשר יש בו כדי להגדיל עלויות של מוצרים אלו, לרבות להטיל עליה עיצומים כספיים.

ג) סיכונים מיוחדים לחברה

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

א) לטעויות אקטואריות השלכה על עתודות 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 לגרור 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 סיכוני החברה לסיכוני קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכוני מקרה, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה- השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת	גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.				מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.				סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.				סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.				סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי 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	
במהלך שנת 2018 הקרנות יעברו לתקנון אחיד אשר יקטין את הסיכון האמור.				טעמי הציבור	

<p>החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.</p>				<p>שינויים ברגולציה</p>	
<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 להלכה/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>ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם</p>				<p>תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה</p>	<p>סיכונים מיוחדים לחברה</p>

<p>ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.</p>					
<p>החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השיריים הגבוהים</p>				סיכונים תפעוליים	
<p>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 בדיג, השבתה של קווי עסקים, החדרת תוכנות ופוגענים וכיו"ב.</p>				אבטחת מידע וסייבר	
				תלות במערכת מידע	
				סיכונים תפעוליים אחרים	
<p>החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.</p>				מוניטין	
<p>לחברה מערך ציות, בקרה ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות, ביצוע סקרי ציות, בקרה, הדרכה ומעקב ופיקוח.</p>				סיכוני ציות	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

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

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות	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 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 מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל 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	<p>יו"ר דירקטוריון שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל שירותי ניהול בע"מ, קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ וחמישים פלוס בע"מ.</p> <p>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, סוכנויות פלורס ביטוח בע"מ ובי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ.</p> <p>דירקטור בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרויקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, וכחבר הנהלה באיגוד חברות הביטוח בישראל ובהתאחדות לחברות ביטוח חיים בע"מ עד ל-31.12.2017. כיהן כדירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עד אוקטובר 2013, כיהן כמנכ"ל אליהו 1959 בע"מ עד דצמבר 2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד יולי 2013, כמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2016, כיו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל עד ל-31.12.2017 וכדירקטור בקרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח, עד ל-31.12.2017.</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן, בן של מר שלמה אליהו, בעל השליטה ודירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל ביטוח בע"מ ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל חברה לביטוח בע"מ.

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	רב אשי 15, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות 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 חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	11.11.2009 . בתאריך 13.10.2012 מונה לכהונה נוספת.	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	, האוני' העברית.	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. כיהן כמנכ"ל ביוקין תרפיוטיקס בע"מ. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה. בשנים 2004-2014 כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר)- חברה עירונית של עיריית חיפה. 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	אסתר ברק-לנדס	זאב אבן חן
מספר תעודת זהות	007855240	022030555	07011661
תאריך לידה	20.12.1947	13.9.1965	27.08.1948
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	סמטת הרקפת 6 רשפון	רחוב איזנברג 3 רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	ועדת ביקורת, ועדת השקעות	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	27.04.2017	25.02.016
השכלה	בכלכלה והיסטוריה, בכלכלה ו- בכלכלה, האוני' העברית בירושלים.	תואר ראשון במשפטים, אוני' תל אביב. תואר שני במנהל עסקים, הרצליה.	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. חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	החל מינואר 2018 שותפה ב מנהלת השקעות בתחום ההון סיכון. דרקטורית ובעלת מניות ב קסריה. דירקטורית וחברת ועדת השקעות בנילסן אינוביט פאנד. דירקטורית בקרן אמא (קרן פלנטרופית). דירקטורית בחברת אקטוס. דירקטורית בחברת היטק סיליו 2010. חברת 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, מנהל כספים ואחראי על יחידת הגביה ויחידת התפעול למעסיקים. מנהל 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- 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 (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	תמי אוחנה קול	מיכל גור כגן	אסף אשכנזי
מספר תעודת זהות	037666948	038648655	038290698
תאריך לידה	26.09.1975	03.03.1976	18.01.1976
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.09.2017	25.07.2016	17.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת מערכות מידע בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מכהנת כמנהלת חטיבת טכנולוגיות במגדל חברה לביטוח בע"מ.	מנהלת הסיכונים, מנהלת הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	ממונה אכיפה של החברה. מכהן בחברת האם כראש המטה ובמסגרת זו מכהן כממונה אכיפה פנימית, על מערך משאבי אנוש, מערך ציות ובקרה, או"ש ותלונות הציבור.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגרת במערכות תוכנה ומידע המכללה האקדמית ספיר .	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזראל), 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	החל משנת כיהנה כמנהלת תחום חא"ט ובריאיות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסים ב- 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	ליאור רביב	אילנה בר	אסף שהם
מספר תעודת זהות	032833683	22190839	013306832
תאריך לידה	07.10.1978	07.11.1965	28.7.1969
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.09.2017	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 וממונה על שירות הלקוחות של החברה.	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 הנדסת תעשייה וניהול (אוני' תל-אביב).	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	מנהל מערך התפעול והשירות חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול קופות הגמל של החברה, מנהל יחידות המטה במערך תפעול חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול ומנהל פרויקטים בחברת ארגו ייעוץ, ניהול הטמעה ופרויקטים בע"מ.	-	כהן בתפקיד מנהל השקעות גמל 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 אזלר	ניר סוסי
מספר תעודת זהות	052754405	023615941
תאריך לידה	17.07.1954	9.2.1968
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	06.04.2005	2003
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	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). - מבקר פנימי מוסמך (ארה"ב) מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוני למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).	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) .	עובד בחברה מזה 17 שנים בתחום שיווק, הפצה ומכירת מוצרי פנסיה וחא"ט

שם	יובל רביב	זאב גוטמן	דוד גולן
מספר תעודת זהות	016846073	050467513	06363550
תאריך לידה	29.06.1971	04.03.1951	31.05.1941
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.03.2016	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.	21.08.2011
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר שני מוסמך במנהל עסקים, המכון הטכנולוגי של מסצ'וסטס (). תואר ראשון בכלכלה חטיבה במתמטיקה, האוני' העברית ירושלים.	תואר שני במנהל עסקים, אוני' הרייט-ואט אדינבורו. לימודי ראיית חשבון, המכללה למנהל.	תואר שני במנהל עסקים, אוני' ניו יורק. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, האוני' העברית ירושלים.
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל ודירקטור של חברת הבת בישראל של קרן גידור .	כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.	יועץ ודירקטור בחברות - דח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.

שם	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	58613076
תאריך לידה	14.01.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	20.06.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון), אוני' תל אביב. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, אוני' תל אביב.
נסיון עסקי	פיננסים ונדל"ן - סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל- "כ.פ.י החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ", כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים - "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".

סיום כהונה: ביום 18 ביוני 2017, סיים מר הוגו צ'אופן את כהונתו בחבר ועדת השקעות.

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	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 2017 מסתכם בכ-165 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). השכר הכולל לשנת 2016 מסתכם בכ-74 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 21 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.

ביום 22 בנובמבר 2017 אישר דירקטוריון החברה שינויים במדיניות התגמול של החברה וזאת בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה על שינוי מדיניות התגמול של החברה מאז עדכונה בחודש נובמבר 2016 ולאור רצון החברה לעדכן את מדיניות התגמול בעקבות סוגיות שעלו במהלך יישום המדיניות הנוכחית.

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

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

פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	תגמולים מקבל התגמולים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	תגמולים בעבור שירותים	פרטי מקבל התגמולים	פרטי מקבל התגמולים	שם
90%	1,705	0	0	0	0	0	0	0	0	0	315	1,390	0.0029%	מנכ"ל בצלאל צוקר
90%	1,127	0	0	0	0	0	0	0	0	243	884	0.0010%	משנה למנכ"ל ומנהל כספים אפי סנדרוב	
88%	1,072	0	0	0	0	0	0	0	0	193	879	0	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות ניר סוסי	
100%	813	0	0	0	0	0	0	0	0	125	688	0.0008%	מנהל מטה הגמל חגי זך	
85%	722	0	0	0	0	0	0	0	0	106	616	0.0017%	מנכ"ל פנים נחום אדלר	

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, עיתונים וסקר רפואי. מענק כגון מענק הסתגלות, ככל שזכאי לו נושא המשרה, משקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות. ככל שרלבנטי לנושא המשרה, השכר כולל גם דמי ניהול המשתלמים לחברה בשליטתו של נושא המשרה.
(***)	מענק	ביום 30 ביוני 2014 אשרו הדירקטוריון של החברה מדיניות תגמול לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 "חוזר הממונה המקורי". ביום 27 באוקטובר 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול המותאמת למדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016 ("מדיניות התגמול הקודמת"). מדיניות התגמול של החברה (הקודמת כמו גם המעודכנת כהגדרתה להלן) חלה על כל נושאי המשרה בחברה. במהלך התקופה שבין אישור זה לבין חודש נובמבר 2016 אישר הדירקטוריון של החברה עדכונים למדיניות האמורה 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"). במהלך חודש דצמבר 2016 אישר הדירקטוריון של החברה מדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2017-2019 ("מדיניות תגמול מוסדיים"). במדיניות תגמול מוסדיים 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 לסיכון מהותי. בהתאם למדיניות התגמול, המענק השנתי לנושא משרה שאינו גורם השקעות (למעט מענק מיוחד ו/או מענק חתימה) יכלול שלושה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות (א) יעדי חברה (ב) יעדים יחידתיים/אישיים (ג) הערכה אישית. לכל אחד מסוגי היעדים האמורים ינתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה ועל-פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות התגמול (לגורמי השקעות היעד החטיבתי יהיה נפרד מהיעד האישי כך שקיימים ארבעה סוגי יעדים במקום שלוש). הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על-פי המדיניות באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על-ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות המדיניות כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו למעשה תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק. המענק לשנת 2017 טרם נדון ואושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ולפיכך טרם הוענק בפועל לנושאי המשרה בחברה. יודגש שההפרשה למענק השנתי לנושאי המשרה המפורטים בטבלאות שלעיל בגין 2017, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות

והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה.

ביום 21 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לשנים 2017-2019 ("מדיניות התגמול המעודכנת") אשר, בין היתר, הותאמה לעדכונים ברגולציה החלה על החברה (לרבות הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו – 2016, להלן: "חוק התגמול") ולסוגיות שעלו במהלך יישום מדיניות התגמול הקודמת. העקרונות המפורטים לעיל ולהלן נכונים גם למדיניות התגמול המעודכנת.

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה:

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

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

בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה נקבעו כללים לעניין מענק הסתגלות, שיבוא במקום כל מענק הסתגלות ו/או מענק פרישה ו/או כל תשלום אחר שמיועד לתשלום בעת פרישה או לאחריה אשר אינם הודעה מוקדמת.

מענק ההסתגלות הינו עד 9 כפולות שכר אשר משתלם כדלקמן: מחצית מענק ההסתגלות משולם במועד סיום העסקה, ולגבי המחצית השנייה, נקבעו הוראות דחיה בנוגע לתשלומו עד לתום 36 חודשים. כמו כן מענק ההסתגלות מותנה, בחלק הנדחה, בביצועים וביחס לחלק מהתשלומים הנדחים לאי מציאת עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.

הפרשות

סוציאליות

ותנאים נלווים

פיצוי פיטורין

בסיום העסקה

מענק ההסתגלות

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 2017 עפ"י תוכנית עבודה רב-שנתית, המתבססת על סקר סיכונים. בשנת 2017 בוצעו 9,050 שעות ביקורת שנתית בפועל (כולל מיקור חוץ והקצאת שעות ביקורת של מגדל ביטוח).
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה- יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	מסתייע באופן שוטף ביועץ המשפטי של החברה. בחלק מן המשימות הכלולות בתוכנית העבודה של המבקר מסתייעת הביקורת הפנימית בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות הנבדקת גם באנשי מקצוע חיצוניים. בשנת 2017 נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ בהיקף של 290 שעות, ובמבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל בהיקף של כ-3,090 שעות (שעות אלה נכללות במסגרת 9,050 השעות הכלליות של הביקורת).
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 השפעה 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 ניר מרדכי.
12/2004	2. סומך חייקין רואי חשבון. השותפה האחראית הינו רו"ח דבורה ויזל.

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בגין השנים 2016 ו-2017 :

2016	2017	
סכום ² אלפי ש"ח	סכום ² אלפי ש"ח	
890	890	שכר בגין שירותי ביקורת ¹
0	0	שכר בגין שירותים אחרים

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

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

2016	2017	
סכום באלפי ש"ח	סכום באלפי ש"ח	
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על)
445	445	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
445	445	משרד סומך חייקין
		שכר בגין שירותים אחרים
0	0	משרד סומך חייקין
0	0	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

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

27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, הנוגעות לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של

, 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 2017, 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.

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 1270(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.

25 במרס, 2018

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2017

1.

1.1 כללי

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

1.2 קרנות הפנסיה שבניהול החברה

סוג הקרן	מספר אוצר	שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	1. מגדל מקפת אישית
		1.1. מסלול כללי
		1.2. מסלול הלכה
		1.3. מסלול מניות
		1.4. מסלול אג"ח
		1.5. מסלול שקלי טווח קצר
		1.6. מסלול לבני 50 ומטה
		1.7. מסלול לבני 50 עד 60
		1.8. מסלול לבני 60 ומעלה
		1.9. מסלול בסיסי למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017)
		1.10. מסלול הלכה למקבלי פנסיה
		1.11. מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003).
		1.12. מסלול כללי למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2017)
		1.13. מסלול הלכה למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2017)
		1.14. מסלול מניות למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2017)
1.15. מסלול אג"ח למקבלי קצבה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2017)		
קרן פנסיה חדשה כללית	659	2. מגדל מקפת משלימה
		2.1. מסלול כללי
		2.2. מסלול הלכה
		2.3. מסלול מניות
		2.4. מסלול אג"ח
		2.5. מסלול שקלי טווח קצר
		2.6. מסלול לבני 50 ומטה
		2.7. מסלול לבני 50 עד 60
		2.8. מסלול לבני 60 ומעלה
		2.9. מסלול כללי למקבלי פנסיה (שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017)
		2.10. מסלול מקבלי פנסיה לפי הכשר
		2.11. מסלול כללי למקבלי

קצבה(שזכאותו לקצבה החלה לאחר
31 בדצמבר, 2017)
2.12. מסלול הלכה למקבלי קצבה
(שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31
בדצמבר, 2017)

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.

מגדל מקפת אישית מבטחת את חבריה בביטוח פנסיוני מקיף הכולל ביטוח לפנסיית זקנה ונכות ולפנסיית שארים. התכנית בנויה תוך איזון אקטוארי מלא ומקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו70% מופנה 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 לעמיתה 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
קרן השתלמות	7254	1.11 מסלול לבני 50 עד 60
קרן השתלמות	470	1.12 מסלול לבני 60 ומעלה
קרן השתלמות	7256	1.13 מסלול פאסיבי כללי
קרן השתלמות	8890	2. מגדל השתלמות בניהול אישי

3. מגדל לתגמולים ולפיצויים

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

5. מגדל גמל להשקעה

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

6. מגדל חיסכון לילד¹

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

7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

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

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

קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון- עד ליום 31 בדצמבר, 2007 כספי התגמולים שנחסכו בקופה סווגו ככספים 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.

הקופות החלו לפעול בינואר 2017.

קרן השתלמות בניהול אישי - 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.

קופת גמל בניהול אישי - 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 ומתקציבו. 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 פעילות החברה המנהלת והקרנות והקופות שבניהולה נתונות לפיקוח של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר (להלן - הממונה על שוק ההון או המפקחת).

1.5 **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.²

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 במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך.

הסביבה העולמית - במהלך שנת 2017 נמשך המומנטום החיובי בכלכלה הגלובלית, תוך שיפור בסחר העולמי ובנתוני הצמיחה של מרבית המשקים בעולם. באירופה הצמיחה מתבססת והסיכון הפוליטי פחת, ובארה"ב מסתמן המשך למגמה החיובית של הפעילות הכלכלית. במרבית המשקים המובילים נותרה ההרחבה המוניטרית מרחיבה מאוד, זאת למרות שחלק מהבנקים המרכזיים היטו לקראת סוף השנה את המדיניות המוניטרית לכיוון מרחיב פחות, ובכלל זה באירופה. כמו כן, הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-) העלה את הריבית בדצמבר 2017 מ-1.25%-1% ל-1.5%-1.25% לאחר שגם ביוני הוא העלה אותה ב-0.25% נקודת אחוז.

המשק הישראלי - בשנת 2017, קצב הצמיחה היה מתון יחסית לשנת 2016, כאשר ביצוא, בצריכה הפרטית ובהשקעה בנכסים קבועים נרשמו עליות. על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2017³, בשנת 2017 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-3.4%, לאחר עלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של כ-2.6% בשנת 2015. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-1.4% בשנת 2017.

שוק העבודה - במהלך שנת 2017 נמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור האבטלה ירד בשנת 2017 לכ-4.2% במוצע לעומת כ-4.8% בשנת 2016. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-3.0% לעומת ממוצע שנת 2016, וכך חלה עלייה של כ-2.3% במספר משרות השכיר לעומת שנת 2016.

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. בשנת 2017 נמשך המומנטום החיובי בשווקים הפיננסיים, תוך עליות שערים ניכרות במדדי המניות בעולם ועליות מתונות יותר בארץ (בעיקר ברבעון הרביעי של השנה).

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

לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לשנת 2017 שפורסם ביום 18 בפברואר 2017.

להלן התשוואות שהושגו במהלך שנת 2017 ובמהלך רבעון רביעי בשנת 2017 (באחוזים):

שינוי במדדי שוק ההון	2017	10-12/2017
אינפלציה (מדד ידוע)	0.3	0.1
אינפלציה (מדד בגין)	0.4	0.1
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	4.2	0.9
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	3.4	1.5
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	6.4	1.6
מדד ת"א 35 (נומינלי)	2.8	6.4
מדד ת"א 90 (נומינלי)	21.2	4.6
מדד ת"א 125 (נומינלי)	6.4	5.6
מדד (נומינלי)	21.6	5.4
מדד 100 (נומינלי)	31.5	7.0
מדד (נומינלי)	25.1	10.3
שער הדולר (נומינלי)	(9.8)	(1.8)

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2017 הסתכמה ב-0.1%, ללא שינוי לעומת דצמבר 2016. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף שנת 2017 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4%, בדומה לסוף שנת 2016.

אגרות חוב ממשלתיות - בסיכומה של שנת 2017 וכן ברבעון המדווח, נרשמה ירידה בתשוואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות במרבית הטווחים.

אגרות חוב קונצרניות - בסיכומה של שנת 2017 וכן ברבעון המדווח, חלו ירידות בתשוואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו הן מירידה בתשוואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

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

מניות (שוק מקומי) – בסיכומה של שנת 2017 נרשמו עליות במדדי המניות, כאשר במדד ת"א 35 נרשמה עלייה מתונה יותר שהושפעה מביצועי חסר בעיקר בענפי הפארמה. ברבעון המדווח חלו עליות ברוב מדדי המניות.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך שנת 2017 וכן ברבעון המדווח נרשמו עליות שערים באירופה, בארה"ב וכן במשקים המתעוררים.

2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו ירידות שערים במדדי המניות בארץ ובעולם.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2018 ירד בשיעור מצטבר של 0.4%

3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

סך נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח) 31.12.16	סך נכסים מנוהלים, נטו (אלפי ש"ח) 31.12.17	
קרנות הפנסיה:		
53,380,650	60,911,849	מגדל מקפת אישית
700,130	847,895	מגדל מקפת משלימה
קופות גמל:		
13,249,504	13,383,166	מגדל השתלמות
1,977,823	2,294,847	מגדל לתגמולים ולפיצויים
1,010	8,461	מגדל השתלמות בניהול אישי
2,047	19,821	מגדל לתגמולים בניהול אישי
7,294	109,992	מגדל גמל להשקעה
170,314	183,786	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
37,832	40,752	מקפת דמי מחלה
38,956	53,548	מקפת תקציבית
0	126,253	מגדל חסכון לכל ילד
69,565,560	77,980,370	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)	
-7.88	135,413	124,746	נכסים בלתי מוחשיים
-6.75	238,526	222,416	הוצאות רכישה נדחות
-3.41	169,624	163,848	השקעות פיננסיות
17.40	49,196	57,755	נכסים אחרים
-4.05	592,759	568,765	
197.92	17,151	51,097	מזומנים ושווי מזומנים
1.63	609,910	619,862	סה"כ נכסים
2.68	552,527	567,348	הון
-8.49	57,383	52,514	התחייבויות
1.63	609,910	619,862	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

1. סך הוצאות הרכישה הנדחות קטנו בכ-16.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. השינוי בתקופת הדוח נובע מהיוון הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-46.9 מיליון ש"ח בניכוי הפחתה וגריעה של הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-63.0 מיליון ש"ח.
2. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ירדה בכ-10.7 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-5.8 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 גדלו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-28.2 מיליון ש"ח, מסך של כ-186.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2016 לסך של כ-214.9 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. הגידול מתבטא בגידול בסעיף המזומנים (גידול של כ-33.9 מיליון ש"ח) ובסעיף נכסי חוב שאינם סחירים (גידול של כ-3.3 מיליון ש"ח) כאשר מנגד חל קיטון בסעיף נכסי חוב סחירים (קיטון של כ-11.4 מיליון ש"ח) ומניות (קיטון של כ-1.5 מיליון ש"ח). הגידול נובע מה- החיובי של החברה בתקופת הדוח.
4. בתקופת הדוח גדלה יתרת הנכסים האחרים בכ-8.6 מיליון ש"ח, מסך של כ-49.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2016 לסך של כ-57.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. העליה נובעת מגידול ביתרת חייבים ויתרות חובה (גידול של כ-6.3 מיליון ש"ח) ומגידול ביתרת נכסי מסים שוטפים (גידול של כ-2.3 מיליון ש"ח).
5. הגידול בהון העצמי בסך של כ-14.8 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל לשנה.

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 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
131,087	136,924	הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
552,527	567,348	הון עצמי קיים במאזן
<u>421,440</u>	<u>430,424</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.

2015 (אלפי ש"ח)	2016 (אלפי ש"ח)	2017 (אלפי ש"ח)	
467,623	449,760	448,630	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
11,020	5,377	3,611	רווחים מהשקעות, נטו
458	422	799	הכנסות אחרות
<u>479,101</u>	<u>455,559</u>	<u>453,040</u>	סך כל ההכנסות
191,661	195,382	197,847	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
194,821	204,426	226,879	הוצאות הנהלה וכלליות
20,253	25,764	10,667	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<u>406,735</u>	<u>425,572</u>	<u>435,393</u>	סך כל ההוצאות
72,366	29,987	17,647	רווח לפני מיסים על ההכנסה
27,690	10,406	5,855	מיסים על ההכנסה
<u>44,676</u>	<u>19,581</u>	<u>11,792</u>	רווח נקי לתקופה
-3,909	-331	3,029	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה *
<u>40,767</u>	<u>19,250</u>	<u>14,821</u>	סך כל הרווח הכולל לתקופה

* כולל בעיקר רווחי השקעות מנכסים פיננסיים זמינים למכירה..

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

הרווח הכולל של החברה קטן מסך של כ-19.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-14.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל קטנו בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח. הקיטון נובע מירידה של כ-4.0 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל (114.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-118.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) אשר קוזזה בעליה של כ-2.9 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה (כ-334.5 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-331.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הירידה בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל נובעת בעיקרה מירידה בשיעור דמי הניהול. העליה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה נובעת מעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים ומעליה בדמי הגמולים שהשפעתה קוזזה ברובה ע"י שחיקה בשיעורי דמי הניהול.

ב. ההכנסות מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטר) הסתכמו לפני השפעת שינויים בקרנות ההון בכ-3.6 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-5.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל האחר (נטו ממס) שמקורו בעיקר ברווחי השקעות שטרם מומשו הסתכם בתקופת הדוח בכ-3.0 מיליון ש"ח לעומת הפסד כולל אחר (נטו ממס) של כ-0.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. סך הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מהפחתת הוצאות רכישה (גידול של כ-18.4 מיליון ש"ח) אשר נגרם מעליה בביטולי תוכניות (המתבטאת גם בהרעה בניוד עמיתים נטו בעיקר בקרנות הפנסיה). הגידול מתקזז בחלקו בעיקר ע"י ירידה בסך עמלות הסוכנים עקב שחיקה בשיעור העמלה (בעיקר כתוצאה מהחרפת התחרות ושחיקה בשיעור דמי הניהול).

ד. סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-226.9 מיליון ש"ח לעומת כ-204.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מהשתתפות בהוצאות חברת האם בעיקר בהוצאות הנהלה וכלליות (גידול של כ-18.8 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד) אשר נובע בין השאר מגידול בהוצאות שכר (עליית שכר וגיוס עובדים נוספים).

ה. סך הפחתת נכסים בלתי מוחשיים הסתכמה בתקופת הדוח בכ-10.7 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-25.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מהפחתה לירידת ערך שבוצעה בשנת הדוח בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח (לעומת הפחתה בסך של כ-20.5 מיליון ש"ח שבוצעה אשתקד). לפרטים נוספים ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ו. שיעור הרווח לפני מס מסך ההכנסות עומד על כ-3.9% לעומת כ-6.6% 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 המכירות ושיפור היעילות התפעולית.

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 הטלפוניות והמכירה הדיגיטלית.

התאמת רמת ההוצאות באמצעות שיפור תהליכי עבודה.

לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות, פועלת החברה לשיפור היעילות התפעולית, בין היתר, באמצעות בחינת שיפור התהליכים העסקיים המרכזיים של החברה, יישום מערכות טכנולוגיות מתקדמות לרבות פיתוח אמצעים דיגיטליים שונים, כמו גם באמצעות שינויים ארגוניים, והכל תוך שמירה והמשך טיפוח ההון האנושי המקצועי והאיכותי של החברה.

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

שמירה על מערכי בקרה וציות ברמה גבוהה.

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

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

25 במרס, 2018

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה ()

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת (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 פיקוחנו 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 () ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

25 במרס, 2018

בצלאל צוקר- מנהל כללי

הצהרה ()

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח 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 () (והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר , בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר , 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: 25 במרס, 2018

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- 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 , 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 , ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר , ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, 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 2017 ו- 2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

25 במרס 2018

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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
9-76	באורים לדוחות הכספיים

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, 2017 ו-2016 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 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (), 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל-אביב,
25 במרס 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
			נכסים
135,413	124,746	4	נכסים בלתי מוחשיים
238,526	222,416	5	הוצאות רכישה נדחות
547	538	12	נכסים בגין הטבות לעובדים
505	434	6	רכוש קבוע
17,313	19,611	11	נכסי מסים שוטפים
30,831	37,172	7	חייבים ויתרות חובה
423,135	404,917		
		8	השקעות פיננסיות
130,161	118,793		נכסי חוב סחירים
7,791	11,041		נכסי חוב שאינם סחירים
11,077	9,546		מניות
20,595	24,468		אחרות
169,624	163,848		סך כל השקעות פיננסיות
17,151	51,097	9	מזומנים ושווי מזומנים
609,910	619,862		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
1,864	4,931		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
402,946	414,700		עודפים
552,527	567,348		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
16,482	19,004	11	התחייבויות
1,423	1,520	12	התחייבויות בגין מסים נדחים
39,478	31,990	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
57,383	52,514		זכאים ויתרות זכות
609,910	619,862		סך כל ההתחייבויות
			סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2018

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
467,623	449,760	448,630	14	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
11,020	5,377	3,611	15	רווחים מהשקעות, נטו
458	422	799	16	הכנסות אחרות
479,101	455,559	453,040		סך כל ההכנסות
191,661	195,382	197,847	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
194,821	204,426	226,879	18	הוצאות הנהלה וכלליות
20,253	25,764	10,667	4	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
406,735	425,572	435,393		סך כל ההוצאות
72,366	29,987	17,647		רווח לפני מסים על הכנסה
27,690	10,406	5,855	11	מסים על ההכנסה
44,676	19,581	11,792		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
1,708	1,200	6,288		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
-8,592	-3,015	-2,480		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
474	1,101	815		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
2,436	327	-1,556		
-3,974	-387	3,067		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
				במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו
				ממס
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
				רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
104	80	-59		מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
-39	-24	21		
65	56	-38		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
-3,909	-331	3,029		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
40,767	19,250	14,821		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
552,527	402,946	1,864	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2017
11,792	11,792	0	0	0	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
6,288		6,288			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-2,480		-2,480			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
815		815			הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
-1,556	0	-1,556	0	0	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
3,067	0	3,067	0	0	סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
					פריטי הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח הפסד
-59	-59				רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
21	21	0	0	0	הטבת מסים בגין פריטי הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
-38	-38	0	0	0	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח הפסד, נטו ממס
3,029	-38	3,067	0	0	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
14,821	11,754	3,067	0	0	סך הכל רווח כולל
567,348	414,700	4,931	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
533,277	383,309	2,251	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2016
19,581	19,581	0	0	0	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			
327	0	327	0	0	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
					סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-387	0	-387	0	0	
					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	0	0	0	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
56	56	0	0	0	
					סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
-331	56	-387	0	0	
					סך הכל רווח (הפסד) כולל
19,250	19,637	-387	0	0	
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 אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
492,510	338,568	6,225	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2015
44,676	44,676	0	0	0	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			
2,436	0	2,436	0	0	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
					סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-3,974	0	-3,974	0	0	
					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	0	0	0	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
65	65	0	0	0	
					סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
-3,909	65	-3,974		0	
					סך הכל רווח (הפסד) כולל
40,767	44,741	-3,974	0	0	
533,277	383,309	2,251	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
44,676	19,581	11,792
-5,814	-4,284	-1,895
-161	-148	-140
-1,629	-353	622
-3,368	-521	-2,382
-34,963	-11,266	16,110
76	71	71
20,253	25,764	10,667
27,690	10,406	5,855
2,084	19,669	28,908
-74	-7,255	-6,351
3,588	-27,942	-7,255
630	-163	47
4,144	-35,360	-13,559
-505	0	
6,320	5,470	4,334
282	818	720
0	0	4,095
-65,358	-28,744	-11,261
-59,261	-22,456	-2,112
-8,357	-18,566	25,029
26,721	-8,448	8,907
-2	36	10
26,719	-8,412	8,917
18,362	-26,978	33,946
25,767	44,129	17,151
44,129	17,151	51,097

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 שהתקבלו

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 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.
2. 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.
3. 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 ושונו שמותיהם בהתאם, והחל מיום 1 בינואר 2016 נסגרו מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות והמסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים.
4. החל מיום 10 בנובמבר, 2016 מפעילה החברה קופת גמל להשקעה. הקופה היא קופה מסלולית בעלת שבעה מסלולי השקעה שונים כמפורט בסעיף ג להלן.
5. 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 ⁴ 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.

החל מיום 1 בינואר 2018, קיימים בקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ארבעה מסלולים נוספים למקבלי קצבה שזכאותם תחל ביום 1 בינואר, 2018: מסלול כללי למקבלי קצבה, מסלול הלכה מסלול מניות ומסלול אג"ח ובקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה שני מסלולים נוספים למקבלי קצבה שזכאותם תחל ביום 1 בינואר, 2018: מסלול כללי למקבלי קצבה ומסלול הלכה.

המסלול הכללי וההלכתי למקבלי קצבה נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק.

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	8890	קרן השתלמות

באור 1 - כללי (המשך)

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

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
3.	מגדל לתגמולים ופיצויים		
	מסלול כללי	744	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1156	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	859	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול שקלי טווח קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול צמוד מדד	860	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול אג"ח עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
	מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מגדל תגמולים בניהול אישי	8888	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים
6.	מקפת דמי מחלה	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
7.	מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
8.	מגדל גמל להשקעה		
	מסלול כללי	7936	גמל להשקעה
	מסלול אג"ח עד 10% מניות	7935	גמל להשקעה
	מסלול מניות	7934	גמל להשקעה
	מסלול חו"ל	7933	גמל להשקעה
	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7932	גמל להשקעה
	מסלול שקלי טווח קצר	7931	גמל להשקעה
	מסלול הלכתי	7937	גמל להשקעה
9.	מגדל חסכון לילד		
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	חסכון לילד
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	חסכון לילד
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	9898	חסכון לילד
	מסלול הלכתי	9895	חסכון לילד

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

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.
- תקנות ההון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
- מדד מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים זמינים למכירה, נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, מסים נדחים והפרשות. למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראה סעיפים ב ו-ו להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- 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 ו 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 8.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

6. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

7. נכסי מסים נדחים

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

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ד. הוצאות רכישה נדחות

1. עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות () אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה- מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים.

2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה- בגין תיקי הפנסיה 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.

בגין תיקי הגמל נבדקת ברות ההשבה של ה- כחלק מבחינת ערך המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים האחרים של יחידת מניבת המזומנים של פעילות ניהול קופות הגמל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים, מניות ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חיובים 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, חיובים 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 מיידי 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.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה לראשונה. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בניגון בהתבסס על שווי הוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית () , או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. 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 מירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

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 מירידת 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 ההפסדים 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 התחייבויות 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.

גריעת 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 מידי () זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס והתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את התחייבות 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 ההוגן נזקפים מיידית 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.

6. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

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 8ט.

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 ההשקעות ומימוש השקעות מדווחים בנטו.

ו. רכוש קבוע

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

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

%	
6-15	ריהוט וציוד משרדי

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

ז. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. 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.

ח. ירידת ערך

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

1. נכסים פיננסיים

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

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע 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)

ח. 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, נדליין 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 ההשבה 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 ההשבה 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)

ח. 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.

ט. 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, ומקוזזים מההתחייבויות בגין חווי 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 מהווה 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 ממשיית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמלית מפורטת.

י. 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

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

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

יא. 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 (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 ובכימותן, 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 החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה. בטרם מוכרת ההפרשה, מכירה החברה בירידת ערך של הנכסים הקשורים לאותו חוזה.

יב. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

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

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

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 ומימוש השקעות, מדווחים בנטו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים 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.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

מסים נדחים

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 ההפרש.

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.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

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

עמדות מס לא ודאיות

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני חדשים בתקופה שלפני יישומם

הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

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

התקן מחליף את הכנסות. התקן חל על הכנסות מדמי ניהול של חברות מנהלות.

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 (בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (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.

התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. במקרה זה, על החברה להכיר בהשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כתיאום ליתרת הפתיחה של יתרת הרווח (או רכיב אחר בהון, כפי שמתאים) למועד היישום לראשונה. לחלופין, התקן החדש מאפשרי יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות.

החברה מתכוונת ליישם את התקן תוך שימוש בגישת ההשפעה המצטברת ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. החברה מתכננת לבחור ליישם את ההקלה בהוראות המעבר, לפיה גישת ההשפעה המצטברת מיושמת רק על חוזים אשר טרם הסתיימו למועד המעבר והטיפול החשבונאי בגין חוזים שהסתיימו למועד המעבר לא יתוקן, לרבות הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו בגין חוזים אלו. בהתאם, החברה צופה כי ליישום התקן החדש לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים למועד המעבר וכן צופה כי לא תהיה השפעה מהותית על מועד ההכרה בהכנסה מדמי הניהול.

9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה- פרסם את הנוסח המלא והסופי של - מכשירים פיננסיים, המחליף את - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. (להלן - התקן החדש) מטפל בכל שלושת האספקטים הקשורים למכשירים פיננסיים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור.

התקן החדש קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, הקבוצה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן החדש קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת הקבוצה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

9 מכשירים פיננסיים (המשך)

כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים (). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן החדש את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לגבי התחייבויות שלגביהן נבחרה חלופת השווי ההוגן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של החברה - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

ירידת ערך

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 לראשונה, 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.

החברה בחרה לדחות את יישום התקן למועד תחילת הישום של , אשר צפוי להיות ביום 1 בינואר, 2021, בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 1-9-2018 מיום 1 בפברואר, 2018.

טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחודש יוני 2017 פרסם ה- את - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות. הפרשנות תיושם החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. במועד היישום לראשונה, החברה תיישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:

א. יישום למפרע מלא ללא תיקון מספרי השוואה וזקיפת ההשפעה המצטברת למועד היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של יתרת הרווח.

ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של הפרשנות, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתה, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פרסם ה- את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - התקן החדש). בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחוזה, או חלק מחוזה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקר השפעות התקן החדש:

התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התחייבות בדוח על המצב הכספי (פרט למקרים מסוימים, ראה להלן) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים - חכירות. חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.

במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות השימוש.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

16 חכירות (המשך)

הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן החדש יישום החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. בשלב זה אין בכוונת החברה לאמץ את התקן החדש באימוץ מוקדם.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

א. יישום למפרע מלא - במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.

ב. גישת יישום למפרע חלקי - לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בריבית ההיוון הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:

הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.

הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.

הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם קיים, ייזקף להון.

בשלב זה, החברה בוחנת את האפשרויות השונות ליישום התקן החדש וההשלכות שלהן על הדוחות הכספיים.

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב באחוזים	מדד ידוע באחוזים	מדד בגין באחוזים	
-9.83	0.30	0.40	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
-1.46	-0.30	-0.20	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016
0.33	-0.90	-1.00	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

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		
	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
	ש"ח מבוקר	ש"ח מבוקר	
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	114,161	334,469	
רווחים מהשקעות, נטו	903	2,708	
הכנסות אחרות	269	530	
סך כל ההכנסות	115,333	337,707	
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	45,860	151,987	
הוצאות הנהלה וכלליות	57,196	169,683	
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	10,667	0	
סך כל ההוצאות	113,723	321,670	
רווח לפני מסים על הכנסה	1,610	16,037	
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	1,127	3,437	
סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	2,737	19,474	

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

449,760	118,141	331,619
5,377	1,613	3,764
422	200	222
<u>455,559</u>	<u>119,954</u>	<u>335,605</u>
195,382	46,248	149,134
204,426	55,569	148,857
25,764	25,764	0
<u>425,572</u>	<u>127,581</u>	<u>297,991</u>
29,987	-7,627	37,614
-634	-174	-460
<u>29,353</u>	<u>-7,801</u>	<u>37,154</u>

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה סה"כ לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח מבוקר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 גמל אלפי ש"ח מבוקר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 פנסיה אלפי ש"ח מבוקר
467,623	131,336	336,287
11,020	2,745	8,275
458	220	238
<u>479,101</u>	<u>134,301</u>	<u>344,800</u>
191,661	45,180	146,481
194,821	60,078	134,743
20,253	20,253	0
<u>406,735</u>	<u>125,511</u>	<u>281,224</u>
72,366	8,790	63,576
-6,306	-1,550	-4,756
<u>66,060</u>	<u>7,240</u>	<u>58,820</u>

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

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2017:

	תוכנות מחשב	התחייבות פיננסית	ניהול קופות גמל	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	מוניטין
סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017

עלות					
291,139	2,060	728	275	139,890	148,186
יתרה ליום 1 בינואר 2017					
155,726	2,060	728	275	104,856	47,807
5,835	0	0	0	0	5,835
4,832				4,832	0
הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2017 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה					
166,393	2,060	728	275	109,688	53,642
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017					
124,746	0	0	0	30,202	94,544
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2017					

ליום 31 בדצמבר 2016:

	תוכנות מחשב	התחייבות פיננסית	ניהול קופות גמל	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	מוניטין
סה"כ ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016

עלות					
291,139	2,060	728	275	139,890	148,186
יתרה ליום 1 בינואר 2016					
129,962	2,060	728	275	99,621	27,278
20,529	0	0	0	0	20,529
5,235				5,235	0
הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2016 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה					
155,726	2,060	728	275	104,856	47,807
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016					
135,413	0	0	0	35,034	100,379
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2016					

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	נכסים בלתי מוחשיים	מוניטין ליום 31	מוניטין ליום 31	
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	בדצמבר 2016	בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח				
35,034	30,202	92,165	86,330	פעילות ניהול קופות גמל
0	0	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

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

ב. פעילות הגמל

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

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2016 באחוזים	2017 באחוזים	
נומינלי-	נומינלי-	
10.00	9.00	שיעור ריבית היוון לאחר מס
14.00	13.00	שיעור ריבית היוון לפני מס
3.00	2.00	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 על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

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

בהתאם להערכת השווי, הסכום בר השבה של פעילות הגמל נמוך מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2017 בסך של כ-5.8 מיליוני ש"ח (אשתקד 20.5 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 בקיזוז שינויים הנובעים משינוי שיעור הריבית להיוון (בנטרול תחזית צמיחה ארוכת טווח). ההשפעה על הרווח הנקי הסתכמה בכ-4.2 מיליוני ש"ח (אשתקד 14.7 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 - . 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- , הוצאות התפעול והעמלות בגין הפוליסות.

ההנחות המשמשות לבידוק זה, 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
228,549	207,441	פנסיה
9,977	14,975	גמל
238,526	222,416	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ אלפי ש"ח	גמל אלפי ש"ח	פנסיה אלפי ש"ח	
227,260	7,490	219,770	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
55,856	4,968	50,888	תוספות
-19,100	-1,311	-17,789	הפחתה שוטפת
-25,490	-1,170	-24,320	הפחתה בגין ביטולים
238,526	9,977	228,549	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
46,878	8,167	38,711	תוספות
-18,980	-1,611	-17,369	הפחתה שוטפת
-44,008	-1,558	-42,450	הפחתה בגין ביטולים
222,416	14,975	207,441	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

באור 6- רכוש קבוע

הרכב ותנועה

<u>סה"כ אלפי ש"ח</u>	<u>מחשבים אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים אלפי ש"ח</u>	
			עלות
4,364 <u>0</u>	2,515 <u>0</u>	1,849 <u>0</u>	יתרה ליום 1 בינואר 2016 תוספות
4,364 <u>0</u>	2,515 <u>0</u>	1,849 <u>0</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016 תוספות
<u>4,364</u>	<u>2,515</u>	<u>1,849</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
			פחת שנצבר
3,788 <u>71</u>	2,515 <u>0</u>	1,273 <u>71</u>	יתרה ליום 1 בינואר 2016 תוספות
3,859 <u>71</u>	2,515 <u>0</u>	1,344 <u>71</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016 תוספות
<u>3,930</u>	<u>2,515</u>	<u>1,415</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
			הערך בספרים
<u>434</u>	<u>0</u>	<u>434</u>	ליום 31 בדצמבר, 2017
<u>505</u>	<u>0</u>	<u>505</u>	ליום 31 בדצמבר, 2016

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
26,382	35,526
1,074	0
2,789	1,099
586	547
<u>30,831</u>	<u>37,172</u>

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 2017 ה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 זמינים למכירה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
118,793	0	118,793	0
11,041	11,041	0	0
9,546	0	9,546	0
24,468	0	24,466	2
<u>163,848</u>	<u>11,041</u>	<u>152,805</u>	<u>2</u>

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2016 ה"כ ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 זמינים למכירה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
130,161	0	130,161	0
7,791	7,791	0	0
11,077	0	11,077	0
20,595	0	20,195	400
<u>169,624</u>	<u>7,791</u>	<u>161,433</u>	<u>400</u>

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנים ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
39,326	59,001
90,835	59,792
<u>130,161</u>	<u>118,793</u>
<u>0</u>	<u>3</u>

זמינים למכירה:
אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאנם ניתנים להמרה

שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
87	1,168	86	1,087	מוצגות כהלוואות וחיובים:
7,802	10,247	7,705	9,954	נכסי חוב אחרים
				הלוואות ופקדונות בבנקים
<u>7,889</u>	<u>11,415</u>	<u>7,791</u>	<u>11,041</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
1.19	0.24	נכסי חוב סחירים:
2.40	1.38	בסיס הצמדה
3.76	3.96	צמוד למדד המחירים לצרכן
		שקלי
		צמוד מט"ח
2.21	2.56	נכסי חוב שאינם סחירים:
2.45	3.04	בסיס הצמדה
4.25	4.53	צמוד למדד המחירים לצרכן
		שקלי
		צמוד מט"ח

ה. מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
11,077	9,546	זמינות למכירה:
		מניות סחירות
618	1,514	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
20,195	24,233	זמינות למכירה:
0	233	השקעות פיננסיות אחרות סחירות
		השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות
13	0	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
387	2	השקעות במכשירים נגזרים סחירים
		השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים
<u>20,595</u>	<u>24,468</u>	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
<u>579</u>	<u>298</u>	ירידות ערך שנזקפו 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 דצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-30,133	2,082	מטבע זר
1,525	0	סחורות

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
1.97	1.70	ומעלה
3.10	2.28	
4.69	4.33	
4.66	3.31	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 2017 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 רמה 2 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 רמה 3 אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
118,793	0	0	118,793	נכסי חוב סחירים
9,546	0	0	9,546	מניות סחירות
21,084	0	0	21,084	תעודות סל
3,149	2	233	3,384	אחרות
152,572	2	233	152,807	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2016 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 רמה 2 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 רמה 3 אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
130,161	0	0	130,161	נכסי חוב סחירים
11,077	0	0	11,077	מניות סחירות
20,195	0	0	20,195	תעודות סל
4	396	400	400	אחרות
161,437	396	400	161,833	סך הכל

במהלך השנים 2016-2017 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

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

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח בלתי מבוקר באלפי ש"ח	
0	יתרה ליום 1 בינואר 2017
239	רכישות
0	מימושים
-6	סך רווחים שהוכרו: ברוח כולל אחר
<u>233</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
<u>0</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בדצמבר 2017

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 כולל ועד +.

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
<u>17,151</u>	<u>51,097</u>

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 2017: 1.12% - 0.02% (ללא שינוי משנה קודמת).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2016 מונפק ונפרע אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2016 רשום אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2017 מונפק ונפרע אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2017 רשום אלפי ש"ח	
2,034	28,000	2,034	28,000	רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ 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 2015 - 2017 לא חילקה החברה דיבידנדים.

ד. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ה. ניהול ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
131,087	136,924	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) הון עצמי קיים במאזן
552,527	567,348	
<u>421,440</u>	<u>430,424</u>	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.
<u>0</u>	<u>0</u>	

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
42,283	46,490	היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות
88,804	90,434	
<u>131,087</u>	<u>136,924</u>	סך כל הסכום הנדרש

באור 10 - הון ודרישות הון

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

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

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

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

היתר/הממונה על שוק הון

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

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

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

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

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב 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.

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

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

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 באחוזים	שיעור מס רווח באחוזים	שיעור מס חברות באחוזים	
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

(*) שיעור מס משוקלל.
(**) לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

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, 2017 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים כי אין צפי לניצול הפסדים 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 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,814	13,364	5,450	הוצאות מסים שוטפים בגין השנה השוטפת התאמות בגין שנים קודמות, נטו
61	0	-582	
82	-1,521	987	הוצאות בגין מסים נדחים יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן שינוי בשיעורי המס
-267	-1,437	0	
<u>27,690</u>	<u>10,406</u>	<u>5,855</u>	

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר אלפי ש"ח 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר אלפי ש"ח 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-39	24	-21	
2,436	-327	1,556	
<u>2,397</u>	<u>-303</u>	<u>1,535</u>	

ז. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	מכשירים פיננסיים אלפי ש"ח	מוניטין אלפי ש"ח	הטבות לעובדים אלפי ש"ח	
-19,743	543	-1,019	-19,732	465	יתרה ליום 1 בינואר 2016
1,521	126	107	1,399	-111	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
228	0	256	0	-28	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
1,512	-49	71	1,521	-31	השפעת השינוי בשיעור המס
-16,482	620	-585	-16,812	295	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
-987	-119	199	-1,058	-9	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
-1,599		-1,620	0	21	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
64		64	0	0	השפעת השינוי בשיעור המס
<u>-19,004</u>	<u>501</u>	<u>-1,942</u>	<u>-17,870</u>	<u>307</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

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:

2015 אלפי ש"ח	2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח	
72,366	29,987	17,647	רווח לפני מסים על ההכנסה
37.58%	35.90%	35.04%	שיעור המס הסטטוטורי
27,195	10,765	6,184	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
53	17	15	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
-300	-62	-157	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
-267	-1,437	0	הכנסות פטורות
61	0	-582	השפעת העליה (ירידה) בשיעורי המס על המסים הנדחים
811	1,215	331	מסים בגין שנים קודמות
137	-92	64	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים אחרים
<u>27,690</u>	<u>10,406</u>	<u>5,855</u>	מסים על הכנסה
38.26%	34.70%	33.18%	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.

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

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

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

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

תוכניות הפקדה מוגדרת

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

תוכנית הטבה מוגדרת

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

נכסי התוכנית

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

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
278	372	סך כל ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו – ראה ב להלן הטבות לזמן קצר הטבות לזמן ארוך - ראה ה' להלן
502	550	
96	60	
876	982	

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
2,556	3,035	סך ערך נוכחי של התחייבות בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית
1,731	2,125	
825	910	שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית
547	538	
278	372	סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח	
3,187	2,556	יתרה ליום 1 בינואר
439	0	עדכון בגין שינוי שיטה
-1,078	-48	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
-24	-31	הטבות ששולמו
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
326	308	עלויות שירות שוטף
162	110	עלויות ריבית
		הוכר ברווח כולל אחר:
0	0	הפסדים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות
-456	140	הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים
<u>2,556</u>	<u>3,035</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. תוכניות הטבה מוגדרת

3. נכסי תוכנית

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

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
<u>1,731</u>	<u>2,125</u>	פוליסות ביטוח כשירות

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח	
2,379	1,731	יתרה ליום 1 בינואר
439	0	עדכון בגין שינוי שיטה
-1,025	-48	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
199	237	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
-19	-30	הטבות ששולמו
0		העברה לתגמולים
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
125	77	תשואה צפויה
0	0	עלות שירותי עבר
		הוכר ברווח כולל אחר:
-367	158	תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
<u>1,731</u>	<u>2,125</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח	
418	547	יתרה ליום 1 בינואר
131	54	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
-5	-1	הטבות ששולמו
-9	-8	העברה לתגמולים
0	22	הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
21	0	תשואה צפויה
		עלויות ריבית
-9	-76	הוכר ברווח כולל אחר:
		תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
547	538	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2015	2016	2017	
4.29%	4.63%	4.32%	שיעור ההיוון
4%	4.08%	4.01%	שיעור עליית שכר צפויה

6. הוצאות שנוקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
222	326	308	עלות שירות שוטף
378	0	0	עלות שירותי עבר
0	0	8	העברה לתגמולים
103	156	110	עלות ריבית
-13	-21	-22	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
-69	-125	-77	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
621	336	327	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 19א להלן.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
27	19	מחלה
69	41	מענק יובל והטבות אחרות
96	60	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
179	187	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
3,085	4,976	הוצאות לשלם
6,830	3,125	עמלות סוכנים לשלם
843	882	ספקים ונותני שירותים
76	1,317	התחייבויות בגין תביעות תלויות
21,499	13,029	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
6,713	4,015	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 20)
253	4,459	התחייבויות בגין ניירות ערך
39,478	31,990	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.

1. עמיתים מנותקי קשר

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

2. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
3.32	2.95	2.59	189,109	181,417	174,709	מדמי הגמולים
0.31	0.29	0.26	142,050	145,213	153,793	מצבירה
			331,159	326,630	328,502	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
0.66	0.67	0.67	659	779	1,025	מדמי הגמולים
0.84	0.69	0.66	4,469	4,210	4,942	מצבירה
			5,128	4,989	5,967	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			336,287	331,619	334,469	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			1,157	1,595	409	מתן הטבות לעמיתים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה בדצמבר 2015 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה בדצמבר 2016 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017 אחוזים	דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
						מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.71	0.66	0.64	10,036	8,984	7,959	מסלול כללי
0.80	0.75	0.72	1,411	1,081	895	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.77	0.71	0.59	173	168	224	מסלול מניות
0.94	0.91	0.78	37	23	17	מסלול חו"ל
0.77	0.71	0.68	1,125	988	837	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.86	0.82	0.79	399	383	307	מסלול שקלי טווח קצר
0.83	0.75	0.72	331	255	200	מסלול צמוד מדד
0.60	0.52	0.51	114	218	433	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0	0.47	0.53	0	157	949	מסלול לבני 50 ומטה
0	0.37	0.51	0	204	886	מסלול לבני 50 עד 60
0	0.49	0.54	0	166	650	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>13,626</u>	<u>12,627</u>	<u>13,357</u>	
0	0.28	0.26	0	7	28	קופת תגמולים בניהול אישי
						מגדל השתלמות :
0.85	0.79	0.75	96,566	87,049	82,706	מסלול כללי
0.86	0.75	0.66	1,813	1,766	1,912	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.96	0.88	0.82	6,781	5,511	4,561	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.89	0.80	0.72	1,096	964	1,095	מסלול מניות
0.88	0.80	0.67	74	113	100	מסלול חו"ל
0.87	0.81	0.79	3,594	3,211	2,782	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.91	0.83	0.80	2,035	1,740	1,447	מסלול שקלי טווח קצר
0.92	0	0	604	0	0	מסלול צמוד מדד (*)
0.91	0.83	0.79	2,577	2,694	2,316	מסלול אג"ח
0.96	0	0	85	0	0	מסלול מטי"ח (*)
1.03	1.00	0.93	291	386	544	מסלול כהלכה
0	0.45	0.58	0	55	360	מסלול לבני 50 ומטה
0	0.52	0.56	0	27	155	מסלול לבני 50 עד 60
0	0.51	0.59	0	60	187	מסלול לבני 60 ומעלה
	0.46	0.49	0	77	218	מסלול פאסיבי כללי
			<u>115,516</u>	<u>103,653</u>	<u>98,383</u>	
0	0.57	0.49	0	2	7	קרן השתלמות בניהול אישי
						קופת גמל להשקעה (**)
0	0.04	0.66	0	1	219	מסלול כללי
0	0.03	0.62	0	1	56	מסלול מניות
0	0.03	0.66	0	0	9	מסלול חו"ל
0	0.02	0.77	0	0	13	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0	0.02	0.62	0	0	3	מסלול שקלי טווח קצר
0	0.02	0.66	0	0	89	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0	0.03	0.74	0	0	20	מסלול הלכתי
			<u>0</u>	<u>2</u>	<u>409</u>	

(* המסלולים מוזגו ביום 1 בינואר, 2016.

(** הקופה החלה לפעול ביום 10 בנובמבר, 2016. שיעור דמי הניהול המוצג בשנת 2016 הינו השיעור שנצבר מיום הפעלתה.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה	דמי ניהול לשנה	דמי ניהול לשנה	דמי ניהול לשנה	
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.41	0.41	0.42	155	154	164	מקפת דמי מחלה
0.40	0.34	0.32	119	125	135	מקפת תקציבית
0.88	0.86	0.84	1,818	1,516	1,470	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0	0	0.23	0	0	77	מגדל חסכון לילד
0	0	0	102	55	131	החזר דמי ניהול ואחר
			<u>131,336</u>	<u>118,141</u>	<u>114,161</u>	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 תשלומים אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 תקבולים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים מנוהלים אלפי ש"ח	
5,069,566	8,607,407	60,911,849	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
71,854	178,255	847,895	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
2,364,317	1,720,510	13,383,166	מגדל השתלמות
0	7,461	8,461	קרן השתלמות בניהול אישי
370,181	562,571	2,294,847	מגדל לתגמולים ופיצויים
6	17,527	19,821	קופת תגמולים בניהול אישי
6,255	105,835	109,992	קופת גמל להשקעה
360	122,653	126,253	מגדל חסכון לילד
51	731	40,752	מקפת דמי מחלה
2,003	14,728	53,548	מקפת תקציבית
14,355	18,200	183,786	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>7,898,948</u>	<u>11,355,878</u>	<u>77,980,370</u>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 תשלומים אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 תקבולים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים מנוהלים 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
0	1,014	1,010	קרן השתלמות בניהול אישי
263,014	342,270	1,977,823	מגדל לתגמולים ופיצויים
0	2,029	2,047	קופת תגמולים בניהול אישי
0	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
5,355,239	9,098,306	69,565,560	

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 תשלומים אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 תקבולים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2015 סך נכסים מנוהלים 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
4,543,443	8,300,048	63,765,933	

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
263.1 מלש"ח-	202.7 מלש"ח	סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי
-0.49%	0.33%	עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
-0.49%	0.39%	עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים חדשים במסלול כללי
0	0.33%	עודף דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים חדשים במסלול הלכה
-0.49%	0.33%	עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לזכאים קיימים

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
0.14 מלש"ח	0.39- מלש"ח	סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי
0.02%	-0.07%	עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
0.02%	0.97%	עודף דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 קרנות פנסיה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 קרנות פנסיה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 קופות גמל אלפי ש"ח
175,831	30,764	145,067
1,903,156	1,838,756	64,400
444,044	8,870	435,174
<u>2,523,031</u>	<u>1,878,390</u>	<u>644,641</u>
259,767	239,995	19,772
3,435,644	3,432,803	2,841
1,705,756	158,287	1,547,469
686	686	0
<u>5,401,853</u>	<u>3,831,771</u>	<u>1,570,082</u>
<u>-2,878,822</u>	<u>-1,953,381</u>	<u>-925,441</u>

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

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

העברות, נטו

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

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

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

העברות, נטו

**באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)
י. העברות כספים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 קרנות פנסיה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 קרנות פנסיה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 קופות גמל אלפי ש"ח	
88,179	42,574	45,605	העברות לחברה מגופים אחרים
445,082	444,836	246	העברות מחברות ביטוח
341,182	170,073	171,109	העברות מקרנות פנסיה חדשות
874,443	657,483	216,960	העברות מקופות גמל
			סך כל העברות לחברה
33,918	25,809	8,109	העברות מחברה לגופים אחרים
1,144,087	1,141,612	2,475	העברות לחברות ביטוח
1,392,427	95,445	1,296,982	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,570,432	1,262,866	1,307,566	העברות לקופות גמל
			סך כל העברות מהחברה
-1,695,989	-605,383	-1,090,606	העברות, נטו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
7,883	1,759	1,150	רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
161	148	-14	הכנסות מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
1,907	2,554	877	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
799	818	734	פיננסיים זמינים למכירה (* הכנסות מדיבידנד
270	98	864	הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן
11,020	5,377	3,611	דרך רווח והפסד
50	25	90	(* בהכנסות הני"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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
8,592	3,015	2,480	רווחים נטו מניירות ערך שמומשו
-709	-1,256	-1,330	ירידות ערך נטו שנקפו לרווח והפסד
7,883	1,759	1,150	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	0	246	ריבית מס הכנסה
458	422	553	אחרות
458	422	799	

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
66,301	49,071	41,601	הוצאות רכישה :
-34,962	-11,266	16,110	עמלות רכישה
31,339	37,805	57,711	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
			סך הכל הוצאות רכישה
113,620	103,875	84,828	עמלות שוטפות אחרות
0	0	5,691	הוצאות דמי סליקה
46,702	53,702	49,617	הוצאות שיווק ורכישה אחרות
191,661	195,382	197,847	סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
34,284	34,564	36,289	שכר עבודה ונלוות
113,221	131,210	150,038	חלק החברה בהוצאות חברה אם
14,950	14,776	14,686	מיכון
4,934	6,596	4,379	אחזקת משרדים ותקשורת
4,475	5,875	6,952	ייעוץ משפטי ומקצועי
89	98	103	פחת והפחותות
1,564	1,363	1,177	ביטוח
7,520	6,607	7,471	תשלום לגורם מתפעל
1,669	616	3,194	מימון הפרשי תשואה לעמיתים
12,115	2,721	2,590	אחרות
194,821	204,426	226,879	

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

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

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

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 ("מועד רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וריה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו הנפקות (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 בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה נכון למועד דוח זה, להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

4. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

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 הוצאות נעשתה כדלקמן:

1. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2015-2017, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויות לחברה (להלן - "מודל הקצאת הוצאות"). מודל הקצאת הוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 148,926 אלפי ש"ח (שנה קודמת 134,788 אלפי ש"ח) ובכ- 50,320 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 48,701 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 59,550 לפי ש"ח (שנה קודמת 68,234 אלפי ש"ח) ובכ- 18,697 אלפי ש"ח (שנה קודמת 18,999 אלפי ש"ח).

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי הפצה (המשך)

2. תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק פנסיוניים

החברה נושאת בעלות תשלום עמלות סוכנים מפקחי רכישה, מנהלי מכירות, עובדי שימור לקוחות וסוכני שיווק פנסיוניים (כולם להלן - העובדים בפסקה זו). סך פרסים ומענקים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 21,735 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 32,278 אלפי ש"ח) וכ- 7,691 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 10,679 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 1,559 אלפי ש"ח (שנה קודמת הקטנת הוצאה של 1,133 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 7,691 אלפי ש"ח (שנה קודמת 4,981 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- 14,274 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 14,341 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- 15,726 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 15,392 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 2017 מסתכם לסך של כ- 43 אלפי ש"ח (שנת 2016 כ- 46 אלפי ש"ח).

ה. שירותים פיננסיים

החל משנת 2016, מנהלת החברה קופת גמל וקרן השתלמות מסוג קופה בניהול אישי. בהתאם לכללים, העמית רשאי לבחור מנהל השקעות מטעמו. חלק מהעמיתים בחרו כמנהל השקעות בחברת "מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ" שהינה צד קשור לחברה. בהתאם להוראות הרגולציה נדרשת החברה לגבות דמי ניהול מהעמית אשר כוללים דמי ניהול השקעות ולהעבירם למנהל השקעות. במסגרת זו שילמה החברה דמי ניהול למגדל שוקי הון בסך של כ- 15 אלפי ש"ח בגין שנת 2017 וכ- 5 אלפי ש"ח בגין שנת 2016.

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- 18,162 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת בכ- 21,823 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 בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ליום 31		ליום 31		נכסים בגין הטבות לעובדים נכסי חוב ומניות (**) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר 2016 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*) אלפי ש"ח	בדצמבר 2016 בעל שליטה החברה האם- אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*) אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בעל שליטה החברה האם- אלפי ש"ח	
0	547	0	538	
603	0	601	0	
26,382	0	35,526	0	
-6,713	-21,499	-2,454	-13,029	
<u>20,272</u>	<u>-20,952</u>	<u>33,673</u>	<u>-12,491</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 33,917 אלפי ש"ח בשנת 2016 (בשנת 2016 28,514 אלפי ש"ח)

(**) לפני רכישת השליטה בחברת האם רכשה החברה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברת האם ונכון למועד הדוח החברה אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2015 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2015 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2016 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2016 בעל שליטה החברה האם- אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2017 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2017 בעל שליטה החברה האם- אלפי ש"ח	רווחים מהשקעות, נטו הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל השתתפות בהוצאות מהחברה האם עמלות לסוכנים ומפקחים (**) הוצאות הנהלה וכלליות (***)
4	0	13	0	19	0	
467,623	0	449,760	0	448,630	0	
0	-158,766	0	-183,317	0	-199,246	
-7,658	-169,135	-6,434	-142,650	-3,652	-128,824	
-10,129	-48,487	-596	-51,556	-3,214	-48,161	
<u>449,840</u>	<u>-376,388</u>	<u>442,743</u>	<u>-377,523</u>	<u>441,783</u>	<u>-376,231</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 38 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

מס' אנשים			מס' אנשים			
שכום לשנה	לשנה	שכום לשנה	שכום לשנה	לשנה	לשנה	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,699	7	4,484 (*)	15	5,972	10	הטבות לזמן קצר
738	7	378	8	771	10	הטבות לאחר העסקה
6	7	1	8	-8	10	הטבות אחרות לזמן ארוך
9	3	-42	4	0	0	תשלום מבוסס מניות
5,452	7	4,821	15	6,735	10	

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.

(* הוצג מחדש).

יא. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

מס' אנשים			מס' אנשים			
שכום לשנה	לשנה	שכום לשנה	שכום לשנה	לשנה	לשנה	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,221	11	1,561	12	1,429	11	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, 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 מבוטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

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 המצויבות, 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 לועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

דמוגרפיה - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן הערכת והצגת ההתחייבויות הפנסיוניות הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

דרישות הון - נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות הון מינימליות מהחברה המנהלת.

ניהול סיכונים - במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, מפרט החוזר את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, מפרט החוזר את תפקידי ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

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

באור 20- ניהול סיכונים (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

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.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי		שיעור הריבית		שיעור הריבית	
שיעור השינוי במכשירי	שיעור השינוי במכשירי	שיעור השינוי במכשירי	שיעור השינוי במכשירי	שיעור השינוי במכשירי	שיעור השינוי במכשירי	שיעור הריבית	שיעור הריבית	שיעור הריבית	שיעור הריבית
10%+	10%+	10%+	10%+	10%+	10%+	1%	1%	1%	1%
31	31	31	31	31	31	31	31	31	31
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	2017	2017	2017	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0	0	0	0	30	30	30	רווח והפסד רווח כולל
-2,212	2,212	-2,212	2,212	-2,212	2,212	3,695	-3,447	-3,447	רווח והפסד רווח כולל
828	-828	828	-828	828	-828	31	-31	-31	
531	-531	531	-531	531	-531	1%	-1%	-1%	
31	31	31	31	31	31	10%	-10%	-10%	
31	31	31	31	31	31				
31	31	31	31	31	31				
31	31	31	31	31	31				

שיעור השינוי		שיעור השינוי		שיעור השינוי		שיעור השינוי		רווח והפסד כולל
שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	
בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
219	-219	-516	516	-100	105	-24	24	רווח והפסד
-1,174	1,174	-516	516	-2,104	2,110	4,567	-4,159	רווח (הפסד) כולל
שיעור השינוי		שיעור השינוי		שיעור השינוי		שיעור השינוי		רווח והפסד כולל
שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	שיעור השינוי	
בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	בשע"ח של מטבע חוץ	
ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
532	-532	-500	500	-78	84	-65	65	רווח והפסד
-1,368	1,368	-500	500	-2,084	2,091	3,675	-3,309	רווח (הפסד) כולל

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 פריטים לא פיננסים ואחרים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 צמוד למדד אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא צמוד אלפי ש"ח	
					נכסים
124,746	124,746	0	0	0	נכסים בלתי מוחשיים
222,416	222,416	0	0	0	הוצאות רכישה נדחות
538	0	0	0	538	נכסים בגין הטבות לעובדים
434	434	0	0	0	רכוש קבוע
19,611	0	0	19,611	0	נכסי מסים שוטפים
37,172	0	172	74	36,926	חייבים ויתרות חובה
<u>404,917</u>	<u>347,596</u>	<u>172</u>	<u>19,685</u>	<u>37,464</u>	
					השקעות פיננסיות
118,793	0	7,624	78,391	32,778	נכסי חוב סחירים
11,041	0	3,038	3,575	4,428	נכסי חוב שאינם סחירים
9,546	0	485	0	9,061	מניות
24,468	0	21,158	0	3,310	אחרות
<u>163,848</u>	<u>0</u>	<u>32,305</u>	<u>81,966</u>	<u>49,577</u>	סך כל השקעות פיננסיות
51,097	0	1,664	0	49,433	מזומנים ושווי מזומנים
<u>619,862</u>	<u>347,596</u>	<u>34,141</u>	<u>101,651</u>	<u>136,474</u>	סך כל הנכסים
					סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
567,348	567,348	0	0	0	
					התחייבויות
19,004	19,004	0	0	0	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,520	1,520	0	0	0	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
31,990		3,347	0	28,643	זכאים ויתרות זכות
<u>52,514</u>	<u>20,524</u>	<u>3,347</u>	<u>0</u>	<u>28,643</u>	
<u>619,862</u>	<u>587,872</u>	<u>3,347</u>	<u>0</u>	<u>28,643</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
0	-240,276	30,794	101,651	107,831	סך הכל חשיפה מאזנית
0	0	2,086	0	-2,086	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>0</u>	<u>-240,276</u>	<u>32,880</u>	<u>101,651</u>	<u>105,745</u>	סך הכל חשיפה

(* כ- 77% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-17% בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2016 פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2016 במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2016 צמוד למדד אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2016 לא צמוד אלפי ש"ח	
					נכסים
135,413	135,413	0	0	0	נכסים בלתי מוחשיים
238,526	238,526	0	0	0	הוצאות רכישה נדחות
547	0		0	547	נכסים בגין הטבות לעובדים
505	505	0	0	0	רכוש קבוע
17,313	0	0	17,313	0	נכסי מסים שוטפים
30,831	0	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	0	24,551	78,118	27,492	נכסי חוב סחירים
7,791	0	2,191	2,200	3,400	נכסי חוב שאינם סחירים
11,077	0	421	0	10,656	מניות
20,595	0	18,279	0	2,316	אחרות
<u>169,624</u>	<u>0</u>	<u>45,442</u>	<u>80,318</u>	<u>43,864</u>	סך כל השקעות פיננסיות
17,151	0	960	0	16,191	מזומנים ושווי מזומנים
<u>609,910</u>	<u>374,444</u>	<u>48,981</u>	<u>97,865</u>	<u>88,620</u>	סך כל הנכסים
552,527	552,527	0	0	0	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
16,482	16,482	0	0	0	התחייבויות
1,423	1,423	0	0	0	התחייבויות בגין מסים נדחים
39,478	0	243	0	39,235	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>57,383</u>	<u>17,905</u>	<u>243</u>	<u>0</u>	<u>39,235</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>609,910</u>	<u>570,432</u>	<u>243</u>	<u>0</u>	<u>39,235</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
0	-195,988	48,738	97,865	49,385	סך הכל חשיפה מאזנית
0	0	-30,313	0	30,313	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>0</u>	<u>-195,988</u>	<u>18,425</u>	<u>97,865</u>	<u>79,698</u>	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

אחוז מסה"כ ליום 31 בדצמבר 2017	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל אחר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
17%	1,594			1,594	בנקים
11%	1,074	210		864	כימיה גומי ופלסטיק
11%	1,073			1,073	מזון
9%	835		41	794	חיפוש נפט וגז
7%	633	103		530	
7%	627			627	נדלן ובינוי
6%	614			614	השקעה ואחזקות
6%	610	1		609	תוכנה ואינטרנט
5%	475	89	6	380	תקשורת מדיה
5%	474			474	קלינטק
5%	468			468	
5%	461		34	427	
2%	203			203	מוליכים למחצה
1%	124			124	ביטחוניות
1%	82	82			
1%	75			75	שרותים
1%	124		16	108	אחר
100%	9,546	485	97	8,964	

אחוז מסה"כ ליום 31 בדצמבר 2016	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 בחו"ל אחר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נסחרות במדד ת"א 100 אלפי ש"ח	
21%	2,289	240	10	2,039	כימיה גומי ופלסטיק
16%	1,766	0	0	1,766	בנקים
12%	1,287	0	0	1,287	נדלן ובינוי
10%	1,151	0	0	1,151	השקעה ואחזקות
9%	1,029	0	53	976	חיפוש נפט וגז
5%	543	0	0	543	מזון
5%	535	103	0	432	
4%	482	0	0	482	קלינטק
4%	469	0	0	469	תוכנה ואינטרנט
3%	354	0	5	349	תקשורת מדיה
3%	337	79	0	258	מוליכים למחצה
2%	264	0	0	264	
2%	160	0	5	155	מסחר
1%	112	0	0	112	אופנה והלבשה
1%	111	0	0	111	שרותים
1%	96	0	0	96	ביטחוניות
1%	92	0	3	89	אחר
100%	11,077	422	76	10,579	

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-201,090 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 2017 עד שנה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 עד שנה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
31,984	31,984	31,984	39,239	39,239
6	6	6	239	239
זכאים ויתרות זכות נגזרים				

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:

סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
112,975	8,578	121,553
5,818	2,463	8,281
118,793	11,041	129,834
בארץ בחו"ל		
סחירים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
106,580	6,262	112,842
23,581	1,529	25,110
130,161	7,791	137,952
בארץ בחו"ל		

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 ומעלה אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 לא מדורג אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 נמוך מ- אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 עד אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
--	---	--	--	---

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

59,001	0	0	0	59,001
53,974	221	171	14,911	38,671
112,975	221	171	14,911	97,672

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות ופקדונות בבנקים

1,011	0	0	0	1,011
7,567	2,417	0	2,399	2,751

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ

8,578	2,417	0	2,399	3,762
-------	-------	---	-------	-------

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

121,553	2,638	171	17,310	101,434
2,826	0	0	1,203	1,623

דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2017 ומעלה אלפי ש"ח
--	--	--	--	--

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

0	0	0	0	0
5,818	0	539	5,279	0
5,818	0	539	5,279	0

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות

76	76	0	0	0
2,387	1,923	0	464	0

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בחו"ל

2,463	1,999	0	464	0
-------	-------	---	-----	---

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

8,281	1,999	539	5,743	0
-------	-------	-----	-------	---

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

0	0	0	0	0
---	---	---	---	---

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי	דירוג מקומי	דירוג מקומי	דירוג מקומי	דירוג מקומי
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח

סך הכל דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
37,336	0	0	0	37,336
69,244	213	171	19,836	49,024
106,580	213	171	19,836	86,360
8	0	0	0	8
6,254	1,588	0	1,746	2,920
6,262	1,588	0	1,746	2,928
112,842	1,801	171	21,582	89,288
3,497	0	0	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	דירוג בינלאומי	דירוג בינלאומי	דירוג בינלאומי	דירוג בינלאומי
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח

סך הכל דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג בינלאומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
1,990	0	0	0	1,990
21,591	0	2,532	14,138	4,921
23,581	0	2,532	14,138	6,911
78	78	0	0	0
1,451	0	0	121	1,330
1,529	78	0	121	1,330
25,110	78	2,532	14,259	8,241
1,330	0	0	0	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)

א. 2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

סך הכל דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 עד אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 ומעלה אלפי ש"ח	
37,172	37,172				
51,097	0	0	0	51,097	חייבים ויתרות חובה מזומנים ושווי מזומנים
88,269	37,172	0	0	51,097	

סך הכל דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 לא מדורג אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 עד אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 ומעלה אלפי ש"ח	
30,831	30,831				
17,151	0	0	0	17,151	חייבים ויתרות חובה מזומנים ושווי מזומנים
47,982	30,831	0	0	17,151	

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

אחוז מסה"כ אשראי מאזני ליום 31 בדצמבר 2016 סיכון אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ סיכון אשראי מאזני ליום 31 בדצמבר 2017	אחוז מסה"כ סיכון אשראי מאזני ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ סיכון אשראי מאזני ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
28%	17%	38,879	22,656	בנקים
19%	13%	25,799	17,052	נדלן ובינוי
2%	5%	3,344	6,927	שרותים
4%	5%	6,004	5,865	כימיה גומי ופלסטיק
4%	4%	5,922	4,754	
2%	3%	3,237	3,488	השקעה ואחזקות
2%	3%	3,175	4,200	תקשורת מדיה
3%	1%	4,146	1,608	ביטוח
	1%	0	1,072	חיפוש גז ונפט
	1%	0	1,016	שרותים פיננסיים
2%	0	2,246	0	
1%	0	1,434	0	
1%	0	1,377	0	חשמל
2%	2%	3,063	2,195	אחר
71%	55%	98,626	70,833	
29%	45%	39,326	59,001	אג"ח מדינה
100%	100%	137,952	129,834	

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 לרבות תובענות שהגשתי כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים ואחרים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח ובסעיף (ה) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח על הביטוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. ההליכים הייצוגיים, מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל משלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה התקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה ו/או כנגד קבוצת מגדל בקשר עם עסקי החברה בסדר כרונולוגי לפי מועד הגשתן.

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו כביכול- תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לבקשת בית המשפט, הועברו לפיקוח על הביטוח מספר שאלות להתייחסות לגבי הנושאים השנויים במחלוקת בתובענה. ביום 4 בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה בתיק התומכת בעמדת קרנות הפנסיה לפיה דמי הניהול בעת הפרישה אינם דומים במהותם לדמי ניהול מהחסכון השוטף.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.
2.	9/15 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות 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 המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בינואר 2017 אישרה הכנסת את תיקון 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל-, התשע"ז-2017 שקובע כי עמלת הפצה של קופות גמל לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית.	2 מליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

1. תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.
2. הפניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.
3. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה.
4. הסכום אותו העריך התובע בתביעה. הסכומים נקובים בקירוב.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב.הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴	
3.	9/15	מחוזי - מרכז	עמיתים במגדל ביטוח ומגדל מקפת נ' מגדל ביטוח והחברה	נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון.	כל אחד מעמיתי/לקוחות מגדל ביטוח ו/או מקפת אשר נפגעו מהפעולות הנטענות בין השנים 2006 - 2011.	טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. בקשה לסילוק על הסף שהגישה מגדל נדחתה. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לאחר שנכשל הליך גישור בנושא. ראה לעניין זה גם סעיף ה2 להלן.	עשרות מיליוני ש"ח אם לא למעלה מכך
4.	1/16	מחוזי - מרכז	עמיתה בקרן הפנסיה נ' החברה וחברות מנהלות אחרות	טענה בקשר עם החזקת אגרות חוב בדירוג אשראי נמוך בחריגה מהשיעור שהיה מותר בהתאם למגבלות ההשקעה, אשר חלו עליהן על פי תקנה 2ד41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (להלן: "תקנות קופות הגמל") במועדים הרלבנטיים לתובענה, וגבייה של דמי ניהול בגין חריגות אלו בניגוד להוראות תקנות קופות הגמל. הסעדים הנתבעים הינם בין היתר: השבה של דמי הניהול שנגבו על ידי המשיבות במקרה של חריגה מתקנות קופות הגמל, כפי שהיו בתוקף באותו המועד, פיצוי בגין הנזק שנגרם לחברי הקבוצה עקב החריגה הנטענת מתקנות קופות הגמל וכל סעד אחר לטובת הקבוצה, כולה או חלקה, או לטובת הציבור, הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי הנתבעות שהחזיקו בקופות נשוא התובענה החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 4 ביולי 2012.	ביום 24 בנובמבר 2016 הורה ביהמ"ש, בעקבות בקשת הנתבעות, על העברת הדין לבית הדין לעבודה. בית הדין הורה על קבלת עמדת הפיקוח על הביטוח ביחס לנושאים השנויים במחלוקת בבקשה לאישור התובענה כייצוגית, אשר הוגשה ביום 23 במאי 2017. החברה מפרשת את עמדת הפיקוח ככזו שתומכת בטענותיה בתיק. ההליך מצוי בשלב הסיכומים לענין הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	לא הוערך על ידי התובע

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
5.	1/16 מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' החברה וחברות מנהלות אחרות	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 לפי הפער בין דמי הניהול ששולמו לאחר ההעלאה ללא הודעה לבין דמי הניהול שהיו משולמים אלמלא ההעלאה הם חלק מנכסי העמית וכי הקרן הפרה את הוראות הדין ולחילופין כל סעד אחר שיימצא בית המשפט כנכון וצודק בנסיבות העניין.	כל מי שהינו עמית במגדל מקפת אשר דמי הניהול הנגבים ממנו הועלו ללא מתן הודעה וזאת במהלך 7 שנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד למתן פסק דין סופי בה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תלוי ועומד נושא העברת התיק לבית הדין לעבודה.	לא הוערך על ידי התובע
6.	1/16 מחוזי - מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען אוכלוסיות חלשות ואנשים בעלי צרכים מיוחדים נ' החברה	גביית דמי ניהול בגין קצבאות נכות ושארירים מקרן הפנסיה וזאת מבלי לגלות לעמיתים כי ייגבו מהם דמי ניהול בקשר עם קצבאות אלה ומבלי לגלות כי יגבו בגין קצבאות אלה דמי ניהול בשיעור המקסימלי עם התחלת קבלת קצבת הנכות או השארירים. 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 שיגבו מהם שלא כדין, לבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושארירים ולחילופין לחייב את המשיבות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את המשיבות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את המשיבות לבצע גילוי יזום בקשר עם דמי ניהול מקצבאות אלו וכן לקבוע כי התנאי הקבוע בתקנוני הקרן המתיר להן לקבוע מעת לעת את דמי הניהול באופן חד צדדי הוא תנאי מקפח בחוזה אחיד.	כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת נכות מכל מין וסוג שהוא וכן כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת שאירים וכן כל עמית פעיל ו/או מבוטח ו/או חבר בקרן פנסיה חדשה שנמנית על הנתבעות והוא ניזוק כתוצאה מגביית דמי ניהול בקשר עם קצבאות נכות ושארירים.	ההליך מצוי בברור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ניתנה החלטת ביהמ"ש המורה על העברת ההליך לבית הדין לעבודה.	לא הוערך על ידי התובע

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
7.	10/16	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון בנושא. הסעד המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	כל עמית בקרן "מגדל השתלמות" (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקרנות שמוזגו לתוכה) בהווה ובשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור ש"ח. התובענה כייצוגית.	כ-94 מיליון ש"ח.
8.	10/16	עמית בקופת גמל לקצבה נ' מגדל ביטוח, החברה ומבטח סימון	טענה לסיווג שגוי של כספי תגמולים המופקדים בקופות גמל לקצבה, אשר לכאורה יוביל למיסוי יתר של הקצבה שתתקבל מקופות הגמל במועד הזכאות. הסעד המבוקש הראשי הינו צו עשה, שיוורה למגדל ביטוח ולמגדל מקפת לפעול לתיקון הרישומים לשם התאמתם לדין. הסעד החלופי המבוקש הוא פיצוי בסכום שלא הוערך בבקשת האישור. כמו כן התבקש בבקשת האישור צו עשה לשינוי התנהלות המשיבות ביחס לעתיד, כך שידרשו לקבל הוראות סיווג מתאימות.	שתי תתי קבוצות: (1) לקוחות מי מהנתבעות אשר הכספים שהופקדו על ידם או עבורם פוצלו בעת ההפקדה לשתי קופות גמל לקצבה שבניהול מקפת ו/או מגדל, ואשר בשל פיצול זה כספים אלו סווגו בחסר ל"קצבה מוכרת", כהגדרת המונח בסעיף 9א(א) לפקודת מס הכנסה. (2) לקוחות מי מהנתבעות, שהם עמיתים שכירים בקופת גמל לקצבה שבניהול מגדל מקפת או מגדל ביטוח, אשר הפקידו לקופה כספים על חשבון מרכיב תגמולי העובד, ואשר בשל כך כספים אלו סווגו בחסר ל"קצבה מוכרת".	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור ש"ח. התובענה כייצוגית. ביום 27 לדצמבר 2017 הורה בית המשפט על השאלות שיש להפנות לרשות המיסים. בהקשר זה יצויין כי ביום 1 בפברואר 2018 פרסם המפקח חוזר ביחס למרכיבי חשבון בקופות גמל אשר מתייחס למקרים נשוא התובענה.	לא ניתן להערכה אך מצוי בסמכותו של בית המשפט (הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח).

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב.הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
9.	2/17 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת	טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה ובקופות הגמל, תשלום בגין "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל" (הוצאות ישירות), בניגוד להוראות התקנון ובניגוד למצגיה החוזיים והטרומ חוזיים כלפי עמיתיה. בכך נטען שמגדל מקפת מפרה את החוזה בינה לבין עמיתיה ומפרה גם את הוראות הדין. הסעדים המבוקשים הם: (א) ליתן צו לפיו התנהלות מגדל מקפת הינה בלתי חוקית, באשר היא מפרה החוזה - התקנון בינה לבין עמיתיה; (ב) לחייב את מגדל מקפת להשיב לכל אחד מחברי הקבוצה את הסך המצטבר שנגבה ו/או נוכה מחשבונו בקשר עם כל סוג של הוצאה בקשר עם הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל; (ג) לחילופין לחייב את מגדל מקפת להשיב לנכסי קרן הפנסיה ולנכסי קופות הגמל את כל ההוצאות הישירות שנגבו שלא כדי ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של כספים אלה. (ד) להורות למגדל מקפת להציג באופן ברור ומפורש מעתה ואילך, בכל טופסי ההצטרפות ובכל התקנונים כי בנוסף לדמי הניהול ייגבה ו/או ינוכה סך נוסף בקשר עם הוצאות ישירות וכן לציין את השיעור המקסימלי שיגבה.	כל מי שהוא בעל זכות מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקרן הפנסיה אשר בניהולה של מגדל מקפת החל מחודש יולי 2013 ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור. וכן כל מי שהוא בעל זכות, מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקופת הגמל אשר בניהולה של מגדל מקפת בשבע שנים שקדמו להגשת בקשת האישור ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 7 בפברואר הורה בית המשפט למבקשת לתת עמדתה ביחס להעברת התיק לבית הדין לעבודה.	כ-287 מיליון ש"ח.
10.	2/2018 מחוזי-תל אביב-יפו	עמיתים של גופים מוסדיים (בין היתר של החברה) נ' הגופים המוסדיים	טענה כי הגופים המוסדיים גובים מעמיתים אשר נטלו מהם הלוואות תשלום בגין דמי טיפול/דמי גביה/דמי תפעול/עמלה/עמלת פרעון מוקדם בקשר עם העמדת ההלוואות ו/או עריכת מסמכי ההלוואות ו/או גביית תשלומי פרעון ההלוואות ו/או ניהול ההלוואות. הסעד הנתבע הינו השבת כל סכומי העמלות שנגבו על ידי הגופים המוסדיים, במהלך תקופת שבע השנים שקדמו למועד הגשת התביעה וכן מתן צו עשה או פסק דין הצהרתי המורה כי הנתבעות אינן רשאיות לגבות לכיסן את העמלות נשוא התובענה.	כל עמיתי הנתבעות שנטלו הלוואות ואשר חוייבו בתשלום כלשהו כמפורט בתביעה בקשר עם ההלוואה.	טרם הוגשה תגובה בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.	21 מליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	2/16	מחוזי - מרכז עמית בקרן השתלמות נגד מגדל אחזקות	החברה כשלה מליידע ולעדכן מנותקי קשר ולמסור להם דיווחים עדכניים לרבות הודעות בדבר העלאת דמי ניהול.	כ-123 מיליון ש"ח (פיצוי על נזק) וכן כ-245 מיליון ש"ח (פגיעה באוטונומיה של הרצון).	ביום 9 ביוני 2017 לאחר שהתובע לא הגיש בקשה לתיקון על מנת לרפא את הפגמים שנפלו בה, החליט בית המשפט להורות על מחיקתה של התביעה, לאור העובדה שהתביעה הוגשה כנגד מגדל אחזקות ואין חולק שהיא חברת אחזקות, אינה מבטח ולא ניהלה את כספי המבקש.
2.	7/12	68 עמיתים בקה"ל (קרן השתלמות לעובדים בע"מ) נגד החברה	לטענת התובעים הקרן התרשלה בגביית חוב המעביד לקרן ההשתלמות אשר לא הפקיד בגינם כספים לקרן.	כ-5.3 מיליון ש"ח.	ביום 15 במאי, 2017 ניתן על ידי בית הדין האזורי פסק דין הדוחה את התביעה ומחייב את התובעים בהוצאות ההליך.

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
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית</u>	0	0
צוין סכום המתייחס לחברה	0	0
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	0	0
סכום ספציפי לחברה	0	0
לא צוין סכום התביעה	0	0
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות²</u>	9	459,500
צוין סכום המתייחס לחברה	3	381,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	2	78,500
סכום ספציפי לחברה	2	78,500
לא צוין סכום התביעה ³	4	0
<u>תביעה מהותית אחרת</u>	0	0
צוין סכום המתייחס לחברה	0	0

(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 עמיתים על פי תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת עמיתים.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות העמיתים בה וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע 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.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

(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.

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 33 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 ההשבות שבוצעו למפקח על פי פורמט שנקבע, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את הכרעת האוצר ולהעביר דוח ביקורת של המבקר הפנימי אודות התהליך שנקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונותרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין ניוד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(4) 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, לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

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.

(5) החל מיום 31 בדצמבר 2017 הסתיימה וטרם הוסדרה מחדש הוראת השעה בקשר לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות), לפיה ניתן לזקוף הוצאות בגין עמלות ניהול חיצוני (עמלות המשולמות למנהלים חיצוניים כמו מנהלי קרנות השקעה וקרנות נאמנות) בשיעור שלא עולה על 0.25% משווי הנכסים. לפי מיטב ידיעת החברה, הנושא נמצא בהליכי הסדרה ומטופל על ידי הממונה, כאשר בכוננת הממונה להביא לאישור ועדת הכספים תקנות בנוסח דומה לנוסח שהיה קיים טרם סיומה של הוראת השעה, אשר תהיה להן תחולה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות של היעדר אישור התקנות האמורות על תוצאות הרבעון הראשון לשנת 2018.

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 41ג (ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בהתאם, ביום 24 באוקטובר 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 23 באוקטובר 2012, הענקת כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי המשרה בחברה. נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (להלן: מגדל בטוח ומגדל אחזקות בהתאמה), קיבלו כתב שיפוי מחברת האם הראשית ביותר בה הם מכהנים וזאת עבור כל עיסוקיהם בקבוצת מגדל, לרבות כהונתם בחברה. לפיכך, נושאי משרה אלו, לא קיבלו כתב שיפוי מהחברה. טרם נמסרו כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים במי מחברות האם.

נוסח כתב השיפוי המתוקן שאושר כולל, בין היתר, התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינויות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א - 2011; כן נקבע שהשיפוי לנושאי המשרה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל- 25% מהונה העצמי של החברה נותנת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר 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.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים (המשך)

- 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 שכיהנו בחברה בעבר, טרם רכישת השליטה בה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ, מחזיקים כתב שיפוי על פי אישור האסיפה הכללית מיום 31 באוגוסט, 2004. במועד זה אישרה 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 ינואר 2018 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 שנים עשר חודשים החל מיום 1 בדצמבר 2017. סכום פרמיית הביטוח לתקופה הסתכמה בכ- 1.2 מיליון ש"ח.

באור 23 - תשלום מבוסס מניות

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בגין מענקים הונניים
9	-27	0	

כלל עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה האם לעובדיה הסתיימו עד תום שנת 2015 ותוצאותיהן הסופיות התבררו במהלך שנת 2016.

הצהרה (_____)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

הצהרה ()

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

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

25 במרס, 2018

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 () 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 , בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר , 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 : 25 במרס, 2018

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 2017, 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 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 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן ענינים:

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

1. מאפיינים כלליים של הקרן**1.1 תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת אישית

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה")

1.2 בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,034	100%

הצד השולט הסופי החברה - ה"ה שלמה אליהו וחיה 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	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי פנסיה	162	512237744-00000000000162-8603-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	162	512237744-00000000000162-2207-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה החל מ-2018	162	512237744-00000000000162-12145-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה החל מ-2018	162	512237744-00000000000162-12146-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול מניות למקבלי קצבה החל מ-2018	162	512237744-00000000000162-12147-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול אג"ח למקבלי קצבה החל מ-2018	162	512237744-00000000000162-12148-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2018.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.5 לרשימת מסלולי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1.6 שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. כמו כן, ניתן להפקיד בקרן חדשה מקיפה הפקדות רטרואקטיביות בגין שנת המס שבה הן הופקדו ובלבד (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 פנסיות 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 הפרשות 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 שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית' הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.
תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

בגין מבוטח עצמאי בקרן החדשה המקיפה שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% מהגובה מבין שני אלה:

- (א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 12(1) או (2) לפקודת מס הכנסה בשלה הוא משלם לקרן;
(ב) הכנסתו המזכה כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה.
ובלבד שסך כל התשלום החודשי לא יעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

בחודש ינואר 2018 אישרה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, שינויים בתקנון קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית".

להלן עיקרי השינויים שאושרו:**הוספת הגדרות למקבלי קצבה קיימים וחדשים והוספת מסלולי השקעה למקבלי קצבה אלו**

התווספה קבוצה חדשה של מקבלי קצבה חדשים, שזכאותם תחל מ- 01/01/2018 ואילך. כמו כן, הוגדרה קבוצת מקבלי קצבה קיימים כמקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה עד ל- 01/01/2018 ואינם "זכאים קיימים לקצבה" (זכאים קיימים לקצבה הינם מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003).

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

במסלולי ההשקעה הקיימים של מקבלי הקצבה הקיימים ימשיכו לנהל את הנכסים בגין מקבלי קצבה אלו. כמו כן, והתוספו מסלולי השקעה חדשים לניהול הנכסים של מקבלי הקצבה החדשים ואלו הם:

- מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה
- מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה (מסלול בכפוף לכללי ההלכה היהודית)
- מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה (מסלול מתמחה)
- מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה (מסלול מתמחה)

שינויים בהגדרת עודף וגרעון אקטוארי

התוספו ושונו הגדרות שיעורי העודף והגרעון האקטוארי:

- (1) שיעור עודף או גרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים החל על כלל עמיתי הקרן ומקבלי הקצבה;
- (2) שיעור עודף או גרעון הנובע משיעורי ריבית להיוון החל ביחס למקבלי הקצבה הקיימים והזכאים הקיימים לקצבה;
- (3) שיעור עודף או גרעון הנובע מתשואה החל ביחס לכל מסלול וקבוצת מקבלי קצבה בנפרד.

שינוי הצמדת הקצבה למדד המחירים לצרכן ועדכון הקצבה בהתאם לעודף/גרעון למקבלי הקצבה החדשים:

הצמדת הקצבה השוטפת המשולמת למקבלי הקצבה החדשים, למדד המחירים לצרכן, תעשה אחת לשנה, מדי חודש אפריל. בנוסף יעודכנו קצבאות אלו מדיי רבעון בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים ויעודכנו מדיי שנה בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואה.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה**2.1 שינוי במספר העמיתים**

סוג העמיתים	מספר עמיתים לתחילת השנה*	מספר עמיתים נפתחו השנה	נ מספר עמיתים סגרו השנה	מספר עמיתים לסוף השנה
שכירים	844,356	79,902	166,389 (**)	757,869
עצמאים	20,882	5,908	3,207	23,583
סה"כ	865,238	85,810	169,596	781,452

(* סווג מחדש

(** נובע בעיקרו בגין איחוד חשבונות

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
389,370	399,381	עמיתים פעילים *
40,031,623	47,273,382	מספר עמיתים סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
475,868	382,071	עמיתים לא פעילים *
9,942,820	9,877,340	מספר עמיתים 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.

מקבלי קצבה:**פנסיונרים חדשים**

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
3,781	4,607	מספר מקבלי קצבת זקנה
2,541	2,843	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,899	2,272	מספר מקבלי קצבת נכות
3,321,327	3,674,277	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
41	58	מספר מקבלי קצבת זקנה
155	160	מספר מקבלי קצבת שאירים
54	52	מספר מקבלי קצבת נכות
84,880	86,850	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)
(** סווג מחדש

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
40.96	40.97
7,126	7,276

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 שיעור דמי הניהול

עמיתים - מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

דמי ניהול מנכסים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניהול מהפקדות עמיתים פעילים
0.15%-0%	14,471	6,365	2,351	157	4,764
0.25%-0.15%	113,864	66,211	11,460	417	59,607
0.4%-0.25%	964	25,088	69,136	4,450	71,899
0.5%-0.4%	629	1,562	13,030	69,226	245,801

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.1 שיעור דמי הניהול (המשך)

עמיתים - סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

דמי ניהול מהפקדות ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתי ס לא פעילים	4.5%-6% עמיתים פעילים דמי ניהול מהפקדות ליום 31 בדצמבר 2017	3%-4.5% עמיתים פעילים דמי ניהול מהפקדות ליום 31 בדצמבר 2017	1.5%-3% עמיתים פעילים דמי ניהול מהפקדות ליום 31 בדצמבר 2017	0%-1.5% עמיתים פעילים דמי ניהול מהפקדות ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מנכסים
383,182	18,459	395,210	2,064,422	3,836,926	0.15%-0%
2,349,607	41,388	1,009,436	9,426,096	15,579,679	0.25%-0.15%
2,270,397	379,102	5,153,076	3,214,307	114,566	0.4%-0.25%
4,874,154	4,966,007	787,491	218,522	68,695	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 68,696 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבלי קצבת זקנה (פנסיונרים חדשים)

סך נכסים ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מנכסים:
0	0	0% - 0.15%
0	0	0.15% - 0.25%
0	0	0.25% - 0.40%
1,162,436	4,607	0.40% - 0.50%

*ודגש כי מקבלי קצבת זיקנה מקבוצת הזכאים הקיימים אינם משלמים דמי ניהול.

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

1.04%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.20%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
4,845,531	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.5%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
34,265	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.38%	שיעור עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאון

4. ניתוח מדיניות השקעה

4.1 מדיניות ההשקעה

בנוגע למדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

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

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. המשיכה מגמת הגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 52,071 מליוני ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך 47,250 מליוני ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ- 10.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.11%	5.36%	מזומנים
11.32%	10.93%	מניות סחירות בישראל
5.20%	4.10%	מניות סחירות בחו"ל
0.88%	1.15%	מניות לא סחירות
6.27%	6.24%	תעודות סל
7.31%	6.27%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.54%	27.76%	אג"ח מיועדות
13.12%	11.41%	אג"ח קונצרני סחיר
10.32%	13.19%	נכסי חוב שאינם סחירים
8.13%	8.98%	קרנות נאמנות
1.47%	1.95%	קרנות השקעה
2.24%	2.17%	נדלין
0.09%	0.49%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-473 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-334 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-41.6%. להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.28%	12.61%	מזומנים
60.76%	52.27%	תעודות סל
5.87%	7.20%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.89%	27.00%	אג"ח מיועדות
0.26%	0.14%	אג"ח קונצרני סחיר
	0.36%	נכסי חוב שאינם סחירים
-0.06%	0.42%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-571 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-347 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-64.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
6.28%	14.56%	מזומנים
20.63%	24.87%	מניות סחירות בישראל
4.85%	4.81%	מניות סחירות בחו"ל
40.00%	18.33%	תעודות סל
	5.81%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.92%	26.38%	אג"ח מיועדות
	0.39%	נכסי חוב שאינם סחירים
	4.36%	קרנות נאמנות
0.32%	0.49%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-66 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-61 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-8.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
6.07%	9.84%	מזומנים
63.90%	62.43%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.03%	27.75%	אג"ח מיועדות
0	-0.02%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-205 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-188 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
0.57%	4.27%	מזומנים
9.73%	9.12%	תעודות סל
31.96%	30.18%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.70%	28.06%	אג"ח מיועדות
22.30%	22.81%	אג"ח קונצרני סחיר
1.77%	3.10%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.93%	2.44%	קרנות נאמנות
0.04%	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 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. המשיכה מגמת הגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-2,733 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-1,121 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.44%	8.17%	מזומנים
9.25%	14.74%	מניות סחירות בישראל
2.93%	3.14%	מניות סחירות בחו"ל
0.03%	0.22%	מניות לא סחירות
37.76%	16.56%	תעודות סל
9.15%	14.12%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.65%	26.18%	אג"ח מיועדות
7.77%	8.64%	אג"ח קונצרני סחיר
0.39%	3.80%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.61%	4.00%	קרנות נאמנות
0	0.10%	קרנות השקעה
0.02%	0.33%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. המשיכה מגמת הגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-657 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-415 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-58.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
3.49%	4.27%	מזומנים
7.14%	11.24%	מניות סחירות בישראל
2.03%	2.44%	מניות סחירות בחו"ל
0.03%	0.29%	מניות לא סחירות
31.80%	16.09%	תעודות סל
12.99%	17.20%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.12%	27.30%	אג"ח מיועדות
12.05%	13.04%	אג"ח קונצרני סחיר
0.35%	3.70%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.19%	4.00%	קרנות נאמנות
0	0.11%	קרנות השקעה
-0.19%	0.32%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוקטנה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה. המשיכה מגמת הגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-481 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-332 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-44.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
0.39%	9.71%	מזומנים
4.95%	7.21%	מניות סחירות בישראל
0.04%	1.62%	מניות סחירות בחו"ל
0.04%	0.32%	מניות לא סחירות
30.41%	15.52%	תעודות סל
17.62%	15.08%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.73%	27.18%	אג"ח מיועדות
14.92%	18.12%	אג"ח קונצרני סחיר
0.52%	2.41%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.53%	2.65%	קרנות נאמנות
0	0.13%	קרנות השקעה
-0.15%	0.05%	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

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה לנכסי חוב בריבית קבועה ובעיקר הוגדלה החשיפה לחוב ממשלתי צמוד מדד סחיר. במקביל לכך, הוקטנה החשיפה למניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-82 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-83 מליון ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון בשיעור של כ-1.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
2.45%	1.18%	מזומנים
5.31%	0.03%	מניות סחירות בישראל
0.85%		מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות
8.01%	2.67%	תעודות סל
5.55%	17.22%	אג"ח ממשלתי סחיר
70.13%	72.11%	אג"ח מיועדות
3.07%	2.37%	אג"ח קונצרני סחיר
4.33%	4.86%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.29%	0.45%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה על חשבון שאר אפיקי ההשקעה, למעט הגדלת החשיפה לחוב ממשלתי צמוד מדד סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-596 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-301 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
2.33%	2.32%	מזומנים
34.13%	10.37%	תעודות סל
33.93%	27.04%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.61%	60.29%	אג"ח מיועדות
	0.02%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה בתיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה ההקצאה לאג"ח מיועדות בהתאם לשינויים ברגולציה על חשבון שאר אפיקי ההשקעה, למעט הגדלת החשיפה לחוב ממשלתי צמוד מדד סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,492 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-3,249 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ-7.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
5.82%	3.11%	מזומנים
5.07%	1.00%	מניות סחירות בישראל
1.52%	0.27%	מניות סחירות בחו"ל
0.54%	0.64%	מניות לא סחירות
4.85%	0.49%	תעודות סל
35.21%	26.93%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.40%	59.11%	אג"ח מיועדות
11.58%	3.85%	אג"ח קונצרני סחיר
3.55%	4.33%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.83%	0.11%	קרנות נאמנות
0.11%	0.35%	קרנות השקעה
0.46%	0.45%	נדל"ן
0.06%	-0.64%	אחר
100.00%	100.00%	

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 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

נכסים נטו (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2017	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
32,779,783	נכסים נזילים וסחירים
3,300,912	מח"מ של עד שנה
21,866,300	מח"מ מעל שנה
2,964,854	אחרים
<u>60,911,849</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

נכסים נטו (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2017	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
27,876,253	נכסים נזילים וסחירים
3,182,746	מח"מ של עד שנה
18,176,684	מח"מ מעל שנה
2,916,859	אחרים
<u>52,152,542</u>	סה"כ

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
342,225	נכסים נזילים וסחירים
1,700	מח"מ של עד שנה
127,711	מח"מ מעל שנה
1,330	אחרים
472,966	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
417,805	נכסים נזילים וסחירים
2,200	מח"מ של עד שנה
150,713	מח"מ מעל שנה
674	אחרים
571,392	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח-	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
47,505	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
18,240	מח"מ מעל שנה
-12	אחרים
65,733	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

נכסים נטו באלפי ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2017	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
141,128	נכסים נזילים וסחירים
6	מח"מ של עד שנה
63,862	מח"מ מעל שנה
-37	אחרים
204,959	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
1,900,405	נכסים נזילים וסחירים
50,140	מח"מ של עד שנה
769,067	מח"מ מעל שנה
13,045	אחרים
2,732,657	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
449,288	נכסים נזילים וסחירים
11,003	מח"מ של עד שנה
192,529	מח"מ מעל שנה
3,693	אחרים
656,513	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
336,857	נכסים נזילים וסחירים
3,010	מח"מ של עד שנה
139,351	מח"מ מעל שנה
1,802	אחרים
<u>481,020</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
19,140	נכסים נזילים וסחירים
6,114	מח"מ של עד שנה
56,650	מח"מ מעל שנה
(355)	אחרים
<u>81,549</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

נכסים ליום 31 בדצמבר 2017 באלפי ש"ח	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
1,248,940	נכסים נזילים וסחירים
43,993	מח"מ של עד שנה
2,171,134	מח"מ מעל שנה
27,855	אחרים
<u>3,491,922</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

נכסים ליום 31 בדצמבר 2017 ש"ח	נזילות (השנים) ליום 31 בדצמבר 2017
237	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
359	מח"מ מעל שנה
0	אחרים
596	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.

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.

5.3.1 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) ובחול"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 לבסיס הצמדה 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

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
60,911,849	15,541,638	28,253,764	17,116,447	סך נכסי הקרן, נטו
109,914	-4,527,568	31,900	4,605,582	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>61,021,763</u>	<u>11,014,070</u>	<u>28,285,664</u>	<u>21,722,029</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
52,152,542	14,392,023	22,961,019	14,799,500	סך נכסי המסלול, נטו
105,995	-4,312,190	30,000	4,388,185	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>52,258,537</u>	<u>10,079,833</u>	<u>22,991,019</u>	<u>19,187,685</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 ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו 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)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>			
לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
231,713	139,434	101,819	472,966
15,255	0	-15,255	0
246,968	139,434	86,564	472,966

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא²

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>			
לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
257,437	150,713	163,242	571,392
54,805	0	-50,886	3,919
312,242	150,713	112,356	575,311

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא²

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.)

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)

במטבע חוץ או סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
65,733	0	18,240	47,493
0	0	0	0
<u>65,733</u>	<u>0</u>	<u>18,240</u>	<u>47,493</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול שקליטוח קצר

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

במטבע חוץ או סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
204,959	21,037	129,596	54,326
0	-8,409	0	8,409
<u>204,959</u>	<u>12,628</u>	<u>129,596</u>	<u>62,735</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא³
סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

במטבע חוץ או סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2,732,657	567,727	1,028,850	1,136,080
0	-23,470	0	23,470
<u>2,732,657</u>	<u>544,257</u>	<u>1,028,850</u>	<u>1,159,550</u>

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-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
סך נכסי המסלול, נטו	243,076	290,671	122,766	656,513	
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴	21,424	0	-21,424	0	
סך הכל	264,500	290,671	101,342	656,513	

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
סך נכסי המסלול, נטו	170,285	242,649	68,086	481,020	
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴	22,063	0	-22,063	0	
סך הכל	192,348	242,649	46,023	481,020	

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-3%.)

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)

לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2,148	77,773	1,628	81,549	
955	0	-955	0	
<u>3,103</u>	<u>77,773</u>	<u>673</u>	<u>81,549</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-1% מסך נכסי המסלול.

לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
64	520	12	596	
6	0	-6	0	
<u>70</u>	<u>520</u>	<u>6</u>	<u>596</u>	

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
למקבלי פנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	המחירים לצרכן ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
174,325	3,214,299	103,298	3,491,922	
71,010	1,900	-72,910	0	
<u>245,335</u>	<u>3,216,199</u>	<u>30,388</u>	<u>3,491,922</u>	

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי
למקבלי פנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁵

סך הכל

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 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	
-1.2 אחוז	1.3 אחוז	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	
-0.3 אחוז	0.3 אחוז	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1% אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1% אחוז	
-0.1 אחוז	0.1 אחוז	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	
-0.2 אחוז	0.2 אחוז	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 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז
2.7 אחוז	(2.4) אחוז

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

-1 אחוז ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	+1 אחוז ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית
0.9 אחוז	(0.8%) אחוז

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז
1.3% אחוז	(1.2%) אחוז

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז
1.7 אחוז	(1.5) אחוז

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 1 - אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז	ליום 31 בדצמבר 2017
2.7 אחוז	-2.2 אחוז	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז	ליום 31 בדצמבר 2017
3.3 אחוז	-3.3 אחוז	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -1 אחוז	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +1 אחוז	ליום 31 בדצמבר 2017
3.9 אחוז	3.3 - אחוז	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 -0.5	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +0.5	ליום 31 בדצמבר 2017
אחוז	אחוז	
78- אחוז	0.85 אחוז	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -0.5	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +0.5	ליום 31 בדצמבר 2017
אחוזים	אחוזים	
0.31- אחוזי	0.26 אחוז	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית -0.5%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית +0.5	ליום 31 בדצמבר 2017
אחוז	אחוז	
0.22- אחוז	0.29 אחוז	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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בחו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א ליום 125 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
						ענף משק
18%	1,723,277	226,023	0	0	1,497,254	בנקים
17%	1,606,832	507,544	88,986	14,511	995,791	נדלן ובינוי כימיה גומי ופלסטיק
8%	774,712	222,520	0	39,046	513,146	חיפוש גז ונפט מזון
6%	518,961	0	0	0	518,961	תקשורת ומדיה
5%	467,111	0	0	5,854	461,257	השקעה ואחזקות
3%	326,678	585	0	3,115	322,978	תוכנה ואינטרנט
3%	322,357	15,869	0	12,608	293,880	
3%	315,340	245,991	0	175	69,174	
3%	272,873	67,107	0	0	205,766	
3%	268,040	268,040	0	0	0	
3%	262,711	0	0	0	262,711	ביטוח
2%	220,891	117,519	0	0	103,372	מוליכים למחצה
2%	208,293	160,387	0	0	47,906	
2%	198,534	198,534	0	0	0	
2%	191,627	119,001	9,884	7,214	55,528	
2%	193,795	0	0	797	192,998	ביטחוניות
2%	178,091	0	0	0	178,091	שרותי מידע
2%	139,830	6,771	0	26,501	106,558	מסחר
1%	114,315	114,315	0	0	0	
1%	85,965	0	0	4,497	81,468	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	80,914	1,498	0	10,965	68,451	מכשור רפואי מתכת ומוצרי בניה
1%	76,618	0	0	4,534	72,084	
1%	68,063	68,063	0	0	0	
1%	56,177	13,001	2,073	13,441	27,662	שרותים
1%	59,440	0	0	12,951	46,489	אופנה והלבשה
1%	55,498	55,498	0	0	0	
1%	55,260	55,260	0	0	0	
1%	54,476	0	0	6,864	47,612	עץ נייר ודפוס
0	1,349	0	1,284	0	65	קלינטק
4%	408,844	328,711	23,146	23,159	33,828	אחר
100%	9,306,872	2,792,237	125,373	186,232	6,203,030	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017	במדד ת"א 125 ליום 31 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18%	1,551,173	205,115	0	0	1,346,058	בנקים
17%	1,473,451	476,732	86,402	14,511	895,806	נדלן ובינוי כימיה גומי ופלסטיק
8%	702,753	218,898	0	37,843	446,012	חיפוש גז ונפט
5%	466,390	0	0	0	466,390	מזון
5%	420,895	0	0	5,854	415,041	תקשורת ומדיה
4%	295,560	585	0	3,115	291,860	השקעה ואחזקות
3%	290,792	14,662	0	11,303	264,827	תוכנה ואינטרנט
3%	285,480	244,884	0	0	40,596	
3%	246,173	65,468	0	0	180,705	
3%	242,394	242,394	0	0	0	
3%	237,043	0	0	0	237,043	ביטוח
2%	198,053	110,992	0	0	87,061	מוליכים למחצה
2%	186,488	160,387	0	0	26,101	
2%	179,265	179,265	0	0	0	
2%	175,644	109,247	9,884	6,631	49,882	
2%	174,237	0	0	797	173,440	ביטחוניות
2%	161,788	0	0	0	161,788	שרותי מידע
2%	128,935	6,158	0	25,059	97,718	מסחר
1%	103,475	103,475	0	0	0	
1%	78,150	0	0	4,484	73,666	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	73,534	970	0	10,819	61,745	מכשור רפואי מתכת ומוצרי בניה
1%	69,137	0	0	4,498	64,639	
1%	62,575	62,575	0	0	0	
1%	56,169	13,001	2,065	13,441	27,662	שרותים
1%	54,456	0	0	11,935	42,521	אופנה והלבשה
1%	52,162	52,162	0	0	0	
1%	50,608	50,608	0	0	0	
1%	49,708	0	0	6,732	42,976	עץ נייר ודפוס
4%	374,007	300,354	23,125	22,460	28,068	אחר
100%	8,440,495	2,617,932	121,476	179,482	5,521,605	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בחול"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ענף משק
20%	35,008	3,922	0	0	31,086	בנקים
12%	21,152	564	0	0	20,588	נדלן ובינוי
9%	14,880	448	0	294	14,138	כימיה גומי ופלסטיק
6%	10,789	0	0	0	10,789	חיפוש גז ונפט
6%	9,434	0	0	0	9,434	מזון
4%	6,479	242	0	263	5,974	השקעה ואחזקות
4%	6,410	0	0	0	6,410	תקשורת ומדיה
4%	6,108	254	0	62	5,792	תוכנה ואינטרנט
3%	5,445	251	0	0	5,194	
3%	5,293	0	0	0	5,293	ביטוח
3%	5,021	5,021	0	0	0	
3%	4,728	1,331	0	0	3,397	מוליכים למחצה
2%	4,489	0	0	0	4,489	
2%	4,020	0	0	0	4,020	ביטחוניות
2%	3,560	3,560	0	0	0	
2%	3,382	0	0	0	3,382	שרותי מידע
2%	3,160	1,890	0	121	1,149	
1%	2,280	114	0	271	1,895	מסחר
1%	1,983	1,983	0	0	0	
1%	1,587	0	0	13	1,574	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,542	0	0	10	1,532	מתכת ומוצרי בניה
1%	1,529	108	0	56	1,365	מכשור רפואי
1%	1,110	0	0	223	887	אופנה והלבשה
1%	1,061	1,061	0	0	0	
1%	998	0	0	46	952	עץ נייר ודפוס
1%	929	929	0	0	0	
4%	7,170	5,786	0	224	1,160	אחר
100%	169,547	27,464	0	1,583	140,500	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בחול"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				נסחרות במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
20%	100,714	12,426	0	0	88,288	בנקים
13%	66,349	7,753	0	0	58,596	נדלן ובינוי
8%	42,036	2,551	0	573	38,912	כימיה גומי ופלסטיק
6%	30,913	0	0	0	30,913	חיפוש גז ונפט
5%	27,108	0	0	0	27,108	מזון
4%	18,421	668	0	746	17,007	השקעה ואחזקות
4%	18,282	0	0	0	18,282	תקשורת ומדיה
3%	17,338	566	0	2	16,770	תוכנה ואינטרנט
3%	15,651	0	0	0	15,651	
3%	15,171	15,171	0	0	0	
3%	15,053	0	0	0	15,053	ביטוח
3%	13,424	3,843	0	0	9,581	מוליכים למחצה
3%	12,861	0	0	0	12,861	
2%	11,661	11,661	0	0	0	
2%	11,485	0	0	0	11,485	ביטחוניות
2%	9,414	0	0	0	9,414	שרותי מידע
2%	9,198	5,559	0	325	3,314	
1%	6,550	6,550	0	0	0	
1%	6,103	365	0	669	5,069	מסחר
1%	4,570	0	0	0	4,570	אלקטרוניקה
1%	4,369	0	0	0	4,369	ואופטיקה
1%	4,275	349	0	0	3,926	מתכת ומוצרי בניה
1%	3,409	3,409	0	0	0	מכשור רפואי
1%	3,003	0	0	625	2,378	אופנה והלבשה
1%	2,897	2,897	0	0	0	
1%	2,713	0	0	0	2,713	עץ נייר ודפוס
1%	2,535	2,535	0	0	0	
4%	19,081	15,614	0	236	3,231	אחר
100%	494,584	91,917	0	3,176	399,491	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בחו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				נסחרות במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
20%	18,686	2,337	0	0	16,349	בנקים
14%	12,908	2,269	0	0	10,639	נדלן ובינוי
8%	7,688	351	0	111	7,226	כימיה גומי ופלסטיק
6%	5,574	0	0	0	5,574	חיפוש גז ונפט
5%	4,937	0	0	0	4,937	מזון
4%	3,390	143	0	136	3,111	השקעה ואחזקות
3%	3,305	0	0	0	3,305	תקשורת ומדיה
3%	3,302	126	0	0	3,176	תוכנה ואינטרנט
3%	2,856	0	0	0	2,856	
3%	2,780	2,780	0	0	0	
3%	2,744	0	0	0	2,744	ביטוח
3%	2,422	694	0	0	1,728	מוליכים למחצה
3%	2,313	0	0	0	2,313	
2%	2,078	0	0	0	2,078	ביטחוניות
2%	2,072	2,072	0	0	0	
2%	1,796	1,129	0	63	604	
2%	1,732	0	0	0	1,732	שרותי מידע
1%	1,181	1,181	0	0	0	
1%	1,109	68	0	123	918	מסחר
1%	836	0	0	0	836	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	791	0	0	0	791	מתכת ומוצרי בניה
1%	764	32	0	0	732	מכשור רפואי
1%	674	674	0	0	0	
1%	588	0	0	114	474	אופנה והלבשה
1%	549	549	0	0	0	
1%	526	526	0	0	0	
1%	492	0	0	0	492	עץ נייר ודפוס
4%	3,635	2,999	0	47	589	אחר
100%	91,728	17,930	0	594	73,204	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בחוו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				נסחרות במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
20%	8,746	1,156	0	0	7,590	בנקים
15%	6,731	1,712	0	0	5,019	נדלן ובינוי
8%	3,586	54	0	52	3,480	כימיה גומי ופלסטיק
6%	2,640	0	0	0	2,640	חיפוש גז ונפט
5%	2,337	0	0	0	2,337	מזון
4%	1,607	77	0	64	1,466	השקעה ואחזקות
3%	1,557	0	0	0	1,557	תקשורת ומדיה
3%	1,460	62	0	0	1,398	תוכנה ואינטרנט
3%	1,360	0	0	0	1,360	
3%	1,326	1,326	0	0	0	
3%	1,281	0	0	0	1,281	ביטוח
3%	1,143	323	0	0	820	מוליכים למחצה
2%	1,092	0	0	0	1,092	
2%	1,014	1,014	0	0	0	
2%	997	0	0	0	997	ביטחוניות
2%	896	581	0	32	283	
2%	807	0	0	0	807	שרותי מידע
1%	583	583	0	0	0	
1%	539	34	0	73	432	מסחר
1%	393	0	0	0	393	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	372	0	0	0	372	מתכת ומוצרי בניה
1%	372	35	0	0	337	מכשור רפואי
1%	344	344	0	0	0	
1%	283	0	0	54	229	אופנה והלבשה
1%	277	277	0	0	0	
1%	275	275	0	0	0	
1%	232	0	0	0	232	עץ נייר ודפוס
4%	1,788	1,489	0	22	277	אחר
100%	44,038	9,342	0	297	34,399	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017	בחול"ל ליום 31 בדצמבר 2017	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017	נסחרות במדד ת"א 125 ליום 31 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59%	19	0	0	0	19	מזון
25%	8	0	8	0	0	שרותים
16%	5	0	0	0	5	נדלן ובינוי
100%	32	0	8	0	24	

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

אחוז מסה"כ	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	בחול"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא סחיר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	נסחרות במדד 125 א"א ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
39%	26,236	18,514	2,584	0	5,138	נדלן ובינוי
13%	8,950	1,067	0	0	7,883	בנקים
6%	3,769	218	0	173	3,378	כימיה גומי ופלסטיק
4%	2,655	0	0	0	2,655	חיפוש גז ונפט
4%	2,381	0	0	0	2,381	מזון
3%	1,668	77	0	96	1,495	השקעה ואחזקות
2%	1,652	99	0	111	1,442	תוכנה ואינטרנט
2%	1,564	0	0	0	1,564	תקשורת ומדיה
2%	1,388	1,388	0	0	0	
2%	1,349	0	1,284	0	65	קלינטק
2%	1,348	1,348	0	0	0	
2%	1,297	0	0	0	1,297	ביטוח
2%	1,121	336	0	0	785	מוליכים למחצה
2%	1,050	0	0	0	1,050	
1%	978	0	0	0	978	ביטחוניות
1%	968	0	0	0	968	שרותי מידע
1%	962	962	0	0	0	
1%	933	595	0	42	296	
1%	864	32	0	306	526	מסחר
1%	543	543	0	0	0	
1%	440	4	0	90	346	מכשור רפואי
1%	429	0	0	0	429	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	407	0	0	26	381	מתכת ומוצרי בניה
1%	333	0	0	86	247	עץ נייר ודפוס
5%	3,163	2,469	21	170	503	אחר
100%	66,448	27,652	3,889	1,100	33,807	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
34,495,974	24,466,494	10,029,480	נכסי חוב בארץ
2,178,745	700,718	1,478,027	נכסי חוב בחו"ל
<u>36,674,719</u>	<u>25,167,212</u>	<u>11,507,507</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
28,414,589	20,673,814	7,740,775	נכסי חוב בארץ
2,163,643	685,616	1,478,027	נכסי חוב בחו"ל
<u>30,578,232</u>	<u>21,359,430</u>	<u>9,218,802</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
164,143	129,411	34,732	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>164,143</u>	<u>129,411</u>	<u>34,732</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
186,093	152,913	33,180	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>186,093</u>	<u>152,913</u>	<u>33,180</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017	
59,276	18,240	41,036	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>59,276</u>	<u>18,240</u>	<u>41,036</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח</u>			
סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
172,479	63,868	108,611	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>172,479</u>	<u>63,868</u>	<u>108,611</u>	סה"כ נכסי חוב

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה</u>			
סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,441,286	819,207	622,079	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,441,286</u>	<u>819,207</u>	<u>622,079</u>	סה"כ נכסי חוב

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60</u>			
סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
402,099	203,532	198,567	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>402,099</u>	<u>203,532</u>	<u>198,567</u>	סה"כ נכסי חוב

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה</u>			
סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
302,036	142,361	159,675	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>302,036</u>	<u>142,361</u>	<u>159,675</u>	סה"כ נכסי חוב

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה</u>			
סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
78,636	62,665	15,971	נכסי חוב בארץ
99	99	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>78,735</u>	<u>62,764</u>	<u>15,971</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

סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
520	359	161	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>520</u>	<u>359</u>	<u>161</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

סה"כ אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	שאינם סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
3,274,817	2,200,124	1,074,693	נכסי חוב בארץ
15,003	15,003	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,289,820</u>	<u>2,215,127</u>	<u>1,074,693</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 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
4,966,092	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
4,057,859	AA ומעלה
993,236	BBB עד A
12,293	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
10,029,480	סך הכל נכסי חוב סחירים
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
17,980,976	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
3,420,002	AA ומעלה
277,059	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
9,992	לא מדורג
185,058	הלוואות לעמיתים
2,593,407	הלוואות לאחרים
24,466,494	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
34,495,974	סך הכל נכסי חוב בארץ
997,416	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 385,550 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 אישית - סך כל המסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
0	AA ומעלה
1,478,027	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>1,478,027</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
0	AA ומעלה
50,609	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
20,015	לא מדורג
630,094	הלוואות לאחרים
<u>700,718</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>2,178,745</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>0</u>	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 כללי

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
3,270,121	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
3,534,566	AA ומעלה
924,420	BBB עד A
11,668	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
7,740,775	סך הכל נכסי חוב סחירים
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
14,478,267	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
3,281,947	AA ומעלה
269,788	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
9,811	לא מדורג
185,058	הלוואות לעמיתים
2,448,943	הלוואות לאחרים
20,673,814	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
28,414,589	סך הכל נכסי חוב בארץ
958,844	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 363,646 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בחול	
0	נכסי חוב סחירים בחול
1,478,027	אגרות חוב ממשלתיות
0	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
0	בדירוג:
0	AA ומעלה
	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
1,478,027	סך הכל נכסי חוב סחירים בחול

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 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל
0
49,336
0
18,848
617,432
685,616
2,163,643
0

<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
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 בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ
34,047
685
0
0
0
34,732

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
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 הלכה (המשך)

<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
127,711	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,700	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
129,411	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
164,143	סך הכל נכסי חוב בארץ
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
33,180	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
0	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
33,180	סך הכל נכסי חוב סחירים
150,713	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,200	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
152,913	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
186,093	סך הכל נכסי חוב בארץ
0	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 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
41,036	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג
0	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
0	
0	
0	
41,036	
18,240	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
0	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
0	
0	
0	
18,240	
59,276	סך הכל נכסי חוב בארץ
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ₪ בארץ	
61,859	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג
39,203	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
7,549	
0	
0	
108,611	

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 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ
57,505
2,258
21
0
0
4,084
<u>63,868</u>
<u>172,479</u>
<u>1,036</u>

<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
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

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 478 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ
385,893
211,167
25,019
0
0
<u>622,079</u>
<u>715,320</u>
68,517
0
0
0
35,370
<u>819,207</u>
<u>1,441,286</u>
<u>1,618</u>

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב 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

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 761 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 אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר
2017 דירוג מקומי
אלפי ש"ח בארץ

112,947
76,384
9,236
0
0
<u>198,567</u>
179,242
17,321
0
0
0
6,969
<u>203,532</u>
<u>402,099</u>
<u>408</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 186 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר
2017 דירוג מקומי
אלפי ש"ח בארץ

72,526
77,471
9,678
0
0
<u>159,675</u>

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 לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר
2017 דירוג מקומי
אלפי ש"ח בארץ

130,759
6,666
0
0
0
4,936
<u>142,361</u>
<u>302,036</u>
<u>499</u>

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 לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 245 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר
2017 דירוג מקומי
אלפי ש"ח בארץ

14,042
1,416
477
36
0
<u>15,971</u>

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 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
58,804	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,114	AA ומעלה
907	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
52	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
1,788	הלוואות לאחרים
<u>62,665</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
<u>78,636</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>723</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 447 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
0	AA ומעלה
25	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
74	הלוואות לאחרים
<u>99</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>0</u>	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 הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
161	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
0	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>161</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
359	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים בדירוג:
0	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
0	הלוואות לאחרים
<u>359</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
<u>520</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>0</u>	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 בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
940,280	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> 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
116,967	
16,857	
589	
0	
<u>1,074,693</u>	
2,064,056	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות 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
38,279	
6,343	
0	
129	
0	
91,317	
<u>2,200,124</u>	
<u>3,274,817</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
34,288	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)

(*) מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 19,787 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2017 דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
0	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים
1,248	
0	
1,167	
12,588	
<u>15,003</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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 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 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.41	AA ומעלה
1.43	A
4.06	BBB
4.84	נמוך מ-BBB
3.71	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
0.43	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
0.50	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
0.35	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 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.40	AA ומעלה
2.48	A
2.97	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.60	AA ומעלה
3.11	A
3.09	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.60	AA ומעלה
3.17	A
3.09	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.58	AA ומעלה
3.03	A
3.08	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 קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.22	AA ומעלה
0.73	A
3.00	BBB
4.09	נמוך מ-BBB
11.28	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.61	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.32	AA ומעלה
1.70	A
3.00	BBB
4.13	נמוך מ-BBB
3.46	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ענף משק
49%	17,980,976	אגרות חוב מיועדות
13%	4,966,092	אגרות חוב ממשלתיות
9%	3,223,501	הלוואות לאחרים
0	185,058	הלוואות לעמיתים
7%	2,531,311	פקדונות בבנקים
9%	3,175,878	בנקים
4%	1,432,476	נדלן ובינוי
3%	989,058	שרותים
1%	307,407	UTILITIES
1%	269,772	כימיה גומי ופולסטיק
1%	216,898	ביטוח
0	199,880	
0	14,177	השקעה ואחזקות
0	12,584	תקשורת מדיה
0	9,538	שרותים פיננסיים
3%	1,160,113	אחר
100%	36,674,719	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

% ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ענף משק
47%	14,478,267	אגרות חוב מיועדות
11%	3,270,121	אגרות חוב ממשלתיות
10%	3,066,375	הלוואות לאחרים
1%	185,058	הלוואות לעמיתים
8%	2,463,228	פקדונות בבנקים
9%	2,885,765	בנקים
4%	1,275,106	נדלן ובינוי
3%	872,158	שרותים
1%	307,407	UTILITIES
1%	264,885	כימיה גומי ופולסטיק
1%	212,393	ביטוח
1%	199,880	
3%	1,097,589	אחר
100%	30,578,232	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
78%	127,711	<u>ענף משק</u>
21%	34,047	אגרות חוב מיועדות
1%	1,700	אגרות חוב ממשלתיות
0	685	פקדונות בבנקים
100%	164,143	בנקים
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
81%	150,713	<u>ענף משק</u>
18%	33,180	אגרות חוב מיועדות
1%	2,200	אגרות חוב ממשלתיות
100%	186,093	פקדונות בבנקים
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
31%	18,240	<u>ענף משק</u>
69%	41,036	אגרות חוב מיועדות
100%	59,276	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ענף משק
33%	57,505	אגרות חוב מיועדות
36%	61,859	אגרות חוב ממשלתיות
2%	4,084	הלוואות לאחרים
13%	22,204	בנקים
7%	12,365	נדלן ובינוי
3%	4,566	שרותים
1%	2,473	ביטוח
1%	1,825	תקשורת מדיה
1%	1,792	כימיה גומי ופלסטיק
1%	1,534	השקעה ואחזקות
1%	1,340	שרותים פיננסיים
1%	932	אחר
100%	172,479	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ענף משק
50%	715,320	אגרות חוב מיועדות
27%	385,893	אגרות חוב ממשלתיות
2%	35,370	הלוואות לאחרים
3%	50,114	פקדונות בבנקים
7%	103,646	בנקים
4%	62,134	נדלן ובינוי
3%	47,141	שרותים
1%	9,013	השקעה ואחזקות
1%	8,502	תקשורת מדיה
1%	8,198	שרותים פיננסיים
1%	15,955	אחר
100%	1,441,286	

.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 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
45%	179,242	אגרות חוב מיועדות
28%	112,947	אגרות חוב ממשלתיות
2%	6,969	הלוואות לאחרים
3%	10,992	פקדונות בבנקים
11%	44,416	בנקים
5%	19,804	נדלן ובינוי
3%	12,489	שרותים
3%	15,240	אחר
100%	402,099	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
43%	130,759	אגרות חוב מיועדות
24%	72,526	אגרות חוב ממשלתיות
2%	4,936	הלוואות לאחרים
1%	3,000	פקדונות בבנקים
15%	43,982	בנקים
7%	22,731	נדלן ובינוי
3%	9,634	שרותים
1%	3,630	השקעה ואחזקות
1%	3,095	כימיה גומי ופולסטיק
1%	2,257	תקשורת מדיה
1%	2,032	ביטוח
1%	3,454	אחר
100%	302,036	

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 2017 אחוזים מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
75%	58,804	אגרות חוב מיועדות
18%	14,042	אגרות חוב ממשלתיות
2%	1,862	הלוואות לאחרים
2%	1,567	בנקים
1%	1,038	שרותים
1%	831	נדלן ובינוי
1%	591	אחר
100%	78,735	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
69%	359	אגרות חוב מיועדות
31%	161	אגרות חוב ממשלתיות
100%	520	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
63%	2,064,056	אגרות חוב מיועדות
29%	940,280	אגרות חוב ממשלתיות
3%	103,905	הלוואות לאחרים
0	77	פקדונות בבנקים
2%	73,613	בנקים
1%	42,032	שרותים
1%	39,505	נדלן ובינוי
1%	26,352	אחר
100%	3,289,820	סך הכל

ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ס"ה כ"כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
47,437,726	107,098	47,330,628	9,164,584	1,148,094	0	421,430	7,212,462	6,436,990	22,947,068	ישראל
8,704,468	3,457,398	5,247,070	701,232	0	1,214,052	1,261,140	1,531,594	539,052	0	ארה"ב
1,100,982	260,623	840,359	174,449	0	195,950	155,128	183,240	131,592	0	בריטניה
1,308,753	511,825	796,928	9,247	0	127,517	660,164	0	0	0	יפן
7,690,971	994,107	6,696,864	488,172	0	3,330,343	1,781,174	409,172	688,003	0	אחר
<u>66,242,900</u>	<u>5,331,051</u>	<u>60,911,849</u>	<u>10,537,684</u>	<u>1,148,094</u>	<u>4,867,862</u>	<u>4,279,036</u>	<u>9,336,468</u>	<u>7,795,637</u>	<u>22,947,068</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ס"ה כ"כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
39,732,219	103,498	39,628,721	8,394,040	1,132,474	0	74,491	6,513,019	5,766,309	17,748,388	ישראל
7,829,369	3,088,125	4,741,244	680,792	0	1,156,983	962,470	1,403,195	537,804	0	ארה"ב
1,090,899	260,623	830,276	174,449	0	195,950	146,503	181,782	131,592	0	בריטניה
1,177,380	457,883	719,497	8,340	0	116,692	594,465	0	0	0	יפן
7,126,076	893,272	6,232,804	482,732	0	3,216,185	1,478,044	369,034	686,809	0	אחר
<u>56,955,943</u>	<u>4,803,401</u>	<u>52,152,542</u>	<u>9,740,353</u>	<u>1,132,474</u>	<u>4,685,810</u>	<u>3,255,973</u>	<u>8,467,030</u>	<u>7,122,514</u>	<u>17,748,388</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

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	
378,554	0	378,554	62,875	0	0	153,236	0	685	161,758	ישראל
75,259	24,812	50,447	519	0	0	49,928	0	0	0	ארה"ב
10,394	3,823	6,571	95	0	0	6,476	0	0	0	יפן
46,515	9,121	37,394	-199	0	0	37,593	0	0	0	אחר
<u>510,722</u>	<u>37,756</u>	<u>472,966</u>	<u>63,290</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>247,233</u>	<u>0</u>	<u>685</u>	<u>161,758</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	
429,536	3,600	425,936	86,510	0	0	11,523	144,010	0	183,893	ישראל
116,813	65,162	51,651	934	0	391	29,824	20,502	0	0	ארה"ב
10,083	0	10,083	0	0	0	8,625	1,458	0	0	בריטניה
24,057	9,297	14,760	218	0	2,236	12,306	0	0	0	יפן
68,961	-1	68,962	-97	0	22,304	42,549	4,206	0	0	אחר
<u>649,450</u>	<u>78,058</u>	<u>571,392</u>	<u>87,565</u>	<u>0</u>	<u>24,931</u>	<u>104,827</u>	<u>170,176</u>	<u>0</u>	<u>183,893</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

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	
65,733	0	65,733	6,457	0	0	0	0	0	59,276	ישראל

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	
185,760	0	185,760	12,888	0	0	4,419	0	49,089	119,364	ישראל
13,725	0	13,725	0	0	5,002	8,723	0	0	0	ארה"ב
5,474	0	5,474	-82	0	0	5,556	0	0	0	אחר
204,959	0	204,959	12,806	0	5,002	18,698	0	49,089	119,364	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

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	
ישראל	2,184,527	0	2,184,527	314,580	0	0	105,507	408,445	254,782	1,101,213	
ארה"ב	466,273	206,124	260,149	2,997	0	33,731	155,620	67,801	0	0	
יפן	81,975	34,748	47,227	512	0	7,269	39,446	0	0	0	
אחר	307,749	66,995	240,754	143	0	68,316	152,154	20,141	0	0	
סך הכל	3,040,524	307,867	2,732,657	318,232	0	109,316	452,727	496,387	254,782	1,101,213	

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	
ישראל	538,651	0	538,651	47,391	0	0	32,272	74,781	92,018	292,189	
ארה"ב	94,935	35,431	59,504	771	0	11,828	33,845	13,060	0	0	
יפן	14,947	6,074	8,873	82	0	1,320	7,471	0	0	0	
אחר	60,152	10,667	49,485	52	0	13,134	32,086	4,213	0	0	
סך הכל	708,685	52,172	656,513	48,296	0	26,282	105,674	92,054	92,018	292,189	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	0	422,601	54,513	0	0	38,876	35,047	90,880	203,285	
ארה"ב	19,400	29,390	570	0	5,996	16,031	6,793	0	0	
אחר	7,351	29,029	190		6,728	19,759	2,352	0	0	
סך הכל	26,751	481,020	55,273	0	12,724	74,666	44,192	90,880	203,285	

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	0	80,063	2,290	0	0	890	32	4,005	72,846	
אחר	0	1,486	169			1,292	0	25	0	
סך הכל	0	81,549	2,459	0	0	2,182	32	4,030	72,846	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ישראל	520	0	0	53	0	0	14	587	0	587	
אחר	0	0	0	9	0	0	0	9	0	9	
סך הכל	520	0	0	62	0	0	14	596	0	596	

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ישראל	3,004,336	179,222	37,128	163	0	15,620	183,026	3,419,495	0	3,419,495	
ארה"ב	0	1,248	20,243	4,699	121	0	14,649	40,960	18,344	59,304	
אחר	0	1,169	9,226	12,132	3,676	0	5,264	31,467	6,702	38,169	
סך הכל	3,004,336	181,639	66,597	16,994	3,797	15,620	202,939	3,491,922	25,046	3,516,968	

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 וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

6. ביטוח משנה

הקרן מבטחת 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 הינה 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 - 31.12.2017	פרמיה לשנה במיליוני ש"ח
		0.88
		0.62
		0.29
		0.29
		0.29
		0.22
		0.22
		0.15
סה"כ		2.96

6. ביטוח משנה (המשך)

החל מיום 1 בינואר, 2018 ולמשך שנתיים, מבוטחת הקרן בביטוח משנה לכיסוי מקרה מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגפה). סך הפיצוי הינו 150 מליון דולר מעל ערך שייר של 150 מליון דולר. תקרת הכיסוי לעמית אחד הינה 3.5 מליון דולר. להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2018:

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	AM BEST נכון ל - 31.12.2017	מבטח משנה
0.16		
0.10		
0.16		
0.16		
0.08		
0.12		
0.07		
0.37		
0.08		
0.24		
0.29		
0.16		
0.16		
0.16		
2.31		סה"כ

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-38	באורים לדוחות הכספיים

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, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. 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 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 19 במרס 2018 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

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
2,239,524	3,358,826		רכוש שוטף
150,897	339,258	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,390,421</u>	<u>3,698,084</u>		
11,744,011	11,507,507	4	השקעות פיננסיות
20,759,195	25,167,212	5	נכסי חוב סחירים
8,741,030	9,306,872	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,895,724	10,312,056	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>50,139,960</u>	<u>56,293,647</u>		סך כל השקעות פיננסיות
1,074,611	1,148,094	8	נדל"ן להשקעה
<u>53,604,992</u>	<u>61,139,825</u>		סך כל הנכסים
224,342	227,976	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
49,994,055	57,256,703		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
1,023,849	1,163,665		התחייבויות לפנסיונרים
763,911	966,178		התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
997,550	936,502		התחייבויות לנכים
554,640	575,637		התחייבויות לשאירי מבוטחים
-17,341	36,378		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו ולתביעות תלויות עתודה לפנסיונרים
<u>3,322,609</u>	<u>3,678,360</u>		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(* 5,977	8,674		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(* 30,780	30,162		התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
48,536	47,937		התחייבויות לנכים
-392	225		התחייבויות לשאירי מבוטחים
			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>84,901</u>	<u>86,998</u>		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
-20,915	-112,194		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	1,982		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
<u>-20,915</u>	<u>-110,212</u>		סך כל גירעון אקטוארי
<u>53,380,650</u>	<u>60,911,849</u>		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>53,604,992</u>	<u>61,139,825</u>		סך כל ההתחייבויות (* סווג מחדש.)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 25 במרס, 2018

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות (הפסדים)
914	-26,931	-88,769		מזומנים ושווי מזומנים
70,962	146,644	467,808		מהשקעות:
654,191	769,717	1,040,618		מנכסי חוב סחירים
260,216	287,005	987,723		מנכסי חוב שאינם סחירים
69,184	803,381	1,895,828		ממניות
70,986	98,791	104,185		מהשקעות אחרות
				מנדליין להשקעה
1,125,539	2,105,538	4,496,162		סך כל ההכנסות מהשקעות
10,473	31,560	4,449		הכנסות אחרות, נטו
1,136,926	2,110,167	4,411,842		סך כל ההכנסות
				הוצאות
331,159	326,630	328,502	11	דמי ניהול
76,522	76,095	68,696	12	הוצאות ישירות
28,463	18,874	21,286	17	הוצאות מסים
436,144	421,599	418,484		סך כל ההוצאות
700,782	1,688,568	3,993,358		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
42,954,680	47,739,477	53,380,650	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
5,646,437	6,155,195	6,751,647	תקבולים מדמי גמולים
0	0	5,592	תקבולים מדמי סליקה
-2,201	-2,957	-2,791	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
5,644,236	6,152,238	6,754,448	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
42,104	53,856	67,065	תשלומים לפנסיונרים:
104,681	129,684	144,473	תשלומי פנסיות זקנה
39,232	52,729	61,180	תשלומי פנסיות נכות
			תשלומי פנסיות שאירים
186,017	236,269	272,718	סך כל תשלומים לפנסיונרים
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
559	583	540	תשלומי פנסיות זקנה
2,057	1,823	1,679	תשלומי פנסיות נכות
3,449	3,261	3,282	תשלומי פנסיות שאירים
6,065	5,667	5,501	סך כל תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
192,082	241,936	278,219	סך כל תשלומי פנסיה
774,454	886,286	1,015,864	פדיונות
966,536	1,128,222	1,294,083	סך כל התשלומים
40,203	40,962	30,434	העברות צבירה לקרן
443,460	612,972	1,813,837	העברות מחברות ביטוח
169,453	71,019	8,688	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
653,116	724,953	1,852,959	סך כל העברות צבירה לקרן
23,518	120,795	232,584	העברות צבירה מהקרן
1,130,469	1,619,294	3,398,239	העברות לחברות ביטוח
92,814	56,275	143,974	העברות לקרנות פנסיה חדשות
0	0	686	העברות לקופות גמל
			העברות לקרן פנסיה ותיקה
1,246,801	1,796,364	3,775,483	סך כל העברות צבירה מהקרן
-593,685	-1,071,411	-1,922,524	העברות צבירה, נטו
700,782	1,688,568	3,993,358	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
47,739,477	53,380,650	60,911,849	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 וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, 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	0	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	0	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
זכאי קיים לפנסיה	0	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003 להלן - "המועד הקובע".
פנסיונר	0	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
מבוטח	0	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיה מהקרן.
רשות שוק ההון	0	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	0	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	0	תקנות מס הכנסה כללים לאישור וניהול קופות גמל, תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	0	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל, התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	0	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל- (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	0	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
מדד	0	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	0	אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד 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

להלן מסלולי ההשקע של הקרן:

שם המסלול	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(1) מסלול כללי	52,152,542
(2) מסלול הלכה	472,966
(3) מסלול מניות	571,392
(4) מסלול אג"ח	204,959
(5) מסלול שקלי טווח קצר	65,733
(6) מסלול לבני 50 ומטה	2,732,657
(7) מסלול לבני 50 עד 60	656,513
(8) מסלול לבני 60 ומעלה	481,020
(9) מסלול בסיסי למקבלי פנסיה שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר 2003	3,491,922
(10) מסלול הלכה למקבלי פנסיה	596
(11) מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר 2003	81,549
	<u>60,911,849</u>

החל מיום 1 בינואר 2018, קיימים בקרן ארבעה מסלולים נוספים למקבלי קצבה שזכאותם תחל ביום 1 בינואר, 2018: מסלול כללי למקבלי קצבה, מסלול הלכה מסלול מניות ומסלול אג"ח.

המסלול הכללי וההלכתי למקבלי קצבה נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק. ראה להלן באור 2.

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 בניגו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמות במועד רישום ההוצאה בגין דמי ניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)****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 קריטיים שחשבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****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 רגולטוריים. 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 שנילותן 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 היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדלון להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהליות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משניוניים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נוקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ה. הכנסות אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים, תשלומים מחברה מנהלת בגין טיוב נתונים ואחר.

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:

שער החליפין		שיעור אחוזים		שיעור אחוזים		שיעור אחוזים	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
101.18	100.88	101.18	101.18	101.18	100.88	101.18	100.88
3.47	3.84	3.47	3.84	3.47	3.84	3.47	3.84

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. עד ליום 31 בדצמבר 2017, התחייבויות הקרן חולקו 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 למקבלי קצבה קיימים - מקבל קצבה קיים הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.
 - החל מיום 1 בינואר 2018, נוספה קבוצת פנסיונרים חדשה שזכאותם לקבלת פנסיה תתגבש החל מיום 1 בינואר 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול השקעה כללי, מסלול השקעה הלכתי, מסלול אג"ח ומסלול מניות.
 - 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.
- ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין מקבלי קצבת פרישה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבת זקנה עד לתקרה שבין 60% ל-85% ובכך מקטין את שיעור ההקצאה של האג"ח המיועדות בגין נכסי שאר העמיתים באותה קרן. יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי).
5. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייקף 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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 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 () 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.

9. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 6-3-2017 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. חוזר זה מחליף את חוזר 3-1-2013 לפיו חושב המאזן האקטוארי לשנת 2016.

החוזר, בין היתר, משנה את מנגנון חישוב הצמדת הפנסיה כך שמבוטח שיחל לקבל קיצבה בגין אירוע מזכה שארע לאחר מועד תחילת החוזרים, אשר נקבע ליום ה-1 בינואר 2018 ("פנסיונרים חדשים"), יהא זכאי לפנסיה אשר תהיה צמודה לתשואה בפועל של תיק ההשקעות (בניכוי התשואה שהייתה גלומה במקדם הפנסיה). הצמדת הפנסיה בפועל, תבוצע באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי של הקרן הכולל גם עודף או גרעון (לפי העניין) הנובע מגורמים דמוגרפיים ושינויים בעתודה האקטוארית (בגובה של עד 1% מההתחייבות). כמו כן, החוזרים קובעים כי התאמת הפנסיות של הפנסיונרים החדשים בשל שינויים במדד, תיעשה בהתאם לשיעור השינוי במדד בכל רבעון ותעודכן בפועל רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 1-3-2014 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. 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 הקיימים. 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.

10. הדוח האקטוארי של הקרן לשנת 2017 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.

11. 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
58,807	101,684	מגדל חברה לביטוח בע"מ
13,010	41,747	ריבית ודיבידנד לקבל
9,946	9,963	מוסדות
4,444	7,903	המחאות לגביה
60,975	173,459	חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
3,715	4,502	חייבים ויתרות חובה אחרים
150,897	339,258	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

ההרכב

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 עד 50 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 160 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
3,270,121	34,047	33,180	41,036	61,859	385,893	112,947	72,526	14,042	940,280	4,966,092	אגרות חוב ממשלתיות
5,948,681	685	0	0	46,752	236,186	85,620	87,149	1,929	134,413	6,541,415	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>9,218,802</u>	<u>34,732</u>	<u>33,180</u>	<u>41,036</u>	<u>108,611</u>	<u>622,079</u>	<u>198,567</u>	<u>159,675</u>	<u>15,971</u>	<u>1,074,693</u>	<u>11,507,507</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 עד 50 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 160 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
3,455,771	19,619	0	39,029	60,201	102,530	53,841	58,452	4,624	1,143,953	4,938,122	אגרות חוב ממשלתיות
6,197,721	858	0	0	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>0</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>1,520,147</u>	<u>11,744,011</u>	סך הכל נכסי חוב 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%).

בהתאם לפרסום תקנות זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה, החל מחודש יולי 2017 שונה אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין עמיתי הקרו כך שבמסלול בסיסי למקבלי פנסיה ובמסלול הלכה למקבלי פנסיה עומד שיעור האחזקה על כ- 60%, ובשאר מסלולי המבוטחים עומד שיעור האחזקה באג"ח מיועדות על כ-28%. במסלול קצבה לזכאים קיימים נשאר שיעור האחזקה באג"ח מיועדות ללא שינוי.

ב. 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%.

ג. הרכב:

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לזכאים קיימים לפנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
872,477	0	0	0	0	0	0	0	6,064	0	41,850	920,391
13,605,790	127,711	150,713	18,240	57,505	715,320	179,242	130,759	52,740	359	2,022,206	17,060,585
14,478,267	127,711	150,713	18,240	57,505	715,320	179,242	130,759	58,804	359	2,064,056	17,980,976
1,166,502	0	0	0	2,279	18,403	6,329	3,666	2,098	0	47,089	1,246,366
2,463,228	1,700	2,200	0	0	50,114	10,992	3,000	0	0	77	2,531,311
185,058	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	185,058
3,066,375	0	0	0	4,084	35,370	6,969	4,936	1,862	0	103,905	3,223,501
6,881,163	1,700	2,200	0	6,363	103,887	24,290	11,602	3,960	0	151,071	7,186,236
21,359,430	129,411	152,913	18,240	63,868	819,207	203,532	142,361	62,764	359	2,215,127	25,167,212

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

ב. הרכב: (המשך)

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 150 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 עד 150 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 160 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול קיימים לפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הזכאים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
1,559,096	0	0	0	0	0	0	0	12,194	0	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	0	0	0	965	2,709	1,209	1,226	1,659	0	22,489	840,109
1,567,901	0	0	0	0	0	0	0	50	0	114	1,568,065
157,616	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	157,616
2,342,014	0	0	0	2,373	1,649	249	489	1,896	0	92,691	2,441,361
4,877,383	0	0	0	3,338	4,358	1,458	1,715	3,605	0	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

ב. הרכב (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

		מסלול קצבה				מסלול שקלי				מסלול מניית		מסלול כללי		אגרות חוב ממשלתיות (1) אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004 אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
מסלול בסיסי	מסלול למקבלי פנסיה	מסלול למקבלי פנסיה	מסלול לפנסיה	מסלול לפנסיה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 31	מסלול לבני 31	מסלול מניית	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי		
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
940,431	43,681	0	6,211	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	890,539
24,969,614	2,954,244	565	74,851	202,989	279,251	1,116,639	85,339	27,004	230,604	192,757	19,805,371	19,805,371	19,805,371	19,805,371
25,910,045	2,997,925	565	81,062	202,989	279,251	1,116,639	85,339	27,004	230,604	192,757	20,695,910	20,695,910	20,695,910	20,695,910
		מסלול קצבה				מסלול שקלי				מסלול מניית		מסלול כללי		אגרות חוב ממשלתיות (1) אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004 אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
מסלול בסיסי	מסלול למקבלי פנסיה	מסלול למקבלי פנסיה	מסלול לפנסיה	מסלול לפנסיה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 31	מסלול לבני 31	מסלול מניית	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי		
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,692,872	47,721	0	12,742	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	17,575,520	17,575,520	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	19,207,929	19,207,929	19,207,929

ב. הרכב (המשך)

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

ליים 31 בדצמבר 2016 מסלול כללי ערך בספרים אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2016 מסלול כללי שווי הוגן אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי ערך בספרים אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי שווי הוגן אלפי ש"ח
262,327	315,210	262,897	306,575
15,713	22,317	15,910	22,554
<u>278,040</u>	<u>337,527</u>	<u>278,807</u>	<u>329,129</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

מסלול הלכה למקבלי פנסיה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול בני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול בני עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 150 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
8,673,742	44,218	0	23	42,503	89,794	488,482	0	0	169,547	7,839,175
633,130	22,230	0	9	1,535	1,934	6,102	0	0	0	601,320
<u>9,306,872</u>	<u>66,448</u>	<u>0</u>	<u>32</u>	<u>44,038</u>	<u>91,728</u>	<u>494,584</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>169,547</u>	<u>8,440,495</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול קיימים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול בני ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
7,808,264	0	88,319	0	0	0	136,485	0	0	0	0	7,808,264	מניות סחירות
415,942	0	0	0	0	0	315	0	0	0	0	415,942	מניות לא סחירות
8,224,206	0	88,319	0	0	0	136,800	0	0	0	0	8,224,206	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות
א. ההרכב:

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול קיימים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול בני ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
3,252,156	247,220	104,716	0	0	0	452,463	18,698	0	0	0	3,252,156	השקעות אחרות סחירות
4,685,810	0	24,931	0	0	0	109,316	5,002	0	0	0	4,685,810	תעודות סל
48,789	647	1,167	0	0	0	3,074	0	0	0	0	48,789	קרנות נאמנות
16,770	120	319	0	0	0	646	0	0	0	0	16,770	מכשירים נגזרים
331	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	331	אופציות
8,003,856	247,987	131,135	0	0	0	565,499	23,700	0	0	0	8,003,856	כתבי אופציות
1,016,432	0	0	0	0	0	2,721	0	0	0	0	1,016,432	השקעות אחרות שאינן סחירות
60,188	329	822	0	0	0	440	77	0	0	0	60,188	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
75	0	1	0	0	0	2	0	0	0	0	75	מכשירים נגזרים
40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	כתבי אופציות מוצרים מובנים
1,076,735	329	823	0	0	0	3,163	77	0	0	0	1,076,735	
9,080,591	248,316	131,958	0	0	0	568,662	23,777	0	0	0	9,080,591	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
2,961,516	203,230	138,666	0	18,325	423,172	131,819	100,891	6,674	103	157,468	4,141,864
3,841,926	0	0	0	7,412	18,002	9,097	5,091	0	0	59,318	3,940,846
38,901	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,028	39,929
4,462	0	138	0	0	0	0	0	41	0	648	5,289
1,793	0	6	0	0	0	0	0	3	0	37	1,839
6,848,598	203,230	138,810	0	25,737	441,174	140,916	105,982	6,718	103	218,499	8,129,767
693,731	0	0	0	0	55	0	6	0	0	3,485	697,277
60,286	135	1,778	0	82	3,116	291	138	4	0	2,125	67,955
624	0	8	0	0	18	5	3	0	0	18	676
49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49
754,690	135	1,786	0	82	3,189	296	147	4	0	5,628	765,957
7,603,288	203,365	140,596	0	25,819	444,363	141,212	106,129	6,722	103	224,127	8,895,724

השקעות אחרות
סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות
שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות
הון סיכון
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות
מוצרים מובנים

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 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017		
		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
		מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
		הלכה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	
		למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	
		פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	
		31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2017	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול	25,245	0	0	27,093	52,698	310,494	0	0	79,529	38,386	4,861,822	מניות
בסיסי	מסלול	1,901	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,014	מדד
למקבלי	מסלול	-72,224	-6	-948	-21,988	-21,307	-23,332	-8,354	0	-48,864	-15,304	-4,197,323	מטבע זר
פנסיה	מסלול												
למקבלי	מסלול												
סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016	מסלול	158,824	0	947	0	0	0	0	0	3,158	0	5,062,173	מניות
בסיסי	מסלול	1,899	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29,981	מדד
למקבלי	מסלול	-131,633	0	-3,474	-24,047	-41,817	-121,906	-7,875	0	-64,461	-34,983	-4,900,299	מטבע זר
פנסיה	מסלול												
למקבלי	מסלול												
סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016	מסלול												
בסיסי	מסלול												
למקבלי	מסלול												
פנסיה	מסלול												
למקבלי	מסלול												

		מסלול הלכה	מסלול קצבה	מסלול לבני ל60ומעלה	מסלול לבני עד50	מסלול לבני ומטה50	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול ליום 31	מסלול כללי ליום 31	
סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים קיימים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני ל60ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני עד50 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני ומטה50 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,074,611	15,038	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,059,573	יתרה ליום 1 בינואר
36,244	405	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,839	רכישות ותוספות
1,019	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	974	עלויות והוצאות שהוונן
37,263	450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36,813	סה"כ תוספות
36,220	132	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36,088	התאמת שווי הוגן
1,148,094	15,620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,132,474	יתרה ליום 31 בדצמבר
סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה למקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול קצבה לזכאים קיימים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני ל60ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני עד50 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני ומטה50 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
985,529	13,893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	971,636	יתרה ליום 1 בינואר
56,075	873	0	0	0	0	0	0	0	0	0	55,202	רכישות ותוספות
803	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	803	עלויות והוצאות שהוונן
56,878	873	0	0	0	0	0	0	0	0	0	56,005	סה"כ תוספות
32,204	272	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31,932	התאמת שווי הוגן
1,074,611	15,038	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,059,573	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- הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה. 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 שבעלות 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.

ג. טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 10% - 6.25%. בממוצע משוקלל 7.25% (בשנת 2016 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:

שינוי האחוז	גידול קיטון- בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	גידול קיטון- בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	-63,208	-69,864
ירידה של 0.5%	72,181	78,818

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
601,271	623,613		(1) בבעלות
473,340	524,481	998 - 10	(2) בחכירה מהוונת
<u>1,074,611</u>	<u>1,148,094</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 217,034 אלפי ש"ח (2016 - 208,791 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- 508 מליון ש"ח מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות בינאיים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
25,338	62,409	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
28,822	46,014	פנסיות ופדיונות לשלם
25,710	33,917	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
4,445	7,313	מגדל מקפת משלימה
11,997	14,848	מוסדות
10,545	16,220	המחאות לפרעון
1,844	4,356	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
114,421	40,939	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
730	730	קופות גמל - מקפת הותיקה
490	1,230	אחרות
<u>224,342</u>	<u>227,976</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 דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת , 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 קיימים 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:

- בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. תחילתן של ההוראות לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי, ביום 31 בדצמבר 2017 ולענין מקדמי תקנון של קרן פנסיה ביום 1 ביוני, 2018.
- בהתאם לתיקון האמור, שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	0	עודף (גירעון) לתחילת השנה
38,694	71,925	שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
4,398	7,798	מקרי מוות - מבוטחים
46,272	13,130	מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-249,500	-290,241	מקרי מוות - נכים
46,985	60,792	יציאה לנכות
-54,027	-51,564	חזרה מנכות
		פרישות
-95,779	-79,491	שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
	445,934	שינויים בעתודת ותביעות תלויות
0	-5,828	שינוי בהקצאת אג"ח מיועדות (הגדלת שיעור המיועדות לפנסיונרים)
		שינויי שיטות והנחות
-2,961	-2,791	ביטוח משנה
2,845	33,056	שינויים מגורמים אחרים
-263,073	202,720	עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-16,256	10,078	החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
-41,588	-36,510	שינויים בריבית ההיוון
51,021	92,595	סטייה מהנחת התשואה
-9,433	-54,107	שינוי בעתודה האקטוארית
-16,256	12,056	עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

ה. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	2	החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
0	-8	שינויים בריבית ההיוון
0	13	סטייה מהנחת התשואה
0	-5	שינוי בעתודה האקטוארית
0	2	עודף אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

1. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
-418	286
-486	-801
727	1,436
-241	-632
<u>-418</u>	<u>289</u>

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
שינויים בריבית ההיוון
סטייה מהנחת התשואה
שינוי בעתודה האקטוארית

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. סך גירעון שטרם חולק לכלל עמיתי הקרן
נכון למועד הדוח

-20,915 -110,212

ח. להלן הסברים העיקריים לגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן:

- בתקופת הדוח בוצעה הפחתה חד פעמית של התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה כתוצאה מהגדלת הקצאת אג"ח מיועדות בנכסיהם מ-30% ל-60%, וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017, שהתפרסמו בחודש מרס 2017. כתוצאה מהפחתה זו נוצר בקרן עודף אקטוארי חד פעמי בסך 446 מלש"ח המהווה שיעור של 0.74% מהנכסים ואשר לא צפוי שיחזור על עצמו בתקופות הבאות.
- בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. לתיקון האמור לא הייתה השפעה מהותית על ההתחייבויות הפנסיוניות למבוטחים ופנסיונרים בקרן.
- שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.09% מההתחייבויות) נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפרשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. בחודש מאי 2017 פורסם חוזר הוראות דיווח אקטוארי לקרנות פנסיה חדשות (2017-3-3) שמטרתו למנוע גירעון זה בגין מי שיקבל קצבה החל מיום 1 בינואר 2018.
- שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות (0.37% מההתחייבויות) מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ופטירת נכים. בנוסף חל גידול גם בעתודות (עתודה למקרי נכות ומוות שקרו וטרם דווחו) ותביעות תלויות, שהשפיע אף הוא על הגירעון האקטוארי (0.05% מההתחייבויות בגין מקרי נכות ו-0.08% מההתחייבויות בגין מקרי מוות). עלות ביטוח הנכות שגובה הקרן מתוך דמי הגמולים משלמים המבוטחים לקרן מידי חודש הינה בהתאם להנחות 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. בעקבות זאת, בתאריך 1 בינואר 2018, עדכן הממונה (בחוזר 2017-3-8) את התיקון לחוזר המאוחד לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה (2017-3-6). ענינן של ההוראות הוא עדכון הנחת ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהם. תחילתן של ההוראות לענין קרנות פנסיה ביום 1 ביוני, 2018. על פי הוראות אלה דמי הביטוח לנכות צפויים לגדול באופן ניכר ולהפחית את הגרעון בקרן.
- עתודות ותביעות תלויות מחושבת לפי מודל שיטת המשולשים. העתודה בגין מקרי מוות מחושבת על בסיס מידע שמתקבל ממרשם האוכלוסין בגין נפטרים באופן פרטני.
- הגירעון האקטוארי כמפורט בסעיפים 3-4 לעיל קוזז בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור 0.12%.
- העודף האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים הקיימים כמפורט בסעיף קטן ט' להלן, הושפע מהעודף לכלל עמיתי הקרן. עודפי התשואה לפנסיונרים שבאפיק ההשקעה הכללי בניכוי הגירעון כתוצאה מהירידה בשיעורי הריבית בשנת 2017 ובניכוי השינוי בעתודה האקטוארית הביאו לעודף אקטוארי של כ-0.06% שהתווסף על העודף לכלל עמיתי הקרן.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ט. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מתוך ההתחייבות
0.01	0.05	0.21	0.07	0.12
0	-0.01	0	0.01	0.01
-0.02	-0.38	-0.36	-0.47	-0.49
0.22	0.10	0.11	0.09	0.10
-0.03	-0.01	-0.01	0.09	0.02
0	-0.01	0	-0.01	0
-0.04	-0.06	-0.10	-0.10	-0.09
-0.18	-0.30	-0.29	-0.18	-0.13
0.03	0	0	0	-0.01
0	0	0	0	0.74
0.04	-0.01	0.01	0.01	0.06
0.03	-0.63	-0.43	-0.49	0.33
0.03	-0.63	-0.43	-0.49	0.33
0.03	-0.63	-0.43	-0.49	0.33
4.09	3.47	0.27	1.54	2.78
-1.07	-8.45	-0.58	-1.26	-1.21
-2.00	2.20	0.26	-0.28	-1.51
0.95	-3.41	-0.48	-0.49	0.39
0	0	0	0	0.33
0	0	0	0	2.32
0	0	0	0	-1.40
0	0	0	0	-0.92
0	0	0	0	0.33
0.03	-0.63	-0.43	-0.49	0.33
2.98	1.89	0.66	0.85	1.62
-0.66	-4.00	-0.29	-0.57	-0.90
-2.00	2.00	-0.37	-0.28	-0.72
0.28	-0.74	-0.43	-0.49	0.33

כלל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
 גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות
 עודף 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
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
 עודף דמוגרפי בגין שינוי בהקצאת אג"ח מיועדות
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן

מיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

מיועד לפנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
 עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים במסלול כללי

מיועד לפנסיונרים - מסלול הלכה

סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
 עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 גירעון הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף המיועד לפנסיונרים במסלול הלכה

מיועד לזכאים קיימים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לזכאים קיימים

באור 11 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
189,109	181,417	174,709
130,828	131,560	136,629
11,222	13,653	17,164
331,159	326,630	328,502

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 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
6.00	6.00	6.00
3.32	2.95	2.59
0.50	0.50	0.50
0.31	0.29	0.26
0.5	0.50	0.50
0.5	0.5	0.50

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 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

סך הכל	לשנה		לשנה		לשנה		לשנה		לשנה		לשנה
	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה		
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
10,935	857	1	15	118	176	911	23	3	230	82	8,519
2,527	186	0	24	101	82	453	11	3	146	44	1,477
7,546	174	0	0	37	47	167	2	0	0	0	7,119
18,491	296	0	0	6	6	21	0	0	0	0	18,162
29,193	305	0	7	129	235	858	54	0	262	194	27,149
4	1	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0
<u>68,696</u>	<u>1,819</u>	<u>1</u>	<u>46</u>	<u>391</u>	<u>546</u>	<u>2,410</u>	<u>90</u>	<u>6</u>	<u>638</u>	<u>323</u>	<u>62,426</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ
 לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות המשך

מסלול כללי	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה	מסלול השנה
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום
31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017
שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך	שיעור מתוך סך
נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה	נכסים לתום שנה
קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת	קודמת
0.02	0.02	0.04	0.02	0.04	0.04	0.08	0.01	0.01	0.07	0.03	0.02
0	0.01	0.15	0.02	0.03	0.02	0.04	0.01	0	0.04	0.01	0
0.01	0.01	0	0	0.01	0.01	0.02	0	0	0	0	0.01
0.04	0.01	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.04
0.06	0.01	0.01	0.01	0.04	0.06	0.08	0.03	0	0.07	0.06	0.06
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>0.13</u>	<u>0.06</u>	<u>0.20</u>	<u>0.05</u>	<u>0.12</u>	<u>0.13</u>	<u>0.22</u>	<u>0.05</u>	<u>0.01</u>	<u>0.18</u>	<u>0.10</u>	<u>0.13</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ
 לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי
2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר
31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31
מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
13,605	64	141	2	41	501	185	109	9	0	646	15,303	סך הכל
1,771	70	148	2	22	263	97	45	22	1	129	2,570	לשנה
9,598	0	0	0	1	14	6	5	0	0	478	10,102	ש"ח
18,007	0	0	0	0	2	0	0	0	0	150	18,159	ש"ח
28,908	170	150	0	39	38	5	3	13	-	627	29,953	ש"ח
1	2	1	0	0	0	0	0	0	0	4	8	ש"ח
71,890	306	440	4	103	818	293	162	44	1	2,034	76,095	ש"ח

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ
 לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור	מסלול כללי שיעור
מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016
0.03	0.02	0.04	0.02	6.37	7.31	3.15	0.03	0.01	0.06	0.02	0.03
0.01	0.01	0.21	0.02	2.65	3.83	1.67	0.01	0	0.06	0.03	0
0.02	0.02	0	0	0.30	0.23	0.09	0	0	0	0	0.02
0.04	0.01	0	0.01	0	0	0.01	0	0	0	0	0.04
0.06	0.02			0.21	0.21	0.24	0.03		0.06	0.07	0.07
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0.16	0.08	0.25	0.05	(* 9.53)	*11.58	(* 5.16)	0.07	0.01	0.18	0.12	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 3-9-2016 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-0.14%. בהתאמה.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
16,450	667	0	14	1	1	7	18	3	155	117	15,467
2,674	156	0	35	1	0	4	11	2	166	114	2,185
4,834	201	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,633
		0									
20,897	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20,897
31,596	598	-	12	-	-	-	0	0	90	129	30,767
22	3	-	1	-	-	-	0	0	9	8	1
49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49
76,522	1,625	0	62	2	1	11	29	5	420	368	73,999

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ
 לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת מסלול הלכה לשנה יימה מה ביום בדצמבר 2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה		
0.04	0.04	0	0.02	1.05	0.67	5.90	0.01	0.01	0.11	0.06	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:	
0.01	0.01	0	0.04	0.93	0.65	3.09	0.01	0	0.13	0.06	0.01		
0.01	0.01	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.01		
0.05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.05	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	
0.07	0.03	0	0.01	0.16	0.13	0.18	0	0	0.07	0.07	0.08		
0	0	0	0	0	0	0.01	0	0	0.01	0	0	0	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
<u>0.18</u>	<u>0.09</u>	<u>0</u>	<u>0.07</u>	<u>(*2.14)</u>	<u>(*1.45)</u>	<u>(* 9.18)</u>	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>0.32</u>	<u>0.19</u>	<u>0.18</u>	סך הכל הוצאות ישירות	

(* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש מאי 2015. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון שבו הופעלו מסלולי השקעה אלה. הואיל ומדובר במסלולים קטנים שהוקמו במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכני אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה בגין מסלולים לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה. 0.13%, 0.11% ו-0.23%, בהתאמה.

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 הינה 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 - 31.12.2017	מבטח משנה
A	Partner Re
A+	Arch Re
A	Mapfre Re
A++	HCC
A	Sutton Special Risk
A	Pembroke
A	Ark
A	Acapella

החל מיום 1 בינואר, 2018 ולמשך שנתיים, מבוטחת הקרן בביטוח משנה לכיסוי מקרה מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 150 מיליון דולר מעל ערך שייר של 150 מיליון דולר. תקרת הכיסוי לעמית אחד הינה 3.5 מיליון דולר.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2018:

דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2017	מבטח משנה
A	NOA
A	Barbican
A	Beazley
A	Sompo
A	AmTrus
A	CV Starr
A	Atrium

באור 13 - ביטוח משנה (המשך)

A+	Arch Re
A	RMG
A+	Everest Reinsurance
A	Partner Re
A	Sutton Special Risk
A	Pembroke
A	Acappella

באור 14 - תשואות הקרן

	2013	2014	2015	2016	2017
	תשואה	תשואה	תשואה	תשואה	תשואה
	שנתית	שנתית	שנתית	שנתית	שנתית
תשואה ממוצעת	נומינלית	נומינלית	נומינלית	נומינלית	נומינלית
נומינלית ברוטו	ברוטו	ברוטו	ברוטו	ברוטו	ברוטו
ל-5 שנים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים

מסלולי השקעה למבוטחים:

6.24	11.51	5.61	2.42	3.99	7.93	מסלול כללי
5.35	10.03	5.90	1.89	3.01	6.10	מסלול הלכה
7.70	15.32	6.87	3.26	3.71	9.81	מסלול מניות
1.88	3.09	1.94	1.37	1.45	1.57	מסלול שקלי טווח קצר
3.20	4.65	3.07	1.58	2.87	3.88	מסלול אג"ח
0	0	0	-4.77	1.99	7.30	מסלול לבני 50 ומטה (מחושב מיום 1.5.15)
0	0	0	-3.01	1.76	6.43	מסלול לבני 50 עד 60 (מחושב מיום 1.5.15)
0	0	0	-2.61	1.73	5.98	מסלול לבני 60 ומעלה (מחושב מיום 1.5.15)

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:

4.39	6.85	4.43	2.20	3.11	5.45	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה
5.56	8.62	5.26	3.74	4.42	5.81	מסלול השקעה לזכאים קיימים לפנסיה
0	0	0	0	0.31	4.81	מסלול הלכה למקבלי פנסיה (מחושב מיום 1.11.16)

באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

	2016 העברות כספים למסלול מהמסלול- נטו אלפי ש"ח	2017 העברות כספים למסלול מהמסלול- נטו אלפי ש"ח	
	-835,500	-2,155,369	מסלולי השקעה למבוטחים:
	16,703	25,027	מסלול כללי
	71,902	52,506	מסלול הלכה
	11,975	7,818	מסלול מניות
	5,793	17,245	מסלול שקלי טווח קצר
	5,400	511,372	מסלול אג"ח
	868	342,472	מסלול לבני 50 ומטה
	1,458	270,698	מסלול לבני 50 עד 60
			מסלול לבני 60 ומעלה
	723,872	931,953	מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
	-2,471	-3,722	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה
	0	0	מסלול השקעה לזכאים קיימים לפנסיה
	0	0	מסלול הלכה למקבלי פנסיה
	0	0	

סה"כ קרן

באור 16 - צדדים קשורים

- 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").
- החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("מועד רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו הנפקות (ביחד: "בעל השליטה").
- 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.
- 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.
- 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 פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- 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.
- 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)

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(25,710)	-33,917
** 55,183	36,743
44,432	39,447
(4,445)	-7,313
58,807	101,684
<u>128,267</u>	<u>136,644</u>

החברה המנהלת
קרן השקעה לא סחירה
אגרות חוב סחירות (*
מגדל מקפת משלימה
מגדל חברה לביטוח

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 116,803 אלפי ש"ח (בשנת 2016 על 147,307 אלפי ש"ח)

(* במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקרן אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקרן אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.
(** הוצג מחדש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
9,688	31,427	2,889
331,159 1,106	326,630 68	328,502 47
<u>332,265</u>	<u>326,698</u>	<u>328,549</u>

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות קניה ומכירה

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
28,463	18,874	21,286

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 במועדס 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- 31.5 מלש"ח.
החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות. אמצעי הגביה ננקטים בשים לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך בטיוב הנתונים המתקבלים, לצורך לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח ליקוי, לצורך לברר האם ההפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.
 2. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד החברה המנהלת ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/שאיירים/זקנה.
 3. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

(4) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

(5) לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2017 הינו בסך כ-2,147 מליון ש"ח (שנת 2016 כ-1,254 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-488 מליון ש"ח (שנת 2016 כ-314 מליון ש"ח).

(6) בגין השקעות נדל"ן קיימות לחברה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2017 כ-115 מליון ש"ח (בשנת 2016 כ-33 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

31.12.2017

הצהרת האקטואר

תוכן

	כללי	.2
4	2.1 תקנון הקרן	
4	2.2 הדו"ח האקטוארי	
	עקרי תכנית הפנסיה	.3
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	
9	3.8 ביטוח משנה	
9	3.9 עודף / גירעון אקטוארי	
9	עיקרי השינויים בתקנון הקרן	.4
10	עיקרי שיטת החישוב	.5
10	הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח	.6
	הנחות חישוב ההתחייבויות של קרן הפנסיה	.7
11	7.1 הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי	
13	7.2 חישוב התחייבות לנכים	
13	7.3 חישוב עתודה ל IBNR	

13	8.	מאזן אקטוארי
14	9.	התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה
	10.	הערות
15	10.1	בסיס הנתונים
15	10.2	הנחות כלכליות ודמוגרפיות
15	11.	ריכוז נתונים סטטיסטים
15	12.	תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים
15	13.	תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים

2. כללי

2.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת ינואר 2018 שהחליפה את גרסת ינואר 2016. ריכוז השינויים יובא להלן בסעיף 4.

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 31.12.2017. במאזן האקטוארי נכללו התחייבויות הצבורות של הקרן כלפי העמיתים והפנסיונרים 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 – כבירת 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 ושאין 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 שרותים 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.
- ראה שינוי לעניין זה בגירסת תקנון ינואר 2018 כפי שיובא להלן בסעיף 4.
- 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 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.

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 לשאיריו 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.

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). בשנת 2017 סך הכיסוי היה 100 מיליון דולר מעל שייר של 20 מיליון דולר עם תקרת כיסוי למבוטח אחד בסך של 1 מיליון דולר. החל מיום 1.1.2018 חודש ביטוח המשנה לשנתיים, כאשר סך הפיצוי הינו 150 מיליון דולר מעל שייר של 150 מיליון דולר עם תקרת כיסוי לעמית אחד בגובה של 3.5 מיליון דולר. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה היא כ- 0.004% 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) ולמסלולי ההשקעה למקבלי קצבה אלו (כללי והלכתי).

החל מינואר 2018 יכנס לתוקפו חוזר פנסיה 3-3-2017 במקום חוזר 1-3-2014 ולפיו יחולו שינויים בחישוב המאזן האקטוארי בעיקר לגבי מקבלי קצבה שזכאותם תחל מ-1/1/2018.

4. עיקרי השינויים בתקנון הקרן - גרסת ינואר 2018:

בעקבות פרסום תיקון "הוראות לניהול קרן חדשה" (חוזר פנסיה 1-3-2017) ו"הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (חוזר פנסיה 3-3-2017) הוכנסו לתקנון השינויים הבאים:

הוספת הגדרות למקבלי קצבה קיימים וחדשים והוספת מסלולי השקעה למקבלי קצבה אלו-

התווספה קבוצה חדשה של מקבלי קצבה, שזכאותם תחל מ- 01/01/2018 ואילך והוגדרה קבוצת מקבלי קצבה קיימים כמקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה עד ל- 01/01/2018

ואינם "זכאים קיימים לקצבה" (זכאים קיימים לקצבה הינם מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003).

במסלולי ההשקעה הקיימים של מקבלי הקצבה הקיימים ימשיכו לנהל את הנכסים בגין מקבלי קצבה אלו והתווספו מסלולי השקעה חדשים לניהול הנכסים של מקבלי הקצבה החדשים.

הגדרת עודף וגרעון אקטוארי

התווספו ושונו הגדרות שיעורי העודף והגרעון האקטוארי ל-

- שיעור עודף או גרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים החל על כלל עמיתי הקרן ומקבלי הקצבה ;
- שיעור עודף או גרעון הנובע משיעורי ריבית להיוון החל ביחס למקבלי הקצבה הקיימים והזכאים הקיימים לקצבה ;
- שיעור עודף או גרעון הנובע מתשואה החל ביחס לכל מסלול וקבוצת מקבלי קצבה בנפרד.

שינוי הצמדת הקצבה למדד המחירים לצרכן ועדכון הקצבה בהתאם לעודף/גרעון למקבלי הקצבה החדשים-

הצמדת הקצבה השוטפת המשולמת למקבלי הקצבה החדשים, למדד המחירים לצרכן, תעשה אחת לשנה, מדיי חודש אפריל. בנוסף יעודכנו קצבאות אלו מדיי רבעון בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים ויעודכנו מדיי שנה בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואה.

5. 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 ו-4 לעיל. פירוט הנתונים עליהם התבססנו בחישובינו מובא בסעיף 6 להלן.

ההנחות ששימשו לבסיס החישובים של המאזן האקטוארי נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. פירוט ההנחות נמצא בסעיף 7 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.

6. 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. קבצי מחשב הכוללים נתונים על 399,383 עמיתים פעילים ו-382,071 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): 4,520 מקבלי קצבאות זקנה, 2,272 מקבלי קצבאות נכות ו-2,928 מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 1,415 יתומים עד גיל 21).

ג. קבצי מחשב עם נתונים לגבי זכאים קיימים (שהחלו לקבל קצבה לפני 1.1.2004): 48 מקבלי קצבאות זקנה, 52 מקבלי קצבאות נכות ו-170 מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 46 יתומים עד גיל 21).

7. הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

7.1 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-2017-3-6 (שהחליף את חוזר 2013-3-1 לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי החל מיום 31.12.2017 ולעניין מקדמי תקנון של קרן פנסיה החל מיום 1.6.2018).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים.

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.

(1.א) שיעור ריבית להיוון:

שיעורי ריבית FOWARDS להיוון ללא סיכון () לפי טבלה דלהלן:

שנה	שיעור הריבית
2018	0.0609%
2019	-1.0707%
2020	-0.5416%
2021	-0.3112%
2022	0.0812%
2023	0.4290%
2024	0.7335%
2025	0.9935%
2026	1.2091%
2027	1.4245%
2028	1.5791%
2029	1.6713%
2030	1.7652%
2031	1.8566%
2032	1.9523%
2033	2.0317%
2034	2.1033%
2035	2.1747%
2036	2.2453%
2037	2.3154%
2038	2.3530%
2039	2.3560%
2040	2.3599%
2041	2.3650%
2042+	2.3663%

א.2) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין פנסיונרים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית 4.86% , בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול

א.3) 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 ובני זוגם לפני מותם : לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת נכים : לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ד. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקחה בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר האוצר מיום 30.1.2013.

ה. שיעור תמותת בן זוג : לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

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

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

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

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.

חישוב התחייבות לנכים:

7.2

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 2017 = 100%

נובמבר 2017 = 77.5%

אוקטובר 2017 = 55%

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

חישוב עתודה ל – IBNR ותביעות תלויות:

7.3

העתודה בגין מקרי הנכות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות חושבה על בסיס המשולשים לסכומי התחייבות בגין תביעות ששולמו

לפי רבעוני קרות הנכות ותחילת התשלום בגינם .

בעקבות דיווח ממרשם האוכלוסין לגבי נפטרים, ה- ותביעות תלויות למקרי מוות נקבע לפי הערכתנו את סך ההתחייבות בגין אלו שהיו פעילים במועד פטירתם.

8. מאזן אקטוארי

העודף האקטוארי בגין שנת 2017 הינו בסך של כ-203 מלש"ח (כ-0.33% מסך ההתחייבויות). עודף אקטוארי בסך של כ-315 מלש"ח (כ-0.54%) חולק לעמיתים בגין התקופה 1-9/2017 ולפיכך סך של כ-112 מלש"ח (כ-0.21%) יגרע לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי בהתאם לאמור בסעיף 3.9 לעיל ובכפוף לתקנון הקרן. הפנסיות לזכאים הקיימים ולפנסיונרים שבאפיק ההשקעה לפי הכשר הלכתי יעודכנו בשיעור הגירעון הנ"ל של כ-0.21%. הפנסיות לפנסיונרים שבאפיק ההשקעה הכללי יעודכנו בשיעור גירעון של כ-0.15%.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה: מאזן אקטוארי של הקרן

9. התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

החל מ-1/7/2017 שונה אופן הקצאת אג"ח המיועדות בקרנות פנסיה חדשות מקיפות בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017. בכפוף לנ"ל הגדלת הקצאת אג"ח המיועדות למקבלי הקצבה בקרן מ-30% ל-60% הביאה לעודף חד פעמי בשיעור של כ-0.74% מנכסי הקרן נכון לסוף השנה. עודף זה חולק לעמיתים ברבעון האחרון.

שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות על פי הוראות חוזר 2017-3-6 הביא לגירעון של כ-0.01%.

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בניכוי ההשפעות מסעיפים קודמים הינו בשיעור של כ-0.39% ועיקרו יובאו להלן;

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) הינו כ-0.42%. בקרן, כמו גם בקרנות פנסיה חדשות אחרות, בשנים האחרונות דמי הביטוח לנכות הינם נמוכים ביחס לשיעורי הנכות בפועל.

בתאריך 1/1/2018 עדכן הממונה (חוזר 2017-3-8) את התיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופות גמל מרכזית לקצבה (חוזר 2017-3-6). עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. תחילתן של ההוראות לעניין תקנוני קרנות פנסיה – ביום 1 ביוני 2017. על פי הוראות אלו דמי הביטוח לנכות צפויים לגדול באופן ניכר ולהפחית את הגירעון בקרן.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף מהתחייבויות למקרי מוות המשולמים בפועל בניכוי גידול בעתודת ותביעות תלויות) הינו כ-0.04%.

הגירעון מפרישות חדשות לפנסיה בשנת 2017 הינו כ-0.09%. הגירעון נוצר בשל הפער בין התשואה (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה לבין הריבית לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי פנסיונרים. בחודש מאי 2017 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות (2017-3-3) שמטרתו למנוע גרעון זה בגין מי שיחל לקבל קצבה החל מחודש ינואר 2018.

במסגרת הבקורות למאזן ובעקבות הוראות הפיקוח החדשות לגבי סגירה ופתיחה של קבוצה נוספת של מקבלי קצבה החל מינואר 2018, נמצא כי יש לשנות את שיוכם של מספר מקבלי קצבה בין קבוצת הזכאים הקיימים והפנסיונרים. כתוצאה משינוי זה סך ההתחייבויות בגין הפנסיונרים קטן בכ-5.1 מיליון ₪ וסך ההתחייבויות בגין הזכאים הקיימים גדל בכ-4.5

מיליון ₪. פער בין הסכומים הנ"ל נכלל בסך הגורמים האחרים לעודף הדמוגרפי. לסיכום, העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.33% וברבעון האחרון גרעון של כ-0.21% שיגרע לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי.

עודפי התשואה לפנסיונרים שבאפיק ההשקעה הכללי בניכוי הגרעון כתוצאה מהירידה בשיעורי הריבית בשנת 2017 ובניכוי השינוי בעתודה אקטוארית הביאו לעודף אקטוארי של כ-0.06% שינוכה מהגרעון הדמוגרפי האמור לעיל. לזכאים ולפנסיונרים שבאפיק ההשקעה לפי הכשר הלכתי לא נוצר עודף אקטוארי לחלוקה כתוצאה מהשפעות תשואה, ריבית ושינוי בעתודה האקטוארית.

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.
הנתונים בנספח זה נקבעו על בסיס הערכה גולמית תוך שימוש בקירובים ואומדנים.

10. הערות

10.1 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.

10.2 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.

11. ריכוז נתונים סטטיסטיים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

12. תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

13. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים

ראה נספח ה' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

מגדל מקפת אישית מאזן אקטוארי

		<p>התחייבויות לפנסיונרים - מסלול כללי התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה התחייבויות לנכים התחייבויות לשאיירי מבוטח עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו</p>
		<p>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - מסלול כללי</p>
		<p>התחייבויות לפנסיונרים - מסלול כשר התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה התחייבויות לנכים התחייבויות לשאיירי מבוטח עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו</p>
		<p>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - מסלול כשר</p>
		<p>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה התחייבויות לנכים התחייבויות לשאיירי מבוטח</p>
		<p>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</p>
		<p>סך כל ההתחייבויות</p>

מגדל מקפת אישית תנועה בעודף/גירעון

2017 באחוזים 2016 באחוזים 2015 באחוזים 2014 באחוזים 2013 באחוזים

כלל עמיתי הקרן

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות
שינוי הקצאת אג"ח מיועדות
עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

חלוקה לפנסיונרים - כללי

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים - כללי

חלוקה לפנסיונרים - כשר

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים - כשר

הצהרה ()

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

הצהרה ()

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים () 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 , בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר , 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 : 25 במרס, 2018

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה כללית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 2017, 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- 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 2017, 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן ענינים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
12	ניהול סיכונים
48	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 וחיה אליהו.

1.2 מועד הקמת הקרן - 2004**1.3 סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	659	512237744-00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744-00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744-00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	659	512237744-00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	659	512237744-00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
פנסיונרים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול למקבלי קצבה החל מ-2018	659	512237744-00000000000659-12152-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה החל מ-2018	659	512237744-00000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2018.

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 או שכירים או עצמאיים. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיית זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ושאיירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

1. מאפיינים כללים של הקרן (המשך)**1.4 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן (המשך)**

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה כללית לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:
 בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
 בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
 בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שוויו 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

בחודש ינואר 2018 אישרה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, שינויים בתקנון קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה".

להלן עיקרי השינויים שאושרו:**הוספת הגדרות למקבלי קצבה קיימים וחדשים והוספת מסלולי השקעה למקבלי קצבה אלו**

התווספה קבוצה חדשה של מקבלי קצבה חדשים, שזכאותם תחל מ- 01/01/2018 ואילך. כמו כן, הוגדרה קבוצת מקבלי קצבה קיימים כמקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה עד ל- 01/01/2018. במסלולי ההשקעה הקיימים של מקבלי הקצבה הקיימים ימשיכו לנהל את הנכסים בגין מקבלי קצבה אלו והתווספו מסלולי השקעה חדשים לניהול הנכסים של מקבלי הקצבה החדשים ואלו הם:

- מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה
- מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה (מסלול בכפוף לכללי ההלכה היהודית).

הגדרת עודף וגרעון אקטוארי

התווספו ושונו הגדרות שיעורי העודף והגרעון האקטוארי:

- (1) שיעור עודף או גרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים החל על כלל עמיתי הקרן ומקבלי הקצבה;
- (2) שיעור עודף או גרעון הנובע משיעורי ריבית להיוון החל ביחס למקבלי הקצבה הקיימים;
- (3) שיעור עודף או גרעון הנובע מתשואה החל ביחס לכל מסלול וקבוצת מקבלי קצבה בנפרד.

שינוי הצמדת הקצבה למדד המחירים לצרכן ועדכון הקצבה בהתאם לעודף/גרעון למקבלי הקצבה החדשים

הצמדת הקצבה השוטפת המשולמת למקבלי הקצבה החדשים, למדד המחירים לצרכן, תעשה אחת לשנה, מדיי חודש אפריל. בנוסף יעודכנו קצבאות אלו מדיי רבעון בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים ויעודכנו מדיי שנה בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואה.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים לסוף השנה	מספר עמיתים		מספר עמיתים לתחילת השנה*	סוג העמיתים
	נסגרו השנה	מספר נפתחו השנה עמיתים		
29,260	1,267	6,559	23,968	שכירים
848	436	198	1,086	עצמאים
<u>30,108</u>	<u>1,703</u>	<u>6,757</u>	<u>25,054</u>	סה"כ

* סווג מחדש

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
7,074	9,039	מספר עמיתים
374,436	486,840	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u>
17,980	21,069	מספר עמיתים לא פעילים
205,743	234,032	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה:</u>
603	698	מספר מקבלי פנסית זיקנה
10	18	מספר מקבלי פנסית שאירים
119,951	127,023	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
46.03	45.32	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1. מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים לא פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
1,047	0	209	140	71	968	0.25%-0%
1,795	0	13	4	9	1,379	0.50%-0.25%
3,860	0	127	315	24	1,463	0.75%-0.50%
14,367	5	3,141	125	19	1,027	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים לא פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	לימים 31 בדצמבר 2017 דמי ניהול מהפקדות עמיתים פעילים	דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
12,763	0	3,719	5,632	3,320	113,859	0.25%-0%
21,020	0	794	913	1,057	70,169	0.50%-0.25%
51,451	0	4,894	8,392	2,920	117,523	0.75%-0.50%
148,798	73	62,948	3,843	3,079	83,705	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 857 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 11 בדוח הכספי לענף הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

לימים 31 בדצמבר 2017 סך נכסים באלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
0	0	0.15% - 0%
0	0	0.30% - 0.15%
0	0	0.45% - 0.30%
123,362	698	0.60% - 0.45%

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
0.28%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.26%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
190,948	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
26%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,735	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
9%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות ההשקעה**

בנוגע למדיניות ההשקעה של אפיקי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

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

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

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

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה התיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: המשיכה מגמת הגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 607 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך 535 מליון ש"ח בסוף שנת 2016. גידול בשיעור של כ- 13.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
9.62%	9.11%	מזומנים
12.75%	12.12%	מניות סחירות בישראל
3.08%	2.90%	מניות סחירות בחו"ל
0.02%	0.04%	מניות לא סחירות
15.72%	16.81%	תעודות סל
24.67%	22.60%	אג"ח ממשלתי סחיר
17.84%	17.55%	אג"ח קונצרני סחיר
7.89%	10.12%	נכסי חוב שאינם סחירים
7.50%	6.24%	קרנות נאמנות
0.12%	0.42%	קרנות השקעה
0.79%	2.09%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה התיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך 0.78 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.07%	5.95%	מזומנים
74.19%	71.72%	תעודות סל
21.48%	22.18%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.26%	0.14%	אג"ח קונצרני סחיר
0	0.01%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 7.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך 4.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.89%	7.98%	מזומנים
95.33%	92.85%	תעודות סל
(0.22%)	(0.83%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך 0.89 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
7.41%	8.43%	מזומנים
92.59%	91.61%	אג"ח ממשלתי סחיר
0	-0.04%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך 2.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
3.27%	4.00%	מזומנים
49.57%	52.39%	תעודות סל
46.73%	42.58%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.40%	0.22%	אג"ח קונצרני סחיר
	0.81%	קרנות נאמנות
0.03%	0	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה התיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדל החלק של מניות חו"ל בתוך אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 65.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-20 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
6.40%	5.31%	מזומנים
	15.66%	מניות סחירות בישראל
	0.77%	מניות סחירות בחו"ל
68.46%	44.20%	תעודות סל
18.56%	15.20%	אג"ח ממשלתי סחיר
3.65%	14.60%	אג"ח קונצרני סחיר
	1.73%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.23%	2.38%	קרנות נאמנות
	0.03%	קרנות השקעה
-0.30%	0.12%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה התיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדל החלק של מניות חו"ל בתוך אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 19.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-8 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.12%	4.55%	מזומנים
63.10%	55.28%	תעודות סל
28.58%	25.08%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.97%	10.93%	אג"ח קונצרני סחיר
	1.38%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.53%	2.74%	קרנות נאמנות
-0.30%	0.04%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה התיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדל החלק של מניות חו"ל בתוך אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 17.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-9.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
3.44%	4.53%	מזומנים
57.95%	44.05%	תעודות סל
33.09%	29.58%	אג"ח ממשלתי סחיר
4.16%	19.01%	אג"ח קונצרני סחיר
	1.55%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.52%	1.29%	קרנות נאמנות
-0.16%	-0.01%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

להלן השינויים ההשקעתיים המהותיים במבנה התיק בסוף שנת 2017 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה לנכסי חוב בריבית קבועה ובעיקר הוגדלה החשיפה לחוב ממשלתי צמוד. במקביל לכך, הוקטנה החשיפה למניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 125 מליון ש"ח בסוף שנת 2017 לעומת סך כ-119 מליון ש"ח בסוף שנת 2016.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
4.07%	3.13%	מזומנים
5.99%	0.05%	מניות סחירות בישראל
0.58%		מניות סחירות בחו"ל
0.13%	0.30%	מניות לא סחירות
14.12%	2.47%	תעודות סל
54.47%	70.02%	אג"ח ממשלתי סחיר
14.97%	18.96%	אג"ח קונצרני סחיר
4.21%	5.09%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.18%		קרנות נאמנות
0.14%	0.49%	קרנות השקעה
0.14%	-0.51%	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

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו (באלפי ש"ח)	<u>נזילות (בשנים)</u>
763,694	נכסים נזילים וסחירים
23,255	מח"מ של עד שנה
46,200	מח"מ מעל שנה
14,746	אחרים
<u>847,895</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו (באלפי ש"ח)	<u>נזילות (בשנים)</u>
531,194	נכסים נזילים וסחירים
23,181	מח"מ של עד שנה
38,245	מח"מ מעל שנה
14,497	אחרים
<u>607,117</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו באלפי ש"ח-		<u>נזילות (בשנים)</u>	
1,451		נכסים נזילים וסחירים	
0		מח"מ של עד שנה	
0		מח"מ מעל שנה	
0		אחרים	
<u>1,451</u>		סה"כ	

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו באלפי ש"ח-		<u>נזילות (בשנים)</u>	
7,780		נכסים נזילים וסחירים	
0		מח"מ של עד שנה	
0		מח"מ מעל שנה	
-71		אחרים	
<u>7,709</u>		סה"כ	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו באלפי ש"ח-		<u>נזילות (בשנים)</u>	
1,003		נכסים נזילים וסחירים	
0		מח"מ של עד שנה	
0		מח"מ מעל שנה	
0		אחרים	
<u>1,003</u>		סה"כ	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017
נכסים נטו באלפי ש"ח-

<u>נזילות (בשנים)</u>	
3,222	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
0	מח"מ מעל שנה
0	אחרים
<u>3,222</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017
נכסים נטו באלפי ש"ח-

<u>נזילות (בשנים)</u>	
63,991	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
1,130	מח"מ מעל שנה
25	אחרים
<u>65,146</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017
נכסים נטו באלפי ש"ח-

<u>נזילות (בשנים)</u>	
19,445	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
273	מח"מ מעל שנה
0	אחרים
<u>19,718</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו באלפי ש"ח-		<u>נזילות (בשנים)</u>	
17,603		נכסים נזילים וסחירים	
0		מח"מ של עד שנה	
277		מח"מ מעל שנה	
-7		אחרים	
<u>17,873</u>		סה"כ	

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2017 נכסים נטו (באלפי ש"ח)		<u>נזילות (בשנים)</u>	
118,005		נכסים נזילים וסחירים	
74		מח"מ של עד שנה	
6,275		מח"מ מעל שנה	
302		אחרים	
<u>124,656</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) ובחו"ל (שינוי שוויון ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

<u>מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן</u>			
ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017
סך הכל אלפי ש"ח	או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	לצרכן אלפי ש"ח	צמוד אלפי ש"ח
847,895	202,410	307,344	338,141
0	-63,449	0	63,449
<u>847,895</u>	<u>138,961</u>	<u>307,344</u>	<u>401,590</u>

סך נכסי הקרן, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא¹

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.)

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים 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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
172,299	159,390	607,117	275,428	סך נכסי המסלול, נטו
0	-42,822	0	42,822	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
172,299	116,568	607,117	318,250	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
166	482	1,451	803	סך נכסי המסלול, נטו
0	-207	0	207	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
166	275	1,451	1,010	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו 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)

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	לא 2017 צמוד אלפי ש"ח	
7,709	4,295	0	3,414	סך נכסי המסלול, נטו
0	-2,294	0	2,294	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
7,709	2,001	0	5,708	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר
במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	לא 2017 צמוד אלפי ש"ח	
1,003	0	0	1,003	סך נכסי המסלול, נטו
0	0	0	0	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,003	0	0	1,003	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.

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח</u>
במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,222	454	640	2,128	סך נכסי המסלול, נטו
0	-212	0	212	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>3,222</u>	<u>242</u>	<u>640</u>	<u>2,340</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% 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 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,146	23,920	13,478	27,748
0	-10,332	0	10,332
<u>65,146</u>	<u>13,588</u>	<u>13,478</u>	<u>38,080</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-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,718	6,009	4,681	9,028
0	-2,656	0	2,656
<u>19,718</u>	<u>3,353</u>	<u>4,681</u>	<u>11,684</u>

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017 הכל אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא צמוד אלפי ש"ח
17,873	3,549	5,932	8,392
0	-1,635	0	1,635
<u>17,873</u>	<u>1,914</u>	<u>5,932</u>	<u>10,027</u>

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 ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017 הכל אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא צמוד אלפי ש"ח
124,656	4,311	110,148	10,197
0	-3,291	0	3,291
<u>124,656</u>	<u>1,020</u>	<u>110,148</u>	<u>13,488</u>

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁴

סך הכל

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 ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
2.0%	(1.8%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
0.7%	(0.7%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
0	0	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
0.2%	(0.2%)	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
2.1%	(1.8%)	תשואות תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
1.6%	(1.4%)	תשואות תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
2.0%	(1.8%)	תשואות תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
2.7%	(2.4%)	תשואות 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 ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית 1%+	
9.5%	(8.0%)	תשואות תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית ליום 31 בדצמבר 2017 0.5%-	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית ליום 31 בדצמבר 2017 0.5%+	
(0.36%)	0.40%	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 2017

מס"ב	סך הכל באלפי ש"ח	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
19%	20,060	2,360	0	0	17,700	בנקים
12%	12,531	700	0	0	11,831	נדלן ובינוי כימיה גומי ופלסטיק
9%	9,225	126	0	652	8,447	חיפוש גז ונפט
6%	6,254	0	0	0	6,254	מזון
5%	5,694	0	0	91	5,603	השקעה ואחזקות
4%	3,773	169	0	151	3,453	תקשורת ומדיה
4%	3,776	0	0	30	3,746	תוכנה ואינטרנט
3%	3,711	172	0	132	3,407	
3%	3,299	1,403	0	0	1,896	
3%	3,021	3,021	0	0	0	
3%	3,142	0	0	0	3,142	ביטוח
3%	2,728	659	0	0	2,069	מוליכים למחצה
2%	2,510	4	0	0	2,506	
2%	2,058	2,058	0	0	0	
2%	2,329	0	0	9	2,320	ביטחוניות
2%	2,037	1,269	0	88	680	
2%	2,077	0	0	0	2,077	שרותי מידע
2%	1,793	72	0	364	1,357	מסחר
1%	1,192	1,192	0	0	0	
1%	1,111	0	0	83	1,028	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	998	12	0	165	821	מכשור רפואי
1%	980	0	0	93	887	מתכת ומוצרי בניה
1%	917	178	19	238	482	שרותים
1%	717	717	0	0	0	
1%	726	0	0	192	534	אופנה והלבשה
1%	584	584	0	0	0	
1%	578	578	0	0	0	
1%	637	0	0	102	535	עץ נייר ודפוס
0	460	460	0	0	0	שרותים פיננסיים
0	62	0	62	0	0	קלינטק
4%	3,604	2,674	249	286	395	אחר
100%	102,584	18,408	330	2,676	81,170	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל אלפי ש"ח	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		
				במדד מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
						ענף משק
19%	17,806	2,360	-	-	15,446	בנקים
12%	10,733	386	-	-	10,347	נדלן ובינוי
9%	8,161	73	-	639	7,449	כימיה גומי ופלסטיק
6%	5,476	-	-	-	5,476	חיפוש גז ונפט
5%	4,971	-	-	91	4,880	מזון
4%	3,323	169	-	132	3,022	השקעה ואחזקות
3%	3,316	-	-	30	3,286	תקשורת ומדיה
3%	3,257	159	-	132	2,966	תוכנה ואינטרנט
3%	2,905	1,403	-	-	1,502	
3%	2,818	2,818	-	-	-	
3%	2,761	-	-	-	2,761	ביטוח
3%	2,391	570	-	-	1,821	מוליכים למחצה
2%	2,183	-	-	-	2,183	
2%	2,058	2,058	-	-	-	
2%	2,040	-	-	9	2,031	ביטחוניות
2%	1,946	1,269	-	80	597	
2%	1,844	-	-	-	1,844	שרותי מידע
2%	1,634	72	-	347	1,215	מסחר
1%	1,192	1,192	-	-	-	
1%	995	-	-	83	912	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	892	7	-	165	720	מכשור רפואי
1%	870	-	-	93	777	מתכת ומוצרי בניה
1%	857	157	16	235	449	שרותים
1%	717	717	-	-	-	
1%	666	-	-	176	490	אופנה והלבשה
1%	584	584	-	-	-	
1%	578	578	-	-	-	
1%	569	-	-	102	467	עץ נייר ודפוס
1%	460	460	-	-	-	שרותים פיננסיים
4%	3,432	2,553	249	284	346	אחר
100%	91,435	17,585	265	2,598	70,987	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017

% מסה"כ	סך הכל באלפי ש"ח	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
						ענף משק
21%	2,254	0	0	0	2,254	בנקים
14%	1,479	0	0	0	1,479	נדלן ובינוי
10%	1,064	53	0	13	998	כימיה גומי ופלסטיק
7%	778	0	0	0	778	חיפוש גז ונפט
6%	683	0	0	0	683	מזון
4%	460	0	0	0	460	תקשורת מדיה
4%	454	13	0	0	441	תוכנה ואינטרנט
4%	450	0	0	19	431	השקעה ואחזקות
4%	394	0	0	0	394	UTILITIES
3%	381	0	0	0	381	ביטוח
3%	337	89	0	0	248	מוליכים למחצה
3%	323	0	0	0	323	
3%	289	0	0	0	289	ביטחוניות
2%	233	0	0	0	233	שרותי מידע
2%	203	203	0	0	0	
1%	145	0	0	17	128	מסחר
1%	116	0	0	0	116	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	110	0	0	0	110	מתכת ומוצרי בניה
1%	106	5	0	0	101	מכשור רפואי
1%	91	0	0	8	83	
1%	68	0	0	0	68	עץ נייר ודפוס
1%	60	0	0	16	44	אופנה והלבשה
1%	57	21	0	3	33	שרותים
2%	172	121	0	2	49	אחר
100%	10,707	505	0	78	10,124	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 2017

%	סך הכלל אלפי ש"ח	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
				מסה"כ	מסה"כ		
72%	319	314	0	0	0	5	נדלן ובינוי
14%	62	0	62	0	0	0	קלינטק
9%	40	0	0	0	0	40	מזון
3%	14	0	0	0	0	14	מסחר
1%	4	4	0	0	0	0	ביוטכנולוגיה
1%	3	0	3	0	0	0	שרותים
100%	442	318	65	0	0	59	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 2017

סה"כ אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
459,801	67,290	392,511	נכסי חוב בארץ
2,165	2,165	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>461,966</u>	<u>69,455</u>	<u>392,511</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
303,437	59,663	243,774	נכסי חוב בארץ
1,763	1,763	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>305,200</u>	<u>61,426</u>	<u>243,774</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ באלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
324	0	324	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>324</u>	<u>0</u>	<u>324</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ ב אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
919	0	919	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>919</u>	<u>0</u>	<u>919</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 2017

סה"כ באלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
1,379	0	1,379	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,379</u>	<u>0</u>	<u>1,379</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ באלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
20,541	1,130	19,411	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>20,541</u>	<u>1,130</u>	<u>19,411</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ באלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
7,374	273	7,101	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>7,374</u>	<u>273</u>	<u>7,101</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
8,962	277	8,685	נכסי חוב בארץ
0	0	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>8,962</u>	<u>277</u>	<u>8,685</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 2017

סה"כ אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
116,865	5,947	110,918	נכסי חוב בארץ
402	402	0	נכסי חוב בחו"ל
<u>117,267</u>	<u>6,349</u>	<u>110,918</u>	סה"כ נכסי חוב

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
247,235	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
119,545	
25,552	
179	
0	
<u>392,511</u>	
0	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
31,873	
1,409	
0	
108	
33,900	
<u>67,290</u>	
459,801	סך הכל נכסי חוב בארץ
10,998	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (*)

(*) מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 6,037 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 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	אגרות חוב ממשלתיות
0	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
485	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
1,680	הלוואות לאחרים
2,165	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

מגדל מקפת משלימה מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
137,201	אגרות חוב ממשלתיות
86,207	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,200	AA ומעלה
166	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
243,774	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
0	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
29,865	אגרות חוב מיועדות
1,215	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
0	AA ומעלה
92	BBB עד A
28,491	נמוך מ-BBB
59,663	לא מדורג
303,437	הלוואות לאחרים
9,277	סך הכל נכסי חוב בארץ
	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 5,028 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 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	אגרות חוב ממשלתיות
0	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
433	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
1,330	הלוואות לאחרים
1,763	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
322	אגרות חוב ממשלתיות
2	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
0	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
324	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
0	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 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
919	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
0	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>919</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>0</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
1,372	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
7	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>1,379</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>0</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
9,901	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
8,823	AA ומעלה
687	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>19,411</u>	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 משלימה - מסלול לבני 50 ומטה (המשך) ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
0	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
341	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
789	הלוואות לאחרים
<u>1,130</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>20,541</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>12</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 5 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
4,945	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,065	AA ומעלה
91	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>7,101</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>0</u>	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
80	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
193	הלוואות לאחרים
<u>273</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>7,374</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>0</u>	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 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
5,287	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
3,028	AA ומעלה
370	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>8,685</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
0	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
98	AA ומעלה
0	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
179	הלוואות לאחרים
<u>277</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>8,962</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
<u>3</u>	(נכסים אלו 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 - פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
87,288	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
19,413	AA ומעלה
4,204	BBB עד A
13	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
110,918	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
0	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,489	AA ומעלה
194	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
16	לא מדורג
4,248	הלוואות לאחרים
5,947	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
116,865	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,706	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *
	(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 1,002 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
0	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
0	A ומעלה
52	BBB עד A
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
350	הלוואות לאחרים
402	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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 ושערי 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 2017 באחוזים	עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.01	AA ומעלה
1.66	A
3.00	BBB
4.10	נמוך מ-BBB
3.41	לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.60	AA ומעלה
3.93	A
3.10	לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.37	AA ומעלה
3.10	לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.44	AA ומעלה
2.54	A
3.09	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2017
באחוזים

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	
AA ומעלה	1.88
A	1.82
BBB	3.00
נמוך מ-BBB	4.20
לא מדורג	3.58

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר

ענף משק	2017 אלפי ש"ח	% מסה"כ
אגרות חוב ממשלתיות	247,235	54%
הלוואות לאחרים	35,580	8%
פקדונות בבנקים	22,432	5%
בנקים	65,076	14%
נדלן ובינוי	41,581	9%
שרותים	17,693	4%
תקשורת ומדיה	6,423	1%
ביטוח	7,582	2%
השקעה ואחזקות	5,808	1%
כימיה גומי ופלסטיק	5,516	1%
שרותים פיננסיים	2,755	1%
אחר	4,285	-
סך הכל	461,966	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017

ענף משק	אלפי ש"ח	% מסה"כ
אגרות חוב ממשלתיות	137,201	45%
הלוואות לאחרים	29,821	10%
פקדונות בבנקים	22,432	7%
בנקים	46,250	15%
נדלן ובינוי	31,879	10%
שרותים	13,390	5%
ביטוח	6,364	2%
תקשורת ומדיה	5,130	2%
השקעה ואחזקות	4,240	1%
כימיה גומי ופלסטיק	3,888	1%
שרותים פיננסיים	1,653	1%
אחר	2,952	1%
סך הכל	305,200	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 משלימה - מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
322	99%	אגרות חוב ממשלתיות
2	1%	בנקים
324	100%	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
919	100%	אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
1,372	99%	אגרות חוב ממשלתיות
7	1%	אחר
1,379	100%	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
9,901	48%	אגרות חוב ממשלתיות
789	4%	הלוואות לאחרים
4,362	21%	בנקים
2,349	11%	נדלן ובינוי
1,019	5%	שרותים
588	3%	שרותים פיננסיים
525	3%	השקעה ואחזקות
421	2%	כימיה גומי ופלסטיק
383	2%	תקשורת ומדיה
204	1%	אחר
20,541	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4 סיכוני אשראי (המשך)**

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017

אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף משק
4,945	67%	אגרות חוב ממשלתיות
193	3%	הלוואות לאחרים
996	14%	בנקים
438	6%	נדלן ובינוי
333	4%	שרותים פיננסיים
225	3%	שרותים
111	1%	תקשורת ומדיה
93	1%	כימיה גומי ופלסטיק
40	1%	אחר
7,374	100%	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017

אלפי ש"ח	% מסה"כ	ענף משק
5,287	59%	אגרות חוב ממשלתיות
179	2%	הלוואות לאחרים
1,475	16%	בנקים
1,053	12%	נדלן ובינוי
309	3%	שרותים
192	2%	תקשורת ומדיה
181	2%	שרותים פיננסיים
145	2%	כימיה גומי ופלסטיק
141	2%	אחר
8,962	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>% מסה"כ</u>	<u>ענף משק</u>
87,288	74%	אגרות חוב ממשלתיות
4,598	4%	הלוואות לאחרים
11,991	10%	בנקים
5,862	5%	נדלן ובינוי
2,750	2%	שרותים
1,218	1%	ביטוח
1,043	1%	השקעה ואחזקות
969	1%	כימיה גומי ופלסטיק
607	1%	תקשורת ומדיה
941	1%	אחר
117,267	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - 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	645,257	0	645,257	119,019	0	0	36,464	86,127	156,412	247,235	
ארה"ב	137,153	34,583	102,570	3,126	0	20,373	65,794	12,791	486	0	
יפן	16,874	4,947	11,927	90	0	1,334	10,503	0	0	0	
אחר	100,959	12,818	88,141	15,678	0	18,506	49,935	4,021	1	0	
סך הכל	900,243	52,348	847,895	137,913	0	40,213	162,696	102,939	156,899	247,235	

מגדל מקפת משלימה - 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	445,640	0	445,640	104,149	0	0	13,109	75,733	115,448	137,201	
ארה"ב	113,437	34,583	78,854	2,583	0	18,028	45,734	12,076	433	0	
יפן	13,742	4,947	8,795	90	0	1,334	7,371	0	0	0	
אחר	86,646	12,818	73,828	15,475		18,506	35,909	3,937	1		
סך הכל	659,465	52,348	607,117	122,297	0	37,868	102,123	91,746	115,882	137,201	

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	
993	0	993	86	0	0	583	0	2	322	ישראל
270	0	270	0	0	0	270	0	0	0	ארה"ב
32	0	32	0	0	0	32	0	0	0	יפן
156	0	156	0	0	0	156	0	0	0	אחר
1,451	0	1,451	86	0	0	1,041	0	2	322	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	
3,436	0	3,436	544	0	0	2,892	0	0	0	ישראל
2,240	0	2,240	0	0	0	2,240	0	0	0	ארה"ב
475	0	475	0	0	0	475	0	0	0	יפן
1,558	0	1,558				1,558				אחר
7,709	0	7,709	544	0	0	7,165	0	0	0	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

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	
1,003	0	1,003	84	0	0	0	0	0	919	ישראל

מגדל מקפת משלימה - 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	
2,775	0	2,775	129	0	0	1,267	0	7	1,372	ישראל
330	0	330	0	0	26	304	0	0	0	ארה"ב
117	0	117	0	0	0	117	0	0	0	אחר
3,222	0	3,222	129	0	26	1,688	0	7	1,372	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

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	
41,708	0	41,708	4,332	0	0	7,290	10,328	9,857	9,901	ישראל
13,550	0	13,550	0	0	1,550	11,599	401	0	0	ארה"ב
1,903	0	1,903	0	0	0	1,903	0	0	0	יפן
7,985	0	7,985	-59	0	0	8,022	22			אחר
65,146	0	65,146	4,273	0	1,550	28,814	10,751	9,857	9,901	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	
13,801	0	13,801	1,107	0	0	5,511	0	2,238	4,945	ישראל
3,462	0	3,462	0	0	540	2,922	0	0	0	ארה"ב
435	0	435	0	0	0	435	0	0	0	יפן
2,020	0	2,020	-17			2,037				אחר
19,718	0	19,718	1,090	0	540	10,905	0	2,238	4,945	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - 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	
14,493	0	14,493	1,001	0	0	4,706	0	3,499	5,287	ישראל
1,926	0	1,926	0	0	229	1,697	0	0	0	ארה"ב
287	0	287	0	0	0	287	0	0	0	יפן
1,167	0	1,167	-19	0	0	1,186	0	0	0	אחר
17,873	0	17,873	982	0	229	7,876	0	3,499	5,287	סך הכל

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	
121,408	0	121,408	7,587	0	0	1,106	66	25,361	87,288	ישראל
1,938	0	1,938	543	0	0	1,028	314	53	0	ארה"ב
1,310	0	1,310	298	0	0	950	62	0	0	אחר
124,656	0	124,656	8,428	0	0	3,084	442	25,414	87,288	סך הכל

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

25 במרס, 2018

 בצלאל צוקר
 מנכ"ל

 עופר אליהו
 יו"ר הדירקטוריון

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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

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, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס 2018 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,
25 במרס 2018

ליים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
58,630	65,282		רכוש שוטף
5,438	17,068	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
64,068	82,350		
322,635	392,511	4	השקעות פיננסיות
47,193	69,455	5	נכסי חוב סחירים
92,659	102,584	6	נכסי חוב שאינם סחירים
176,175	207,358	7	מניות השקעות אחרות
638,662	771,908		סך הכל השקעות פיננסיות
246	276		נכסי ביטוח משנה
702,976	854,534		סך כל הנכסים
2,846	6,639	8	זכאים ויתרות זכות
		9	התחייבויות פנסיוניות:
31,365	51,825		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
549,373	668,597		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
580,738	720,422		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
120,029	122,036		התחייבויות לפנסיונרים
0	2,070		התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
276	306		התחייבויות לשאירי מבוטחים
-246	1,258		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו עתודה לפנסיונרים
120,059	125,670		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-667	528		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	1,275		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-667	1,803		סך כל גירעון אקטוארי
700,130	847,895		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
702,976	854,534		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 25 במרס, 2018.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות (הפסדים)
145	-285	-1,250		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,172	3,993	13,779		מנכסי חוב סחירים
623	720	2,084		מנכסי חוב שאינם סחירים
3,231	4,133	10,991		ממניות
235	13,198	22,398		מהשקעות אחרות
6,261	22,044	49,252		סך כל ההכנסות מהשקעות
182	462	607		הכנסות אחרות, נטו
6,588	22,221	48,609		סך כל ההכנסות
				הוצאות
5,128	4,989	5,967	10	דמי ניהול
811	782	857	11	הוצאות ישירות
358	309	421	16	מסים
6,297	6,080	7,245		סך כל ההוצאות
291	16,141	41,364		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
536,138	610,694	700,130	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
100,401	116,229	153,073	תקבולים מדמי גמולים
0	0	99	תקבולים מדמי סליקה
-259	-326	-348	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
100,142	115,903	152,824	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
8,694	8,614	8,771	תשלומים לפנסיונרים:
17	16	105	תשלומי פנסיית זקנה
			תשלומי פנסיית שאירים
8,711	8,630	8,876	סך כל תשלומים לפנסיונרים
5,530	5,326	6,720	פדיונות
14,241	13,956	15,596	סך כל התשלומים
-62	-56	-30	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
14,179	13,900	15,566	סך כל התשלומים, נטו
2,371	336	330	העברות צבירה לקרן
1,376	3,135	24,919	העברות מחברות ביטוח
620	16	182	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
4,367	3,487	25,431	סך כל העברות צבירה לקרן
2,291	4,541	7,411	העברות צבירה מהקרן
11,143	22,527	34,564	העברות לחברות ביטוח
2,631	5,127	14,313	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
16,065	32,195	56,288	סך כל העברות צבירה מהקרן
-11,698	-28,708	-30,857	העברות צבירה, נטו
291	16,141	41,364	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
610,694	700,130	847,895	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 וחיסכון (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, מבוססים 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 וחיסכון, 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 וחיסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון 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	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(1) מסלול כללי	607,117
(2) מסלול הלכה	1,451
(3) מסלול מניות	7,709
(4) מסלול אג"ח	3,222
(5) מסלול שקלי טווח קצר	1,003
(6) מסלול לבני 50 ומטה	65,146
(7) מסלול לבני 50 עד 60	19,718
(8) מסלול לבני 60 ומעלה	17,873
(9) מסלול מקבלי פנסיה לפי הכשר הלכתי	0
(10) מסלול כללי למקבלי פנסיה	124,656
	<u>847,895</u>

החל מיום 1 בינואר 2018, קיימים בקרן שני מסלולים נוספים למקבלי קצבה שזכאותם תחל ביום 1 בינואר, 2018 : מסלול כללי למקבלי קצבה ומסלול הלכה.

המסלול הכללי וההלכתי למקבלי קצבה נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק. ראה להלן באור 2.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של 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:

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, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

4. תביעות משפטיות

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים 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 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 קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת 2015 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2016 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות / ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות / ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות / ש"ח
-0.90	-0.30	0.30	101.18	100.88	101.18
0.33	-1.54	-9.83	3.90	3.84	3.47

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. עד ליום 31 בדצמבר 2017, התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלים קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל קצבה מהקרן.

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - מי שזכאותו לקבל קצבה מקרן הפנסיה התגבשה עד ליום 31 בדצמבר, 2017. החל מיום 1 בינואר 2018, נוספה קבוצת פנסיונרים חדשה שזכאותם לקבלת פנסיה תתגבש החל מיום 1 בינואר 2018. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה. מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.

סעיפי ההתחייבויות 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 מהוונות ההתחייבויות העומדות כנגד ההשקעות החופשיות).

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים ייזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כסיווי 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 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 () 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.
8. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2017-3-6 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. חוזר זה מחליף את חוזר 2013-3-1 לפיו חושב המאזן האקטוארי לשנת 2016.
- בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 2014-3-1 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. 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.
- החוזר, בין היתר, משנה את מנגנון חישוב הצמדת הפנסיה כך שמבוטח שיחל לקבל קיצבה בגין אירוע מזכה שארע לאחר מועד תחילת החוזרים, אשר נקבע ליום ה-1 בינואר 2018 ("פנסיונרים חדשים"), יהא זכאי לפנסיה אשר תהיה צמודה לתשואה בפועל של תיק ההשקעות (בניכוי התשואה שהייתה גלומה במקדם הפנסיה). הצמדת הפנסיה בפועל, תבוצע באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי של הקרן הכולל גם עודף או גרעון (לפי העניין) הנובע מגורמים דמוגרפיים ושינויים בעתודה האקטוארית (בגובה של עד 1% מההתחייבות). כמו כן, החוזרים קובעים כי התאמת הפנסיות של הפנסיונרים החדשים בשל שינויים במדד, תיעשה בהתאם לשיעור השינוי במדד בכל רבעון ותעודכן בפועל רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.
9. הדוח האקטוארי של הקרן בשנת 2017 נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין. בשנת 2016 נערך הדוח האקטוארי על ידי מר ישעיהו אוריזר. החלפת האקטואר, נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2016 בלבד, בהתאם לתקנה 51 לתקנות מס הכנסה.
10. 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
4,445	7,313
0	4,933
248	616
607	4,042
138	164
<u>5,438</u>	<u>17,068</u>

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
מגדל חברה לביטוח
ריבית ודבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

א. ההרכב:

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
137,201	322	0	919	1,372	9,901	4,945	5,287	87,288	247,235
106,573	2	0	0	7	9,510	2,156	3,398	23,630	145,276
243,774	324	0	919	1,379	19,411	7,101	8,685	110,918	392,511

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
95,386	2	0	0	11	731	78	405	17,804	114,417
227,282	170	0	828	1,309	4,444	2,377	3,629	82,596	322,635

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

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:

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
11,443	1,751	98	80	341	0	0	0	0	9,173
22,432	0	0	0	0	0	0	0	0	22,432
35,580	4,598	179	193	789	0	0	0	0	29,821
<u>69,455</u>	<u>6,349</u>	<u>277</u>	<u>273</u>	<u>1,130</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,426</u>

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

**סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים**

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח מסלול ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
5,739	902	0	0	0	0	0	0	0	4,837
12,906	0	0	0	0	0	0	0	0	12,906
28,548	4,100	0	0	0	0	0	0	0	24,448
<u>47,193</u>	<u>5,002</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42,191</u>

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

**סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים**

באור 6 - מניות

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
101,940	63	0	0	10,707	0	0	0	0	91,170	מניות סחירות
644	379	0	0	0	0	0	0	0	265	מניות לא סחירות
<u>102,584</u>	<u>442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,707</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>91,435</u>	סך הכל מניות

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
92,405	7,812	0	0	0	0	0	0	0	84,593	מניות סחירות
254	158	0	0	0	0	0	0	0	96	מניות לא סחירות
<u>92,659</u>	<u>7,970</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>84,689</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
162,616	3,081	7,873	10,901	28,793	1,688	0	7,158	1,041	102,081	השקעות אחרות סחירות
40,213	0	229	540	1,550	26	0	0	0	37,868	תעודות סל
541	0	0	0	0	0	0	0	0	541	קרנות נאמנות
143	0	0	0	0	0	0	0	0	143	מכשירים נגזרים
7	1	0	0	0	0	0	0	0	6	אופציות
										כתבי אופציות
<u>203,520</u>	<u>3,082</u>	<u>8,102</u>	<u>11,441</u>	<u>30,343</u>	<u>1,714</u>	<u>0</u>	<u>7,158</u>	<u>1,041</u>	<u>140,639</u>	
673	21	14	22	94	1	0	16	1	504	השקעות אחרות שאינן סחירות
3,164	605	0	0	19	0	0	0	0	2,540	מכשירים נגזרים
1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
										כתבי אופציות
<u>3,838</u>	<u>626</u>	<u>14</u>	<u>22</u>	<u>113</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>16</u>	<u>1</u>	<u>3,045</u>	
<u>207,358</u>	<u>3,708</u>	<u>8,116</u>	<u>11,463</u>	<u>30,456</u>	<u>1,715</u>	<u>0</u>	<u>7,174</u>	<u>1,042</u>	<u>143,684</u>	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
84,058	580	3,915	0	1,377	13,698	5,075	16,795	131,144
תעודות סל	0	0	0	0	647	284	1,401	42,551
קרנות נאמנות	0	0	0	0	0	0	0	454
מכשירים נגזרים	0	0	0	0	0	0	0	327
אופציות	0	0	0	0	0	0	1	21
אחרות	0	0	0	0	0	0	0	0
124,930	580	3,915	0	1,377	14,345	5,359	18,197	174,497
771	0	0	0	0	18	7	56	856
מכשירים נגזרים	0	0	0	0	0	0	165	816
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	0	0	0	0	0	0	0	6
אחרות	0	0	0	0	0	0	0	0
1,428	0	0	0	0	18	7	221	1,678
126,358	580	3,915	0	1,377	14,363	5,366	18,418	176,175

השקעות אחרות סחירות

השקעות אחרות שאינן סחירות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניית ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
52,959	0	0	0	0	0	0	0	52,959
מניות	-206	-2,278	0	-211	-10,247	-2,637	-3,274	-60,669
מטבע זר								

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מניות מטבע זר
60,561	0	0	0	0	0	0	0	0	60,561	
-63,375	-9,707	-800	-1,060	-3,024	0	0	-1,396	-5	-47,383	

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
פנסיות ופדיונות לשלם	135	830	
התחייבות בגין מכשירים נגזרים	1,314	313	
זכאים בגין ניירות ערך	158	4,336	
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת	457	521	
מגדל חברה לביטוח בע"מ - צד קשור	423	0	
ביטוח משנה	316	332	
מוסדות	0	266	
אחרים	43	41	
סך הכל זכאים ויתרות זכות	2,846	6,639	

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. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות:

בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. ענייני של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. תחילתן של ההוראות לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי, ביום 31 בדצמבר 2017 ולענין מקדמי תקנון של קרן פנסיה ביום 1 ביוני, 2018.

בהתאם לתיקון האמור, שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	-	עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה
		שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
193	259	מקרי מוות - מבוטחים
69	67	מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאימים
198	302	יציאה לנכות פרישות
(1,405)	(1,917)	שינוי בגירעון כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
(63)	(30)	שינויים בעתודת ביטוח משנה
(259)	(427)	שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות
-	525	שינויים מגורמים אחרים
1,407	831	
140	(390)	עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
18	(70)
(1,319)	(4,037)
2,301	6,814
(982)	(1,504)
18	1,203
(667)	1,803

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
שינויים בריבית ההיוון
סטייה מהנחת התשואה
עודף הנשמר בעתודה אקטוארית

עודף אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

ה. סך עודף (גירעון) שטרם חולק לכלל עמיתי הקרן
נכון למועד הדוח

ו. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אחוזים מתוך ההתחייבות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 אחוזים מתוך ההתחייבות
0.03	0.03	0.02	0.02	0
0.01	0.01	-0.15	0.16	-0.07
0.04	0.03	0.03	0.02	0.02
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
-0.05	-0.04	-0.03	-0.02	-0.02
-0.23	-0.22	-2.67	-0.95	-0.08
0	-0.01	-0.01	-0.01	0
0	0	0	0	0
0.06	0	0	0	0
0.09	0.22	-0.11	-0.19	-0.03
-0.05	0.02	-2.92	-0.97	-0.18
0.02	0	0.01	0.02	0.01
-0.05	0.02	-2.92	-0.97	-0.18
-0.07	0.02	-2.93	-0.99	-0.19
-0.07	0.02	-2.93	-0.99	-0.19
5.60	1.94	-0.32	3.05	3.72
-3.36	-1.11	-0.55	-8.13	-0.81
-1.20	-0.83	0.66	2.00	-2.00
0.97	0.02	-3.14	-4.07	0.64

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
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. הגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן הסתכם בשיעור של 0.05%. הוא כולל גירעון מפרישות חדשות בשיעור 0.23% שמתקוזז בחלקו בעודף בגין גורמים אחרים בשיעור 0.09% ועודף בגין שינויים בהנחות בשיעור 0.06%. 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 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.

קיים עודף דמוגרפי בגין מוות ונכות שמקוזה בחלקו בגירעון הנובע מעלות ביטוח משנה בשיעור של 0.02% שיחולק לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה.

ח. העודף האקטוארי לפנסיונרים כמפורט בסעיף קטן ד' לעיל, נובע מגורמים דמוגרפיים.

באור 10 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
659	779	1,025
3,916	3,623	4,340
553	587	602
5,128	4,989	5,967

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 2015 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 באחוזים
4.00	4.00	4.00
0.66	0.67	0.67
1.05	1.05	1.05
0.84	0.69	0.66
0.60	0.60	0.60
0.50	0.50	0.50

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

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
249	64	4	5	27	1	0	2	0	146	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
136	40	2	3	14	2	0	7	64		
18	8	0	0	0	0	0	0	10		
68	13	0	0	0	0	0	0	55		
386	20	5	7	28	1	0	7	1	317	
857	145	11	15	69	4	0	16	5	592	סך הכל הוצאות ישירות

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	
0.04	0.05	0.04	0.06	0.13	0.03	0.01	0.05	0.05	0.03	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
0.01	0.03	0.03	0.04	0.07	0.08	0.04	0.16	0.56	0.01	
0	0.01	0	0	0	0	0	0	0	0	
0.01	0.01	0	0	0	0	0	0	0	0.01	
0.06	0.02	0.05	0.09	0.14	0.04	0	0.17	0.08	0.06	
0.12	0.12	0.12	0.19	0.34	0.15	0.05	0.38	0.69	0.11	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
259	24	3	3	9	1	0	1	0	218	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
90	19	2	2	5	0	0	2	60		
16	9	0	0	0	0	0	0	7		
35	7	0	0	0	0	0	0	0	28	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
382	30	0	2	2	0	0	4	0	344	
<u>782</u>	<u>89</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>16</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>7</u>	<u>0</u>	<u>657</u>	סך הכל הוצאות ישירות

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
0.04	0.02	1.65	0.48	0.68	0.03	0.01	0.06	0.03	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.01	0.92	0.30	0.37	0.01	0.02	0.07	0.03	0.01	
0	0.01	0	0	0	0	0	0	0	0	
0.01	0.01	0	0	0	0	0	0	0	0.01	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06	0.02	0.11	0.24	0.21	0	0	0.16	0.03	0.08	
<u>0.13</u>	<u>0.07</u>	<u>(* 2.68)</u>	<u>(* 1.02)</u>	<u>(* 1.26)</u>	<u>0.04</u>	<u>0.03</u>	<u>0.29</u>	<u>0.09</u>	<u>0.14</u>	סך הכל הוצאות ישירות

(* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 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)

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	
305	52	0	0	0	1	0	2	0	250	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
117	39	0	0	0	0	0	2	75		
389	19	0	0	0	0	0	2	368		
811	110	0	0	0	1	0	6	1	693	סך הכל הוצאות ישירות
סך הכל ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	פנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול הלכה ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	
0.06	0.09	0	0	0	0.04	0.01	0.21	0.27	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.06	0	0	0	0.01	0.02	0.26	0.42		
0.07	0.03	0	0	0	0	0	0.23	0.17	0.08	
0.15	0.18	0	0	0	0.05	0.03	0.70	0.86	0.15	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 מבוטח המשנה. בטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2017	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2016	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2015	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2014	תשואה שנתית נומינלית ברוטו 2013	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
מסלול כללי	6.37	3.45	1.03	4.77	9.27
מסלול הלכה	5.05	1.47	-0.02	5.01	8.25
מסלול מניות	11.32	2.94	0.59	7.60	16.33
מסלול שקלי קצר	0.15	0.08	0.21	0.72	1.44
מסלול אג"ח	3.85	1.74	0.46	2.14	3.34
מסלול לבני 50 ומטה	6.63	0.94	0	0	0
מסלול לבני 50 עד 60	6.14	0.98	0	0	0
מסלול לבני 60 ומעלה	6.08	-0.41	0	0	0
מסלול לעמיתים מקבלי קצבה	5.55	2.05	1.40	3.65	5.50
					3.62

באור 14 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול-נטו לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	העברות כספים למסלול-נטו לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	העברות כספים למסלול-נטו לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
-69,514	-25,410	-13,028
197	28	124
1,018	508	1,767
-204	233	39
152	171	-96
	5,169	-422
	5,602	517
	8,050	2,126
68,351	5,649	8,973
0	0	0

מסלולי השקעה למבוטחים:

מסלול כללי
 מסלול הלכה
 מסלול מניות
 מסלול שקלי קצר
 מסלול אג"ח
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 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").
- א. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("מועד רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו הנפקות (ביחד: "בעל השליטה").
2. 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.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. 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.
6. 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.
7. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(423)	4,933	מגדל חברה לביטוח
4,445	7,313	מגדל מקפת אישית
(457)	-521	החברה המנהלת
421	419	אגרות חוב סחירות
<u>3,986</u>	<u>12,144</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 7,313 אלפי ש"ח (בשנת 2016 על 6,926 אלפי ש"ח).

באור 15 - צדדים קשורים (המשך)

א. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
182	462	572	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
5,128 43	4,989 3	5,967 2	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת עמלות קניה ומכירה
<u>5,171</u>	<u>4,992</u>	<u>5,969</u>	

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:

ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
358	309	421	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 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).
- 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).
- (2) כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.

באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

(3) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיכום, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החיסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

(4) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

(5) לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2017 הינו בסך כ-20.5 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2016 כ-7.4 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-5.8 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2016, 4.6 מלש"ח).

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרן פנסיה כללית חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2017

הצהרת האקטואר

תוכן

	1.	כללי	
5	1.1	תקנון הקרן	
5	1.2	הדו"ח האקטוארי	
	2.	עקרי תכנית הפנסיה	
5	2.1	מסלולי ביטוח	
6	2.2	דמי גמולים – משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת	
6	2.3	פנסיית זקנה	
7	2.4	פנסיה לשאירי פנסיונר	
7	2.5	פנסיית נכות	
8	2.6	פנסיה לשאירי עמיתים פעילים	
9	2.7	החזרת כספים – ערך פדיון	
9	2.8	ביטוח משנה	
9	2.9	עודף / גירעון אקטוארי	
9	3.	עיקרי השינויים בתקנון הקרן	
10	4.	עיקרי שיטת החישוב	
10	5.	הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח	
	6.	הנחות חישוב ההתחייבויות של קרן הפנסיה	
11	6.1	הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי	
12	6.2	חישוב עתודה ל IBNR	
12	7.	מאזן אקטוארי	
13	8.	התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה	
13	9.	הערות	
13	10.	ריכוז נתונים סטטיסטים	
13	11.	תזרים מזומנים בגין פנסיונרים	

1.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת ינואר 2018 שהחליפה את גרסת ינואר 2016. ריכוז השינויים יובא להלן בסעיף 3.

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 31.12.2017. 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 פנסייט נכות ו/או שיעור פנסייט שאירים, לפי טווח בחירה לכל גיל.
- (3) **מסלול זקנה ונכות** - ללא כיסוי לשאירים.
- (4) **מסלול זקנה ושאירים** - ללא כיסוי לנכות.
- (5) **מסלול יסוד** - לפנסייט 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 לפנסייט נכות ושאירים.
 במסלולים (2), (4), (5) ו-(7) רשאי המבוטח לבחור כי במקרה נכות יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים למרות שאינו זכאי לפנסייט 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 לפנסייט זקנה. כמו כן מבוטח 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.

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 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 לתקופה שיבחר בתנאי שבמועד בקשת ההיוון סכום פנסית הזקנה לו זכאי המבוטח, בניכוי הפנסיה המהוונת, הינו לפחות סכום הקצבה המזערי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שרותים 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.
- ראה שינוי לעניין זה בגרסת תקנון ינואר 2018 כפי שיובא להלן בסעיף 3.
- 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 תשואות 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 א"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 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 במשך 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 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.

2.6 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 שעור 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 (8) 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 הנותרת 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 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. פרמיית ביטוח המשנה הינה 90% מחלקם בדמי הביטוח למקרי מוות ונכות המשולמים בהתאם לתקנון הקרן.

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 מנכות ותמותת מבוטחים פעילים ייזקף למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים באמצעות עדכון היתרות הצבורות שלהם. עודף או גרעון מכל גורם דמוגרפי אחר ייזקף למבוטחים באמצעות עדכון הצבירות הצבורות שלהם ולפנסיונרים 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.

החל מינואר 2018 יכנס לתוקפו חוזר פנסיה 3-3-2017 במקום חוזר 1-3-2014 ולפיו יחולו שינויים בחישוב המאזן האקטוארי בעיקר לגבי מקבלי קצבה שזכאותם תחל מ-1/1/2018.

3 עיקרי השינויים בתקנון הקרן - גרסת ינואר 2018:

בעקבות פרסום תיקון "הוראות לניהול קרן חדשה כללית" (חוזר פנסיה 2-3-2017) ו"הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (חוזר פנסיה 3-3-2017) הוכנסו לתקנון השינויים הבאים:

הוספת הגדרות למקבלי קצבה קיימים וחדשים והוספת מסלולי השקעה למקבלי קצבה אלו-

התווספה קבוצה חדשה של מקבלי קצבה, שזכאותם תחל מ-01/01/2018 ואילך והוגדרה קבוצת מקבלי קצבה קיימים כמקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה עד ל-01/01/2018. במסלולי ההשקעה הקיימים של מקבלי הקצבה הקיימים ימשיכו לנהל את הנכסים בגין מקבלי קצבה אלו והתווספו מסלולי השקעה חדשים לניהול הנכסים של מקבלי הקצבה החדשים.

הגדרת עודף וגרעון אקטוארי

התווספו ושונו הגדרות שיעורי העודף והגרעון האקטוארי ל-

- שיעור עודף או גרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים החל על כלל עמיתי הקרן ומקבלי הקצבה;
- שיעור עודף או גרעון הנובע משיעורי ריבית להיוון החל ביחס למקבלי הקצבה הקיימים;
- שיעור עודף או גרעון הנובע מתשואה החל ביחס לכל מסלול וקבוצת מקבלי קצבה בנפרד.

שינוי הצמדת הקצבה למדד המחירים לצרכן ועדכון הקצבה בהתאם לעודף/גרעון למקבלי הקצבה החדשים-

הצמדת הקצבה השוטפת המשולמת למקבלי הקצבה החדשים, למדד המחירים לצרכן, תעשה אחת לשנה, מדיי חודש אפריל. בנוסף יעודכנו קצבאות אלו מדיי רבעון בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים ויעודכנו מדיי שנה בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואה.

עיקרי שיטת החישוב

בחישוב המאזן האקטוארי של הקרן שימשו כבסיס העובדות הידועות במועד המאזן, לדוגמה מבנה הזכויות, מספר העמיתים וההון הצבור. עיקרי הזכויות לעמית הקרן מפורטים בסעיף 2 ו-3 לעיל. פירוט הנתונים עליהם התבססו 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.

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. 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 662 מקבלי קצבאות זקנה ו-54 מקבלי קצבאות שאירים.

הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

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 3-2005-14, 1-2014-3-6 ו-6-2017-3 (שהחליף את חוזר 1-2013-3 לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי החל מיום 31.12.2017 ולעניין מקדמי תקנון של קרן פנסיה החל מיום 1.6.2018).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 6-2017-3 (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 () לפי טבלה דלהלן:

שנה	שיעור הריבית
2018	0.0609%
2019	-1.0707%
2020	-0.5416%
2021	-0.3112%
2022	0.0812%
2023	0.4290%
2024	0.7335%
2025	0.9935%
2026	1.2091%
2027	1.4245%
2028	1.5791%
2029	1.6713%
2030	1.7652%
2031	1.8566%
2032	1.9523%
2033	2.0317%
2034	2.1033%
2035	2.1747%
2036	2.2453%
2037	2.3154%
2038	2.3530%
2039	2.3560%
2040	2.3599%
2041	2.3650%
2042+	2.3663%

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 תמורת מקבל קצבת זקנה ובני זוגם לפני מותם: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמורת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. גיל בני הזוג: בפועל כפי שדווח לקרן במועד הזכאות לפנסיה.

חישוב עתודה ל - IBNR :

העתודה מחושבת כסכום של עלות סיכון מוות ל-5 חודשים ועלות סיכון נכות ל-7.9 חודשים.
חלקם של מבטחי המשנה בעתודה הוצג במאזן הקרן בצד הנכסים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

מאזן אקטוארי

סה"כ הגרעון האקטוארי בגין שנת 2017 הינו כ- 0.4 מלש"ח (כ- 0.05% מסך ההתחייבויות); כ-0.1 מלש"ח עודף (0.02%) ממקרי מוות ונכות ו-0.5 מלש"ח גרעון (0.07%) מגורמים דמוגרפים אחרים.
גרעון אקטוארי בסך של כ- 0.9 מלש"ח (כ-0.11%) נגרע מהעמיתים בגין התקופה 1-9/2017 ולפיכך עודף בסך של כ-0.5 מלש"ח (כ-0.05%) יחולק לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי בהתאם לאמור בסעיף 3.9 לעיל ובכפוף לתקנון הקרן.
הפנסיות לפנסיונרים יעודכנו בשיעור עודף של כ-0.97%.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה : המאזן האקטוארי של הקרן.

התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות על פי הוראות חוזר 2017-3-6 הביא לעודף של כ-0.06%.

גירעון של כ-0.23% מסך ההתחייבויות נוצר כתוצאה מפרישת מבוטחים לפנסיית זקנה בשנת 2017. 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 מהוננת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים. בחודש מאי 2017 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסייה חדשות (2017-3-3) שמטרתו למנוע גרעון זה בגין מי שיחל לקבל קצבה החל מחודש ינואר 2018.

העודף דמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות ונכות הינו כ-0.02%. הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין גורמים אחרים כולל השפעות סעיפים קודמים הינו כ-0.07%. עודף מרבעון אחרון בשיעור של כ-0.05% יחולק לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי.

עודפי התשואה לפנסיונרים בניכוי הגרעון כתוצאה מהירידה בשיעורי הריבית בשנת 2017 ובניכוי השינוי בעתודה אקטוארית הביאו לעודף אקטוארי של כ-1.04% שיתווסף לעודף הדמוגרפי האמור לעיל.

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.

10 ריכוז נתונים סטטיסטיים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

11 תזרים מזומנים בגין פנסיונרים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

התחייבויות לפנסיונרים
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו

סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים

סך כל ההתחייבויות

מגדל מקפת משלימה תנועה בעודף/גירעון

2017 באחוזים 2016 באחוזים 2015 באחוזים 2014 באחוזים 2013 באחוזים

כלל עמיתי הקרן

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה

עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR

עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן

עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות

עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן*

* מתוך זה, סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים הפעילים

שאינם במסלול יסוד לזקנה

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לשאר המבוטחים

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל

עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה

עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון

גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים

מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
51	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

1. מאפיינים כלליים של הקרן**א. תיאור כללי**

שם הקרן : מגדל השתלמות.

שם החברה המנהלת : מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקרן : קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן : 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים : שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2018.

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 מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח, מסלול כהלכה, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי.

- 1. מסלול כללי** (קוד המסלול : 512237744-00000000000579-0579-000)
- 2. מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול : 512237744-00000000000579-0599-000)
- 3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות** (קוד המסלול : 512237744-00000000000579-1157-000) - המסלול נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016
- 4. מסלול מניות** (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)
- 11. מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול : 512237744-00000000000579-7254-000)
- 12. מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול : 512237744-00000000000579-0470-000)
- 13. מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול : 512237744-00000000000579-7256-000)

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים 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 2017 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 2017), מתוכו יותר לו ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

החברה המנהלת נערכת לביצוע מיזוג בסוף הרבעון הראשון לשנת 2018. המיזוג מבוצע במסגרת היערכותה של החברה המנהלת לצמצום מסלולי השקעה בקרן. המיזוג יבוצע על דרך של מיזוג מלא להלן תכנית המיזוג:

מיזוג של מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579).

הליך המיזוג יבוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 ינוהלו המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
73.29	מסלול כללי
85.53	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
80.88	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
68.53	מסלול מניות
68.65	מסלול חו"ל
73.54	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
85.85	מסלול שקלי טווח קצר
86.30	מסלול אג"ח
31.12	מסלול כהלכה
25.32	מסלול לבני 50 ומטה
56.15	מסלול לבני 50 עד 60
78.33	מסלול לבני 60 ומעלה
62.85	מסלול פאסיבי כללי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של התחייבויות הקרן כלפי עמיתיה שחשכונותיהם טרם הבשילו.

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
2.04	מסלול כללי
2.13	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
1.65	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
2.22	מסלול מניות
2.09	מסלול חו"ל
1.26	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
2.02	מסלול שקלי טווח קצר
1.58	מסלול אג"ח
2.45	מסלול כהלכה
3.47	מסלול לבני 50 ומטה
3.23	מסלול לבני 50 עד 60
2.04	מסלול לבני 60 ומעלה
2.98	מסלול פאסיבי כללי

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	276,118	41,811	(36,814)	281,115
עצמאיים	70,202	2,970	(7,099)	66,073
סה"כ	346,320	44,781	(43,913)	347,188

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2. ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

2.4. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות	
6,922,270	124,096	7,071,794	128,342	חשבונות פעילים
6,327,234	222,224	6,311,372	218,846	חשבונות לא פעילים
13,249,504	346,320	13,383,166	347,188	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
1,853,630	55,276	2,345,408	38,924	0.00%-0.50%
2,752,999	73,626	3,001,453	51,178	0.50%-1.00%
630,852	29,503	773,537	18,342	1.00%-1.50%
1,073,891	60,441	951,396	19,898	1.50%-2.00%
6,311,372	218,846	7,071,794	128,342	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 17,674 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים, נטו אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
1,582,770	46,613	2,054,266	33,197	0.00%-0.50%
2,203,824	61,727	2,473,468	41,694	0.50%-1.00%
497,910	24,241	622,304	14,732	1.00%-1.50%
979,358	53,825	869,774	17,884	1.50%-2.00%
5,263,862	186,406	6,019,812	107,507	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 15,897 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
49,154	666	41,612	478	0.00%-0.50%
94,450	1,467	69,830	860	0.50%-1.00%
9,197	494	9,479	243	1.00%-1.50%
8,814	508	11,011	203	1.50%-2.00%
<u>161,615</u>	<u>3,135</u>	<u>131,932</u>	<u>1,784</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 200 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
49,103	882	55,728	431	0.00%-0.50%
137,655	2,690	162,200	1,936	0.50%-1.00%
44,307	1,220	48,374	724	1.00%-1.50%
24,617	766	18,654	261	1.50%-2.00%
<u>255,682</u>	<u>5,558</u>	<u>284,956</u>	<u>3,352</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 727 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
32,122	791	34,415	645	0.00%-0.50%
37,071	1,050	35,014	806	0.50%-1.00%
7,540	413	8,458	210	1.00%-1.50%
9,830	864	7,520	191	1.50%-2.00%
<u>86,563</u>	<u>3,118</u>	<u>85,407</u>	<u>1,852</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 268 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
1,895	86	2,220	78	0.00%-0.50%
3,542	122	2,473	113	0.50%-1.00%
1,131	75	726	30	1.00%-1.50%
474	86	378	24	1.50%-2.00%
<u>7,042</u>	<u>369</u>	<u>5,797</u>	<u>245</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 30 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
26,776	482	36,981	465	0.00%-0.50%
94,141	1,528	83,426	983	0.50%-1.00%
31,464	887	37,193	575	1.00%-1.50%
9,492	355	9,730	189	1.50%-2.00%
<u>161,873</u>	<u>3,252</u>	<u>167,330</u>	<u>2,212</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 97 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
20,816	411	28,421	292	0.00%-0.50%
35,474	1,043	40,827	556	0.50%-1.00%
10,147	448	13,486	202	1.00%-1.50%
9,779	658	9,555	191	1.50%-2.00%
<u>76,216</u>	<u>2,560</u>	<u>92,289</u>	<u>1,241</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 15 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
50,906	3,686	28,361	365	0.00%-0.50%
78,895	1,708	56,654	808	0.50%-1.00%
18,120	846	15,084	322	1.00%-1.50%
21,596	2,602	12,147	254	1.50%-2.00%
<u>169,517</u>	<u>8,842</u>	<u>112,246</u>	<u>1,749</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 184 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כהלכה

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול באחוזים
4,501	138	6,787	380	0.00%-0.50%
14,606	611	18,551	821	0.50%-1.00%
4,914	416	8,578	361	1.00%-1.50%
6,738	483	7,647	351	1.50%-2.00%
<u>30,759</u>	<u>1,648</u>	<u>41,563</u>	<u>1,913</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 58 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול אחוזים
15,213	1,060	28,552	1,831	0.00%-0.50%
12,878	937	20,151	1,500	0.50%-1.00%
3,369	347	6,362	664	1.00%-1.50%
1,528	208	2,447	205	1.50%-2.00%
32,988	2,552	57,512	4,200	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 92 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול אחוזים
7,962	235	11,383	430	0.00%-0.50%
11,564	211	6,811	332	0.50%-1.00%
1,435	78	1,995	169	1.00%-1.50%
535	44	1,382	81	1.50%-2.00%
21,496	568	21,571	1,012	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 37 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול אחוזים
8,588	162	10,058	209	0.00%-0.50%
13,440	220	8,897	199	0.50%-1.00%
1,142	33	1,304	105	1.00%-1.50%
636	33	1,107	56	1.50%-2.00%
23,806	448	21,366	569	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 25 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול פאסיבי כללי

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול אחוזים
3,824	64	6,624	123	0.00%-0.50%
15,459	312	23,151	570	0.50%-1.00%
176	5	194	5	1.00%-1.50%
494	9	44	8	1.50%-2.00%
19,953	390	30,013	706	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 27 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

ליום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
	0.38	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
1,880,511		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
14.05		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
23,691		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
6.82		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקרן הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
9.03	6.27	מזומנים
12.61	11.44	מניות סחירות בישראל
4.14	3.42	מניות סחירות בחו"ל
0.58	0.84	מניות לא סחירות
6.10	7.03	תעודות סל
8.53	9.81	קרנות נאמנות
1.49	2.46	קרנות השקעה
22.59	21.06	אג"ח ממשלתי סחיר
18.19	17.43	אג"ח קונצרני סחיר
15.89	19.69	נכסי חוב שאינם סחירים
0.85	0.55	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-11,283,674 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,186,919 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-1.01%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-17.43% (מזה כ-16.40% באג"ח בחו"ל). האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,966,697 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2016.

שיעור ההשקעה בתעודות סל (בארץ ובחו"ל) גדל במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-7.03% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 6.10% בסוף שנה קודמת).

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-9.81% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-8.53% בסוף שנה קודמת. כ-65.90% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים ופקדונות) מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-3.80% והוא עומד על כ-19.69% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,221,221 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016.

4.2. מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
3.15	3.56	מזומנים
2.84	3.55	מניות סחירות בישראל
0.04	0.15	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.02	מניות לא סחירות
15.86	14.87	תעודות סל
6.20	4.30	קרנות נאמנות
38.22	37.08	אג"ח ממשלתי סחיר
29.25	31.15	אג"ח קונצרני סחיר
4.33	5.54	נכסי חוב שאינם סחירים
0.09	(0.22)	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 2017 הסתכם בכ-293,547 אלפי ש"ח, לעומת כ-277,130 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-5.92%.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.14% והוא עומד על כ-108,838 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.90% והוא עומד על כ-91,458 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בתעודות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-0.99%. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-43,638 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
1.94	6.59	מזומנים
15.82	14.24	מניות סחירות בישראל
4.04	3.71	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.06	מניות לא סחירות
26.31	14.72	תעודות סל
7.90	7.45	קרנות נאמנות
0.34	0.75	קרנות השקעה
19.70	24.05	אג"ח ממשלתי סחיר
15.83	16.27	אג"ח קונצרני סחיר
8.06	11.66	נכסי חוב שאינם סחירים
0.04	0.50	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2017 היה כ-540,638 אלפי ש"ח, לעומת כ-592,174 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-8.70%.

שיעור ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות, גדל בכ-4.35% לעומת סוף שנה קודמת והן מהוות כ-24.05% מסך נכסי המסלול נטו לסוף השנה (כ-129,998 אלפי ש"ח). כ-61.53% מסך ההשקעות באפיק זה הינן בתת האפיק השקלי האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, עומדת בסוף השנה על כ-87,966 אלפי ש"ח והן מהוות כ-16.27% מסך נכסי המסלול נטו.

שיעור האחזקה בתעודות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-11.59%. כ-52.40% מאפיק זה הינו תעודות סל על מניות, והשאר הינן תעודות סל על אג"ח

שיעור ההשקעה נכסי חוב שאינם סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) גדל בכ-3.60% לעומת סוף שנה קודמת והן מהוות כ-11.67% מסך נכסי המסלול נטו לסוף השנה (כ-63,066 אלפי ש"ח), מרביתם בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
4.07	4.17	מזומנים
34.46	34.44	מניות סחירות בישראל
7.93	7.63	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.02	מניות לא סחירות
48.79	47.00	תעודות סל
4.00	6.26	קרנות נאמנות
0.17	0.07	קרנות השקעה
0.10	0.04	נכסי חוב שאינם סחירים
0.45	0.37	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 2017 היה כ-171,970 אלפי ש"ח, לעומת כ-131,422 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-30.85%. הגידול נובע בעיקרו מניוד נטו חיובי של כ-14,437 אלפי ש"ח ומעודף גביה על פדיונות בסך כ-8,815 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-0.30% והן עומדות על סך כ-72,346 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-91,582 אלפי ש"ח והן מהוות כ-53.26% מסך נכסי המסלול נטו. רק כ-3.25% מסך ההשקעה באפיק זה הינה על מדדי מניות בארץ.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
9.72	5.58	מזומנים
67.49	76.23	תעודות סל
10.92	6.25	קרנות נאמנות
11.53	11.77	אג"ח ממשלתי סחיר
0.05	0.06	נכסי חוב שאינם סחירים
0.29	0.11	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 2017 היה כ-12,839 אלפי ש"ח, לעומת כ-16,304 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-21.25%. הקיטון נובע בעיקרו מניוד נטו שלילי של כ-3,577 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בתעודות סל בארץ ובחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-8.74%. כ-45.06% מאפיק זה מושקע בתעודות סל על מדדי מניות בחו"ל, והשאר מושקע בתעודות סל על אג"ח חו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-4.67% ויתרתם הינה כ-802 אלפי ש"ח בתום השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתיות זרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי מול שיעור בסוף שנת 2016. ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל בלבד.

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:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
2.63	2.07	מזומנים
97.44	98.00	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 2017 היה כ-329,203 אלפי ש"ח, לעומת כ-389,466 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-15.47%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-78,554 אלפי ש"ח.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-98.00% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2017, תת האפיק השקלי מהווה כ-53.65% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-46.35% מסך אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר. (שנה קודמת כ-57.76% וכ-42.24% בהתאמה).

4.7. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
5.39	5.09	מזומנים
94.69	94.98	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.08)	(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 2017 היה כ-168,505 אלפי ש"ח, לעומת כ-196,112 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-14.08%. הנובע בעיקר מהעברות נטו מחוץ למסלול בסך של כ-24,659 אלפי ש"ח ופדיונות בסך כ-19,126 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-94.98% מנכסי המסלול נטו בסוף שנת 2017. כ-77.50% מסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית קבועה ומשתנה (כ-22.48%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול אג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
0.96	2.97	מזומנים
0.03	0.03	מניות לא סחירות בישראל
7.27	9.08	תעודות סל
7.54	4.71	קרנות נאמנות
44.05	43.10	אג"ח ממשלתי סחיר
31.43	29.57	אג"ח קונצרני סחיר
8.74	10.86	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.02)	(0.32)	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 2017 היה כ-281,763 אלפי ש"ח, לעומת כ-315,880 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-10.80%. הקיטון נובע בעיקר מניוד שלילי נטו בסך כ-41,047 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.86%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיקי ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.02% והן עומדות על כ-38,872 אלפי ש"ח בסוף השנה. כל האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בתעודות סל וקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-13.79% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2017 (סוף 2016 - כ-14.81%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. מסלול כהלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
5.13	4.86	מזומנים
69.11	70.28	תעודות סל
25.49	24.32	אג"ח ממשלתי סחיר
0.76	0.44	אג"ח קונצרני סחיר
(0.49)	0.10	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2017 היה כ-72,322 אלפי ש"ח, לעומת כ-45,931 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-57.46%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-8,719 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-18,124 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.17% והוא מהווה כ-24.32% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-54.95%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בתעודות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.17%, והוא מהווה כ-70.28% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2017.

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:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
8.54	7.63	מזומנים
0	15.18	מניות סחירות בישראל
0	0.75	מניות סחירות בחו"ל
64.52	45.36	תעודות סל
2.80	2.31	קרנות נאמנות
0	0.03	קרנות השקעה
18.62	14.71	אג"ח ממשלתי סחיר
6.21	12.64	אג"ח קונצרני סחיר
0.15	1.46	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.84)	(0.07)	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

בשנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2017 היה כ-90,500 אלפי ש"ח, לעומת כ-30,286 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-198.82%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-26,525 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-33,044 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-6.43% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד (כ-84.61%). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-11,439 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-19.16%. כ-60.51% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-3.25%) ובחו"ל (כ-57.26%).

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.46% מסך נכסי המסלול נטו (כ-1,320 אלפי ש"ח).

במהלך השנה החלה השקעה במסלול באפיק המניות הסחירות, כאשר בסוף שנת 2017 האפיק מהווה כ-15.93% מסך נכסי המסלול נטו. מתוך השקעה זו, כ-95.28% מושקעים במניות בארץ, והיתרה במניות בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.11. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
5.63	6.13	מזומנים
	11.31	מניות סחירות בישראל
	0.43	מניות סחירות בחו"ל
59.52	39.85	תעודות סל
3.46	2.36	קרנות נאמנות
28.57	24.83	אג"ח ממשלתי סחיר
3.24	13.96	אג"ח קונצרני סחיר
	1.19	נכסי חוב שאינם סחירים
0.42	-0.06	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2017 היה כ-43,067 אלפי ש"ח, לעומת כ-12,887 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-234.19%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-21,169 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-9,262 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-10.72% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד (כ-84.83%). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,011 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-19.67%. כ-52.09% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-2.23%) ובחו"ל (כ-49.86%).

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.19% מסך נכסי המסלול נטו (כ-511 אלפי ש"ח).

במהלך השנה החלה השקעה במסלול באפיק המניות הסחירות, כאשר בסוף שנת 2017 האפיק מהווה כ-11.74% מסך נכסי המסלול נטו. מתוך השקעה זו, כ-96.36% מושקעים במניות בארץ, והיתרה במניות בחו"ל.

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:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
5.46	5.30	מזומנים
43.67	39.04	תעודות סל
1.19	1.18	קרנות נאמנות
32.79	29.75	אג"ח ממשלתי סחיר
17.24	23.49	אג"ח קונצרני סחיר
0.38	1.42	נכסי חוב שאינם סחירים
0.73	-0.18	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

בשנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2017 היה כ-45,172 אלפי ש"ח, לעומת כ-21,386 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-111.22%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-18,778 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-5,294 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-6.25% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד (כ-83.43%). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,611 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-4.63%. כ-59.05% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בארץ (כ-22.43%) ובחו"ל (כ-36.62%).

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.42% מסך נכסי המסלול נטו (כ-642 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.13. מסלול פאסיבי כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	
10.89	10.51	מזומנים
89.03	90.50	תעודות סל
0.08	1.01	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

בשנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2017 היה כ-49,966 אלפי ש"ח, לעומת כ-33,607 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-48.68%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-6,731 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-9,033 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-1.47%. כ-37.88% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-15.40%) ובחו"ל (כ-22.48%).

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:

זילות בשנים-	ליום 31 בדצמבר 2017 סך כל המסלולים נטו נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי נטו נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח עד 10% מניות נטו נכסים, נטו באלפי ש"ח-
נכסים נזילים וסחירים	10,623,125	8,641,511	277,859
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	657,395	634,946	2,694
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	1,676,292	1,586,275	13,569
אחרים	426,354	420,942	-575
	<u>13,383,166</u>	<u>11,283,674</u>	<u>293,547</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול חו"ל נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול מניות נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות נכסים, נטו באלפי ש"ח-	נזילות בשנים-
12,817	171,109	471,197	נכסים נזילים וסחירים
8	65	14,772	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	0	48,294	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
14	796	6,375	אחרים
<u>12,839</u>	<u>171,970</u>	<u>540,638</u>	
ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו באלפי ש"ח-	נזילות בשנים-
251,991	168,625	329,430	נכסים נזילים וסחירים
3,231	0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
27,360	0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-819	-120	-227	אחרים
<u>281,763</u>	<u>168,505</u>	<u>329,203</u>	
ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 50 עד 60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 50 ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול כהלכה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
42,582	89,215	72,246	נכסים נזילים וסחירים
411	908	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
100	412	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-26	-35	76	אחרים
<u>43,067</u>	<u>90,500</u>	<u>72,322</u>	
ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול פאסיבי כללי נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול פאסיבי כללי נכסים, נטו באלפי ש"ח-	ליזם 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 60 ומעלה נכסים, נטו באלפי ש"ח-	נזילות בשנים-
49,929	49,929	44,614	נכסים נזילים וסחירים
0	0	360	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	0	282	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
37	37	-84	אחרים
<u>49,966</u>	<u>49,966</u>	<u>45,172</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס ליום 31 בדצמבר 2017	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
	1.04	8,270,317	8,641,511
1.11	251,057	277,859	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
1.08	437,259	471,197	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
1.45	117,848	171,109	מסלול מניות
1.45	8,814	12,817	מסלול חו"ל
1.36	242,083	329,430	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.17	144,665	168,625	מסלול שקלי טווח קצר
1.04	243,172	251,991	מסלול אג"ח
3.21	22,507	72,246	מסלול כהלכה
3.89	22,916	89,215	מסלול לבני 50 ומטה
1.76	24,181	42,582	מסלול לבני 50 עד 60
1.26	35,385	44,614	מסלול לבני 60 ומעלה
1.59	31,402	49,929	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 הביטל 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) 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 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	ליום 31	ליום 31	ליום 31
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017
בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ללא הצמדה	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,457,303	3,721,886	5,203,977	5,203,977
8,200	-1,249,424	1,241,224	1,241,224
4,465,503	2,472,462	6,445,201	6,445,201

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 החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים.

מסלול כללי			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	ללא הצמדה	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,777,468	3,245,501	4,260,705	4,260,705
7,700	-1,066,959	1,059,259	1,059,259
3,785,168	2,178,542	5,319,964	5,319,964

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-14.78% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-2.71% מסך נכסי המסלול נטו) לין היפני (כ-0.88% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.64% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
ליום 31 בדצמבר 2017	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
293,547	57,963	134,628	100,956	סך נכסי המסלול, נטו
0	-34,533	0	34,533	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
293,547	23,430	134,628	135,489	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.17% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-1.31% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
ליום 31 בדצמבר 2017	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
540,638	162,931	155,050	222,657	סך נכסי המסלול, נטו
0	-49,243	500	48,743	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
540,638	113,688	155,550	271,400	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.99% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-2.98% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.95% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.68% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
ליום 31 בדצמבר 2017	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
171,970	104,287	65	67,618	סך נכסי המסלול, נטו
0	-59,078	0	59,078	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
171,970	45,209	65	126,696	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.13% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-4.08% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.16% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
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
12,839	12,454	0	385
0	131	0	-131
12,839	12,585	0	254

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-71.81% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-19.13% מסך נכסי המסלול נטו), לליין היפני (כ-4.07% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-2.23% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
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
329,203	0	149,527	179,676
0	0	0	0
329,203	0	149,527	179,676

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
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
168,505	0	0	168,505
0	0	0	0
168,505	0	0	168,505

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
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
281,763	44,894	143,965	92,904
0	0	0	0
281,763	44,894	143,965	92,904

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.78% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.08% מסך נכסי המסלול נטו).

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול כהלכה			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72,322	22,944	22,488	26,890
0	-9,079	0	9,079
72,322	13,865	22,488	35,969

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-14.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.42% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.98% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
90,500	32,406	24,074	34,020
0	-13,801	0	13,801
90,500	18,605	24,074	47,821

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-15.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.71% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 עד 60			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,067	13,114	14,083	15,870
0	-5,750	0	5,750
43,067	7,364	14,083	21,620

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-12.73% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.84% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)
מסלול לבני 60 ומעלה

ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,172	8,652	19,796	16,724	סך נכסי המסלול, נטו
0	-4,036	0	4,036	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
45,172	4,616	19,796	20,760	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.64% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-1.83% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.53% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
49,966	16,740	16,159	17,067	מסלול פאסיבי כללי
0	-7,076	0	7,076	סך נכסי המסלול, נטו
49,966	9,664	16,159	24,143	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-14.46% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.50% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.01% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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. 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	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול כללי	מסלול כללי
ביג כללי	ביג כללי	אג"ח עד	אג"ח עד	מסלול כללי	מסלול כללי
לפחות 30	לפחות 30	10 אחוז	10 אחוז	ליום 31	ליום 31
אחוז	אחוז	מניות	מניות	בדצמבר	בדצמבר
מניות	מניות	ליום 31	ליום 31	2017	2017
ליום 31	ליום 31	בדצמבר	בדצמבר	ניתוח	ניתוח
בדצמבר	בדצמבר	ניתוח	ניתוח	רגישות	רגישות
2017	2017	לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי
ניתוח	ניתוח	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי
רגישות	רגישות	הריבית	הריבית	הריבית	הריבית
לשינוי	לשינוי	(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1
בשיעורי	בשיעורי	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%
הריבית	הריבית	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
-2 -1	(2) -1				
- 1%	+ 1%				
באחוזים	באחוזים				
1.85	-1.79	3.28	-3.04	2.06	-1.86

תשואת תיק
ההשקעות

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
4.94	-4.32	0.30	-0.30	0.00	0.00	תשואת תיק ההשקעות

מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.84	-0.74	3.76	-3.49	0.12	-0.12	תשואת תיק ההשקעות

מסלול לבני 60 ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 60 ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.66	-2.38	1.95	-1.73	1.44	-1.30	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1
- 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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	סך הכל באלפי ש"ח	בחו"ל * באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
17.58	346,613	30,762	0	0	315,851	בנקים
2.84	55,963	0	0	0	55,963	ביטוח
8.88	175,000	64,867	0	10,899	99,234	ביומד
13.73	270,584	42,240	0	3,489	224,855	טכנולוגיה
24.57	484,320	281,768	11,958	39,155	151,439	מסחר ושירותים
13.37	263,624	68,599	0	17	195,008	נדל"ן ובינוי
12.00	236,609	14,691	35	22,148	199,735	תעשייה
1.47	29,021	0	0	2,669	26,352	השקעה ואחזקות
5.56	109,551	0	0	0	109,551	נפט וגז
100.00	1,971,285	502,927	11,993	78,377	1,377,988	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	הכל באלפי ש"ח	בחוו"ל * באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
						ענף משק
17.45	309,041	27,973	0	0	281,068	בנקים
2.82	50,032	0	0	0	50,032	ביטוח
8.82	156,159	63,071	0	9,743	83,345	ביומד
13.57	240,257	38,473	0	3,015	198,769	טכנולוגיה
24.84	439,850	257,619	11,454	35,704	135,073	מסחר ושירותים
13.63	241,483	68,059	0	14	173,410	נדל"ן ובינוי
11.91	210,936	13,254	0	19,896	177,786	תעשייה
1.46	25,784	0	0	2,371	23,413	השקעה ואחזקות
5.50	97,484	0	0	0	97,484	נפט וגז
100.00	1,771,026	468,449	11,454	70,743	1,220,380	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 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	הכל באלפי ש"ח	בחוו"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
						ענף משק
20.46	2,236	0	0	0	2,236	בנקים
3.63	397	0	0	0	397	ביטוח
9.87	1,078	25	0	19	1,034	ביומד
18.07	1,974	157	0	12	1,805	טכנולוגיה
12.90	1,410	242	56	136	976	מסחר ושירותים
12.82	1,401	0	0	0	1,401	נדל"ן ובינוי
13.24	1,447	24	0	33	1,390	תעשייה
1.87	204	0	0	19	185	השקעה ואחזקות
7.14	780	0	0	0	780	נפט וגז
100.00	10,927	448	56	219	10,204	סך הכל

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות						
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	סך הכל באלפי ש"ח	בחוו"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
18.20	17,726	1,601	0	0	16,125	ענף משק
2.81	2,740	0	0	0	2,740	בנקים
9.46	9,211	1,023	0	764	7,424	ביטוח
14.03	13,658	1,826	0	241	11,591	ביומד
24.74	24,087	14,430	352	1,506	7,799	טכנולוגיה
10.56	10,285	324	0	1	9,960	מסחר ושירותים
12.87	12,533	841	0	1,420	10,272	נדל"ן ובינוי
1.58	1,538	0	0	137	1,401	תעשייה
5.75	5,604	0	0	0	5,604	השקעה ואחזקות
100.00	97,382	20,045	352	4,069	72,916	נפט וגז
						סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	סך הכל באלפי ש"ח	בחוו"ל באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
18.72	13,549	1,188	0	0	12,361	ענף משק
2.90	2,097	0	0	0	2,097	בנקים
9.11	6,597	635	0	369	5,593	ביטוח
15.46	11,187	1,462	0	221	9,504	ביומד
22.83	16,526	9,089	0	1,609	5,828	טכנולוגיה
10.98	7,951	216	0	0	7,735	מסחר ושירותים
12.57	9,097	530	35	753	7,779	נדל"ן ובינוי
1.55	1,122	0	0	108	1,014	תעשייה
5.88	4,255	0	0	0	4,255	השקעה ואחזקות
100.00	72,381	13,120	35	3,060	56,166	נפט וגז
						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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
97.96	96	0	96	0	0	ענף משק
2.04	2	0	0	2	0	מסחר ושירותים
100.00	98	0	96	2	0	נדל"ן ובינוי
						סך הכל

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
20.84	3,005	0	0	0	3,005	ענף משק
3.57	514	0	0	0	514	בנקים
10.02	1,444	103	0	4	1,337	ביטוח
17.90	2,580	257	0	0	2,323	ביומד
12.02	1,733	290	0	150	1,293	טכנולוגיה
13.11	1,890	0	0	0	1,890	מסחר ושירותים
13.29	1,916	31	0	39	1,846	נדל"ן ובינוי
1.91	275	0	0	25	250	תעשייה
7.34	1,057	0	0	0	1,057	השקעה ואחזקות
100.00	14,414	681	0	218	13,515	נפט וגז
						סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
20.88	1,056	0		0	1,056	ענף משק
3.62	183		0	0	183	בנקים
10.10	511	10	0	0	501	ביטוח
18.35	928	65	0	0	863	ביומד
12.22	618	98	0	50	470	טכנולוגיה
12.10	612	0	0	0	612	מסחר ושירותים
13.45	680	11	0	7	662	נדל"ן ובינוי
1.94	98	0	0	9	89	תעשייה
7.34	371	0	0	0	371	השקעה ואחזקות
100.00	5,057	184	0	66	4,807	נפט וגז
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
6,067,910	2,047,506	4,020,404	7,363,386	2,153,876	5,209,510	בארץ
496,190	173,715	322,475	503,797	179,811	323,986	בחו"ל
<u>6,564,100</u>	<u>2,221,221</u>	<u>4,342,879</u>	<u>7,867,183</u>	<u>2,333,687</u>	<u>5,533,496</u>	סך הכל נכסי חוב

מסלול כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
277,105	59,141	217,964	215,633	15,337	200,296	בארץ
3,925	3,925	0	926	926	0	בחו"ל
<u>281,030</u>	<u>63,066</u>	<u>217,964</u>	<u>216,559</u>	<u>16,263</u>	<u>200,296</u>	סך הכל נכסי חוב

מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
8	8	0	65	65	0	בארץ
1,511	0	1,511	0	0	0	בחו"ל
<u>1,519</u>	<u>8</u>	<u>1,511</u>	<u>65</u>	<u>65</u>	<u>0</u>	סך הכל נכסי חוב

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
160,041	0	160,041	322,633	0	322,633	בארץ
0	0	0	0	0	0	בחו"ל
<u>160,041</u>	<u>0</u>	<u>160,041</u>	<u>322,633</u>	<u>0</u>	<u>322,633</u>	סך הכל נכסי חוב

מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
17,908	0	17,908	234,125	29,367	204,758	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
0	0	0	1,224	1,224	0	
17,908	0	17,908	235,349	30,591	204,758	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול לבני מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	מסלול לבני פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
17,214	511	16,703	26,061	1,308	24,753	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
0	0	0	12	12	0	
17,214	511	16,703	26,073	1,320	24,753	

מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	מסלול לבני מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
0	0	0	24,683	633	24,050	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
0	0	0	9	9	0	
0	0	0	24,692	642	24,050	

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-58.78% מנכסי הקרן כאשר כ-70.28% מהם מדורגים ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
3,274,155
1,542,460
386,063
2,069
4,763
5,209,510

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

נמוך מ-

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

עד

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 140,268 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 126,768 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
1,511
177,300
98,753
46,422
323,986
11,739
4,526
163,546
179,811
503,797
0

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

נמוך מ-

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)
מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
2,376,182
1,309,846
328,248
2,069
4,059
4,020,404
683,781
100,038
36,374
521,091
706,222
2,047,506
6,067,910
242,577

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה
עד
נמוך מ-
לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה
עד

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 128,111 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 114,466 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
177,300
98,753
46,422
322,475
10,572
4,526
158,617
173,715
496,190
0

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

נמוך מ-

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

**ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח**

108,838
73,269
17,985
204
<u>200,296</u>
3,132
332
267
<u>11,606</u>
<u>15,337</u>
<u>215,633</u>
<u>3,466</u>

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
ומעלה
עד
לא מדורגים
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג :
ומעלה
עד
לא מדורגים
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 1,352 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 2,114 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

**ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח**

191
735
<u>926</u>
<u>926</u>
<u>0</u>

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג :
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח

	נכסי חוב סחירים בארץ
129,998	אגרות חוב ממשלתיות
67,918	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19,849	ומעלה
199	עד
217,964	לא מדורגים
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
15,656	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
685	ומעלה
42,800	עד
59,141	הלוואות לאחריים
277,105	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
15,750	סך הכל נכסי חוב בארץ
	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 8,736 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 7,014 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח

	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
688	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,237	הלוואות לאחריים
3,925	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
0	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
65
65
0

נכסי חוב שאינם סחירים בארץאגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
8
8
0
0

נכסי חוב שאינם סחירים בארץאגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
1,511
1,511

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
322,633
322,633

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
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
160,041
<hr/>
160,041
<hr/>

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
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
121,429
65,115
18,015
199
<hr/>
204,758
<hr/>
7,555
594
3,607
<hr/>
17,611
<hr/>
29,367
<hr/>
234,125
<hr/>
5,215
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,051 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 3,164 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
288
936
<hr/>
1,224
<hr/>
0
<hr/>

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
17,589
242
77
<hr/>
17,908
<hr/>
17,908

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

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
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
13,314
10,493
901
45
<hr/>
24,753

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

עד

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 11 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 5 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
12
<hr/>
12
<hr/>
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

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
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
10,692
5,834
154
23
<hr/>
16,703
<hr/>
100
411
<hr/>
511
<hr/>
17,214
<hr/>
0
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לאחרים

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 60 ומעלה

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

13,439
9,743
834
34
24,050

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

עד

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

263
13
357
633
24,683
13

* כולל נכסים בשווי 8 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 5 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

9
9
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי 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 ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג ומעלה עד נמוך מ- לא מדורגים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
לבני 60 ומעלה	לבני 50 ומעלה	לבני 50 ומטה	אג"ח	ח"ל	מניות	30 אחוז	10 אחוז	מסלול כללי	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.98	1.94	1.89	2.06	5.76	1.95	1.76	2.32	1.36	
2.33	2.25	2.28	2.49	0	0	2.46	2.52	2.05	
0	0	0	3.56	0	0	3.62	3.64	3.63	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3.69	0	4.03	3.64	0	0	2.75	3.41	4.07	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017		סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך	אחוז מסך	אחוז מסך	אחוז מסך	בנקים
כל נכסי החוב באחוזים	שוי נכסי חוב באלפי ש"ח	כל נכסי החוב באחוזים	שוי נכסי חוב באלפי ש"ח	ביטוח
21.03	1,380,237	19.42	1,527,544	ביומד
1.40	92,068	1.37	108,030	טכנולוגיה
0.34	22,345	0.28	22,345	מסחר ושירותים
0.33	21,391	0.30	23,411	נדל"ן ובינוי
15.97	1,048,341	14.47	1,138,459	תעשייה
9.13	599,087	8.75	688,785	השקעה ואחזקות
1.51	99,361	1.46	114,557	חיפושי נפט וגז
4.49	295,009	4.12	324,254	אחר
1.25	81,940	1.16	90,922	הלוואות לעמיתים
0.41	27,048	0.41	32,119	אג"ח ממשלתי
7.94	521,091	6.62	521,091	סך הכל נכסי חוב סחירים
36.20	2,376,182	41.64	3,275,666	ושאינם סחירים
100.00	6,564,100	100.00	7,867,183	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
17.27	48,535	20.50	44,404	בנקים
2.20	6,173	2.04	4,420	ביטוח
0.31	867	0.21	444	טכנולוגיה
13.81	38,812	9.87	21,374	מסחר ושירותים
11.37	31,964	11.55	25,013	נדל"ן ובינוי
1.80	5,054	2.12	4,601	תעשייה
4.79	13,450	2.14	4,626	השקעה ואחזקות
1.71	4,815	0.70	1,520	חיפוי נפט וגז
0.48	1,362	0.61	1,319	אחר
46.26	129,998	50.26	108,838	אג"ח ממשלתי
100.00	281,030	100.00	216,559	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
0.53	8	0	0	בנקים
0	0	100.00	65	ביטוח
99.47	1,511	0	0	אג"ח ממשלתי
100.00	1,519	100.00	65	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
100.00	160,041	100.00	322,633	אג"ח ממשלתי
100.00	160,041	100.00	322,633	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		ענף משק
מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
1.69	303	16.98	39,973	בנקים
0	0	2.07	4,863	ביטוח
0	0	0.24	570	טכנולוגיה
0	0	10.59	24,924	מסחר ושירותים
0.09	16	11.14	26,221	נדל"ן ובינוי
0	0	1.72	4,049	תעשייה
0	0	4.06	9,559	השקעה ואחזקות
0	0	1.06	2,483	חיפושי נפט וגז
0	0	0.54	1,278	אחר
98.22	17,589	51.60	121,429	אג"ח ממשלתי
100.00	17,908	100.00	235,349	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 50		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
19.72	3,394	20.18	5,262	בנקים
0.30	52	0.53	138	ביטוח
0.15	26	0.20	51	טכנולוגיה
4.57	787	9.47	2,468	מסחר ושירותים
7.10	1,222	10.52	2,744	נדל"ן ובינוי
1.62	279	2.67	695	תעשייה
2.39	411	3.35	874	השקעה ואחזקות
0.20	35	0.28	73	חיפושי נפט וגז
1.84	316	1.74	454	אחר
62.11	10,692	51.06	13,314	אג"ח ממשלתי
100.00	17,214	100.00	26,073	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
21.98	5,428	בנקים
1.02	251	ביטוח
0.25	62	טכנולוגיה
7.10	1,753	מסחר ושירותים
10.20	2,518	נדל"ן ובינוי
2.10	518	תעשייה
1.31	325	השקעה ואחזקות
0.23	56	חיפושי נפט וגז
1.38	342	אחר
54.43	13,439	אג"ח ממשלתי
100.00	24,692	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
9,947,869	0	9,947,869	2,723,178	0	0	152,424	1,468,360	2,329,752	3,274,155	ישראל
2,142,041	669,629	1,472,412	214,526	0	321,453	421,037	388,697	125,188	1,511	ארה"ב
235,580	57,118	178,462	40,509	0	49,133	37,751	21,947	29,122	0	בריטניה
290,142	104,989	185,153	1,912	0	31,917	151,324	0	0	0	יפן
1,792,791	193,521	1,599,270	135,905	0	786,144	441,717	92,281	143,223	0	אחר
<u>14,408,423</u>	<u>1,025,257</u>	<u>13,383,166</u>	<u>3,116,030</u>	<u>0</u>	<u>1,188,647</u>	<u>1,204,253</u>	<u>1,971,285</u>	<u>2,627,285</u>	<u>3,275,666</u>	

מסלול כללי

לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
8,296,083	0	8,296,083	2,540,256	0	0	61,994	1,302,577	2,015,074	2,376,182	ישראל
1,847,159	632,303	1,214,856	208,951	0	279,684	240,189	362,009	124,023	0	ארה"ב
224,634	54,040	170,594	40,294	0	49,133	32,141	19,904	29,122	0	בריטניה
255,417	99,492	155,925	1,812	0	28,772	125,341	0	0	0	יפן
1,633,218	187,002	1,446,216	132,741	0	749,690	334,026	86,536	143,223	0	אחר
<u>12,256,511</u>	<u>972,837</u>	<u>11,283,674</u>	<u>2,924,054</u>	<u>0</u>	<u>1,107,279</u>	<u>793,691</u>	<u>1,771,026</u>	<u>2,311,442</u>	<u>2,376,182</u>	

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
239,863	0	239,863	21,532	0	0	3,825	10,479	95,189	108,838	ישראל
35,258	0	35,258	479	0	9,200	24,961	427	191	0	ארה"ב
1,695	0	1,695	0	0	0	1,695	0	0	0	יפן
16,731	0	16,731	139	0	3,414	13,157	21	0	0	אחר
<u>293,547</u>	<u>0</u>	<u>293,547</u>	<u>22,150</u>	<u>0</u>	<u>12,614</u>	<u>43,638</u>	<u>10,927</u>	<u>95,380</u>	<u>108,838</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

מדינה/אזור גאוגרפי	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	נגזרים במזרחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח
ישראל	0	393,157	90,309	0	0	344	77,337	95,169	129,998
ארה"ב	37,326	78,251	4,472	0	18,431	39,428	15,233	687	0
בריטניה	3,078	3,170	215	0	0	1,696	1,259	0	0
יפן	5,497	9,063	100	0	2,076	6,887	0	0	0
אחר	6,519	56,997	2,475	0	19,759	31,210	3,553	0	0
	<u>52,420</u>	<u>540,638</u>	<u>97,571</u>	<u>0</u>	<u>40,266</u>	<u>79,565</u>	<u>97,382</u>	<u>95,856</u>	<u>129,998</u>

מסלול מניות

מדינה/אזור גאוגרפי	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	נגזרים במזרחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח
ישראל	0	69,905	7,598	0	0	2,980	59,262	65	0
ארה"ב	0	54,080	0	0	200	43,676	10,204	0	0
בריטניה	0	4,698	0	0	0	3,914	784	0	0
יפן	0	11,106	0	0	1,069	10,037	0	0	0
אחר	0	32,181	344	0	9,497	20,209	2,131	0	0
	<u>0</u>	<u>171,970</u>	<u>7,942</u>	<u>0</u>	<u>10,766</u>	<u>80,816</u>	<u>72,381</u>	<u>65</u>	<u>0</u>

מסלול חו"ל

מדינה/אזור גאוגרפי	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	נגזרים במזרחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח
ישראל	0	738	738	0	0	0	0	0	0
ארה"ב	0	8,046	0	0	802	5,733	0	0	1,511
יפן	0	495	0	0	0	495	0	0	0
אחר	0	3,560	0	0	0	3,560	0	0	0
	<u>0</u>	<u>12,839</u>	<u>738</u>	<u>0</u>	<u>802</u>	<u>9,788</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,511</u>

מסלול לבני 50 ומטה

ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעו ת אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
58,389	0	58,389	7,751	0	0	11,738	13,734	11,852	13,314	ישראל
18,482	0	18,482	0	0	2,094	15,737	651	0	0	ארה"ב
2,569	0	2,569	0	0	0	2,569	0	0	0	יפן
11,060	0	11,060	27	0	0	11,004	29	0	0	אחר
<u>90,500</u>	<u>0</u>	<u>90,500</u>	<u>7,778</u>	<u>0</u>	<u>2,094</u>	<u>41,048</u>	<u>14,414</u>	<u>11,852</u>	<u>13,314</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעו ת אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
30,116	0	30,116	3,027	0	0	5,413	4,873	6,111	10,692	ישראל
7,614	0	7,614	0	0	1,017	6,424	173	0	0	ארה"ב
932	0	932	0	0	0	932	0	0	0	יפן
4,405	0	4,405	0	0	0	4,394	11	0	0	אחר
<u>43,067</u>	<u>0</u>	<u>43,067</u>	<u>3,027</u>	<u>0</u>	<u>1,017</u>	<u>17,163</u>	<u>5,057</u>	<u>6,111</u>	<u>10,692</u>	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	ליד 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעו ת אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
36,784	0	36,784	2,677	0	0	9,781	0	10,887	13,439	ישראל
4,774	0	4,774	0	0	535	4,239	0	0	0	ארה"ב
710	0	710	0	0	0	710	0	0	0	יפן
2,904	0	2,904	0	0	0	2,904	0	0	0	אחר
<u>45,172</u>	<u>0</u>	<u>45,172</u>	<u>2,677</u>	<u>0</u>	<u>535</u>	<u>17,634</u>	<u>0</u>	<u>10,887</u>	<u>13,439</u>	

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
נזרים במונחי סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	השקעות נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות מניית אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
33,744	0	33,744	5,480	0	0	28,264	0	0	0	ישראל
9,585	0	9,585	0	0	0	9,585	0	0	0	ארה"ב
1,126	0	1,126	0	0	0	1,126	0	0	0	יפן
5,511	0	5,511	0	0	0	5,511	0	0	0	אחר
<u>49,966</u>	<u>0</u>	<u>49,966</u>	<u>5,480</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44,486</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</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 בשווקי 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 עסקי התאגיד.

ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות השפעה קטנה	ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות השפעה בינונית	ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות השפעה גדולה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
			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

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק)- ראה באור 10 בדוחות הכספיים.

תאריך: 25 במרס, 2018

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 2017 (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 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 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: 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2017 (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 : 25 במרס 2018

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 () ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס, 2018

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- (להלן-) 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- בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון 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 וחשבון 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 תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

מגדל השתלמות

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
1,071,593	806,461		רכוש שוטף
71,710	40,687	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,143,303</u>	<u>847,148</u>		
5,799,087	5,533,496	4	השקעות פיננסיות
1,865,510	2,333,687	5	נכסי חוב סחירים
2,120,109	1,971,285	6	נכסי חוב שאינם סחירים
2,354,718	2,718,907	7	מניות
<u>12,139,424</u>	<u>12,557,375</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>13,282,727</u>	<u>13,404,523</u>		סך כל הנכסים
33,223	21,357	8	זכאים ויתרות זכות
<u>13,249,504</u>	<u>13,383,166</u>		זכויות העמיתים
<u>13,282,727</u>	<u>13,404,523</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2018

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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
רכוש שוטף	806,461	5,443	2,395	2,642	6,906	3,512	8,359	8,584	6,797	716	7,175	35,629	10,440	707,863
מזומנים ושווי מזומנים	40,687	20	5	9	29	29	298	0	0	21	51	2,558	297	37,370
חייבים ויתרות חובה	847,148	5,463	2,400	2,651	6,935	3,541	8,657	8,584	6,797	737	7,226	38,187	10,737	745,233
השקעות פיננסיות	5,533,496	0	24,050	16,703	24,753	17,908	204,758	160,041	322,633	1,511	0	217,964	200,296	4,342,879
נכסי חוב סחירים	2,333,687	0	642	511	1,320	0	30,591	0	0	8	65	63,066	16,263	2,221,221
נכסי חוב שאינם סחירים	1,971,285	0	0	5,057	14,414	0	98	0	0	0	72,381	97,382	10,927	1,771,026
מניות	2,718,907	44,537	18,198	18,229	43,278	50,947	39,121	0	0	10,605	92,626	124,653	56,683	2,220,030
השקעות אחרות	12,557,375	44,537	42,890	40,500	83,765	68,855	274,568	160,041	322,633	12,124	165,072	503,065	284,169	10,555,156
סך כל השקעות פיננסיות	13,404,523	50,000	45,290	43,151	90,700	72,396	283,225	168,625	329,430	12,861	172,298	541,252	294,906	11,300,389
זכאים ויתרות זכות	21,357	34	118	84	200	74	1,462	120	227	22	328	614	1,359	16,715
זכויות העמיתים	13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	13,404,523	50,000	45,290	43,151	90,700	72,396	283,225	168,625	329,430	12,861	172,298	541,252	294,906	11,300,389

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2018

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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	מסלול פאסיבי כללי אלפי ש"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול כהלכה אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול אלפי ש"ח	
רכוש שוטף														
מזומנים ושווי מזומנים	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
חייבים ויתרות חובה	71,710	10	6	3	6	28	416	0	0	41	125	711	363	70,001
	<u>1,143,303</u>	<u>3,542</u>	<u>1,173</u>	<u>729</u>	<u>2,594</u>	<u>2,381</u>	<u>3,461</u>	<u>10,568</u>	<u>10,241</u>	<u>1,625</u>	<u>5,477</u>	<u>12,231</u>	<u>9,105</u>	<u>1,080,176</u>
השקעות פיננסיות														
נכסי חוב סחירים	5,799,087	0	10,699	4,099	7,518	12,055	238,426	185,694	379,496	1,880	0	210,372	186,984	4,561,864
נכסי חוב שאינם סחירים	1,865,510	0	81	0	46	0	27,624	0	0	8	133	47,737	12,000	1,777,881
מניות	2,120,109	0	0	0	0	0	96	0	0	0	55,744	117,698	8,034	1,938,537
השקעות אחרות	2,354,718	30,459	9,605	8,126	20,413	31,802	46,962	0	0	12,850	70,534	205,952	61,491	1,856,524
סך כל השקעות פיננסיות	<u>12,139,424</u>	<u>30,459</u>	<u>20,385</u>	<u>12,225</u>	<u>27,977</u>	<u>43,857</u>	<u>313,108</u>	<u>185,694</u>	<u>379,496</u>	<u>14,738</u>	<u>126,411</u>	<u>581,759</u>	<u>268,509</u>	<u>10,134,806</u>
סך כל הנכסים	<u>13,282,727</u>	<u>34,001</u>	<u>21,558</u>	<u>12,954</u>	<u>30,571</u>	<u>46,238</u>	<u>316,569</u>	<u>196,262</u>	<u>389,737</u>	<u>16,363</u>	<u>131,888</u>	<u>593,990</u>	<u>277,614</u>	<u>11,214,982</u>
זכאים ויתרות זכות	33,223	394	172	67	285	307	689	150	271	59	466	1,816	484	28,063
זכויות העמיתים	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
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	<u>13,282,727</u>	<u>34,001</u>	<u>21,558</u>	<u>12,954</u>	<u>30,571</u>	<u>46,238</u>	<u>316,569</u>	<u>196,262</u>	<u>389,737</u>	<u>16,363</u>	<u>131,888</u>	<u>593,990</u>	<u>277,614</u>	<u>11,214,982</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
-12,677	-43,325	273,280		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
56,939	69,029	191,170		מהשקעות:
35,581	29,211	78,055		מנכסי חוב סחירים
96,994	100,856	203,662		מנכסי חוב שאינם סחירים
42,413	276,280	151,472		ממניות
231,927	475,376	624,359		מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
219,250	432,051	897,639		סך כל ההכנסות
				הוצאות
115,516	103,653	98,383	9	דמי ניהול
0	0	5	10	הוצאות ביטוח
23,816	19,951	17,674	11	הוצאות ישירות
6,970	4,245	4,108	14	מסים
146,302	127,849	120,170		סך כל ההוצאות
72,948	304,202	777,469		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	
שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	שהסתיי	
מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	מה ביום	
31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	
2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
סה"כ	פאסיבי	לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50	מסלול	שקלי	ממשלתי	חוי"ל	מניות	לפחות 30	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז 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	
הכנסות (הפסדים)														
273,280	-213	-134	-239	-612	-335	-333	7	8	10	-489	-4,900	-361	280,871	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:														
191,170	0	699	382	700	314	7,987	408	10,600	-186	1	6,437	7,339	156,489	מנכסי חוב סחירים
78,055	0	3	-8	-6	0	3,556	0	0	0	-97	7,699	1,698	65,210	מנכסי חוב שאינם סחירים
203,662	0	123	96	800	0	-150	0	0	0	6,806	11,946	829	183,212	ממניות
151,472	2,879	1,179	1,455	3,431	3,348	1,067	0	0	303	12,646	18,969	3,705	102,490	מהשקעות אחרות
624,359	2,879	2,004	1,925	4,925	3,662	12,460	408	10,600	117	19,356	45,051	13,571	507,401	סך כל ההכנסות מהשקעות
897,639	2,666	1,870	1,686	4,313	3,327	12,127	415	10,608	127	18,867	40,151	13,210	788,272	סך כל ההכנסות
הוצאות														
98,383	218	187	155	360	544	2,316	1,447	2,782	100	1,095	4,561	1,912	82,706	דמי ניהול
5	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	4	ביטוח
17,674	44	25	37	92	58	184	15	97	30	268	727	200	15,897	הוצאות ישירות
4,108	18	7	9	28	36	0	0	0	9	208	311	47	3,435	מסים
120,170	280	219	201	481	638	2,500	1,462	2,879	139	1,571	5,599	2,159	102,042	סך כל ההוצאות
777,469	2,386	1,651	1,485	3,832	2,689	9,627	-1,047	7,729	-12	17,296	34,552	11,051	686,230	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול סה"כ אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול פאסיבי כללי אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול לבני 50 עד 60 ומטה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול כהלכה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול ומטה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שקלי מסלול אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ממשלתי ישראל חו"ל אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול מניית אחוז מניית אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול ביג כללי 30 לפחות אחוז מניית אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול 10 אחוז מניית אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול 31 מה ביום 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסלול 31 מה ביום 2016 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	0	-49	-26	-45	20	3,760	244	3,523	18	0	4,426	2,071	55,087	מנכסי חוב סחירים
29,211	0	-1	0	0	0	24	0	0	0	1	1,355	190	27,642	מנכסי חוב שאינם סחירים
100,856	0	0	0	0	0	-290	0	0	0	3,208	6,058	48	91,832	ממניות
276,280	641	381	246	679	1,222	3,302	0	0	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	0	0	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 לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול כהלכה אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול חו"ל מניות אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול מניות אחוז מניות אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול ביג כללי לפחות 10 אחוז מניות אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול כללי אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)												
-12,677	-128	-24	200	1	12	18	-203	41	-424	69	-12,239	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:												
56,939	38	-53	2,968	439	326	6,589	-18	0	1,797	1,657	43,196	מנכסי חוב סחירים
35,581	0	-1	1,711	8	0	0	0	1	1,083	250	32,529	מנכסי חוב שאינם סחירים
96,994	0	0	405	-4	0	0	0	2,597	7,335	237	86,424	ממניות
42,413	59	-12	-1,347	101	0	0	-23	143	2,557	260	40,675	מהשקעות אחרות
231,927	97	-66	3,737	544	326	6,589	-41	2,741	12,772	2,404	202,824	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	0	0	0	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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
13,602,348	13,305,854	13,249,504	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,584,281	1,613,190	1,491,233	תקבולים מדמי גמולים
0	0	765	תקבולים מדמי סליקה
1,584,281	1,613,190	1,491,998	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
-914,008	-1,014,053	-1,080,427	תשלומים לעמיתים
78,574	122,442	228,512	העברות צבירה לקרן
154,240	224,186	174,562	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-356	0	-207	העברות צבירה מהקרן
-70	0	-764	העברות לחברות ביטוח
-1,117,863	-1,082,131	-1,282,919	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-154,240	-224,186	-174,562	העברות לקופות גמל
-1,039,715	-959,689	-1,055,378	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
72,948	304,202	777,469	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,305,854	13,249,504	13,383,166	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

	לשנה ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	לשנה אלפי ש"ח	
	ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
זכויות העמיתים														
ליום 1 בינואר של השנה	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
תקבולים מדמי גמולים	1,491,233	8,998	5,294	9,262	33,042	18,112	24,022	17,209	34,232	1,676	19,471	51,835	23,375	1,244,705
תקבולים מדמי סליקה	765	35	0	0	2	12	9	16	44	0	9	105	9	524
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,491,998	9,033	5,294	9,262	33,044	18,124	24,031	17,225	34,276	1,676	19,480	51,940	23,384	1,245,229
תשלומים לעמיתים														
העברת צבירה לקרן														
העברות מקופות גמל	228,512	1,046	12,961	17,311	27,858	6,946	1,049	579	1,309	55	9,665	943	19,660	129,130
העברות בין מסלולים	174,562	14,263	10,407	8,404	5,275	5,631	6,466	7,219	3,930	2,578	33,201	0	34,002	43,186
העברת צבירה מהקרן														
העברה לחברות ביטוח	-207	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-107	0	-100
העברות לקרנות פנסיה חדשות	-764	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-764
העברות לקופות גמל	-1,282,919	-6,778	-3,698	-2,152	-4,279	-3,542	-33,694	-18,530	-54,324	-1,829	-21,468	-80,827	-39,786	-1,012,012
העברות בין מסלולים	-174,562	-1,800	-892	-2,394	-2,329	-316	-14,868	-13,927	-29,469	-4,381	-6,961	-8,077	-11,632	-77,516
העברות צבירה נטו	-1,080,427	-1,791	-1,937	-1,736	-3,187	-3,141	-26,728	-19,126	-23,714	-1,552	-10,665	-49,960	-20,262	-916,628
עודף הכנסות על הוצאות														
(הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	777,469	2,386	1,651	1,485	3,832	2,689	9,627	-1,047	7,729	-12	17,296	34,552	11,051	686,230
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה		לשנה שהסתיי מה ביום	לשנה שהסתיי מה ביום	
												31 בדצמבר 2016	31 בדצמבר 2016			
13,305,854	0	0	0	0	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
0	0	0	0	0	0	-10,193	60,501	-60,501	0	0	10,193	0	0	0	0	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
1,613,190	3,857	1,525	2,215	8,080	12,449	0	25,705	0	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	0	-24,116	0	-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	0	2,029	0	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	0	14,131	0	24,872	19,001	6,481	12,492	183	74,507	17,761	
-1,082,131	-738	-676	-584	-642	-2,113	0	-24,634	0	-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	0	-10,583	0	-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	0	-19,057	0	-10,255	-20,358	-3,176	-5,310	-102,610	56,102	-941,728	העברות צבירה נטו
304,202	297	179	103	328	549	0	3,699	0	-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	0	315,880	0	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.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה		לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה		לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה		לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה		לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה		לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה לשנה	
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
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
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
-914,008	-768	-363	-22,290	-4,360	-37,725	-32,783	-566	-6,392	-44,010	-10,733	-754,018
78,574	981	72	1,613	226	1,170	2,171	148	1,875	623	4,763	64,932
154,240	3,299	7,075	8,661	2,198	15,107	9,952	3,623	19,319	7,575	32,271	45,160
-356	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-356
-70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-70
-1,117,863	-1,629	-244	-30,751	-7,550	-26,161	-45,000	-609	-13,435	-84,526	-23,370	-884,588
-154,240	-420	-2,334	-11,881	-12,033	-15,606	-20,180	-2,050	-9,631	-18,416	-4,812	-56,877
-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
72,948	-413	-218	1,028	-75	-1,723	2,932	-373	1,193	3,781	300	66,516
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

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברת צבירה לקרן
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברת צבירה מהקרן
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה נטו

עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות
על הכנסות) לתקופה מועבר מזד
הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים
ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 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 ההשקעות 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.

3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 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
- 11) מסלול לבני 50 עד 60
- 12) מסלול לבני 60 ומעלה
- 13) מסלול פאסיבי כללי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

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 בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

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 שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

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 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 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 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת - 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו 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 2015	שיעור השינוי בשנת 2016	שיעור השינוי בשנת 2017	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	נקודות/ש"ח	נקודות/ש"ח	נקודות/ש"ח	
-0.90	-0.30	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	-1.46	-9.83	3.902	3.845	3.467	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

		<u>סך כל המסלולים</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
7,673	2,827	ריבית ודיבידנד לקבל	
126	0	פדיון לקבל	
61,811	33,898	חייבים בגין ניירות ערך	
1,929	3,780	מוסדות	
29	29	שיקים לגביה	
142	153	אחרים	
<u>71,710</u>	<u>40,687</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

		<u>מסלול כללי</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
6,318	2,490	ריבית ודיבידנד לקבל	
81	0	פדיון לקבל	
61,792	31,831	חייבים בגין ניירות ערך	
1,668	2,907	מוסדות	
142	142	אחרים	
<u>70,001</u>	<u>37,370</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

		<u>מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
291	87	ריבית ודיבידנד לקבל	
43	181	מוסדות	
29	29	שיקים לגבייה	
<u>363</u>	<u>297</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

		<u>מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
563	123	ריבית ודיבידנד לקבל	
45	0	פדיון לקבל	
0	2,067	חייבים בגין ניירות ערך	
103	357	מוסדות	
0	11	אחרים	
<u>711</u>	<u>2,558</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

		<u>מסלול מניות</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
83	0		ריבית ודיבידנד לקבל
42	51		מוסדות
<u>125</u>	<u>51</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

		<u>מסלול חו"ל</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
16	3		ריבית ודיבידנד לקבל
19	0		חייבים בגין ניירות ערך
6	18		מוסדות
<u>41</u>	<u>21</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

		<u>מסלול אג"ח</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
360	95		ריבית ודיבידנד לקבל
56	203		מוסדות
<u>416</u>	<u>298</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

		<u>מסלול כהלכה</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
22	4		ריבית ודיבידנד לקבל
6	25		מוסדות
<u>28</u>	<u>29</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

		<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
5	17		ריבית ודיבידנד לקבל
1	12		מוסדות
<u>6</u>	<u>29</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

		<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
2	4	ריבית ודיבידנד לקבל	
1	5	מוסדות	
3	9	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

		<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
6	2	ריבית ודיבידנד לקבל	
0	3	מוסדות	
6	5	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

		<u>מסלול פאסיבי כללי</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
7	2	ריבית ודיבידנד לקבל	
3	18	מוסדות	
10	20	סך הכל חייבים ויתרות חובה	

באור 4 - נכסי חוב סחירים

		<u>סך כל המסלולים</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
3,483,778	3,275,666	אגרות חוב ממשלתיות	
2,315,309	2,257,830	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
5,799,087	5,533,496	סך הכל נכסי חוב סחירים	

		<u>מסלול כללי</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
2,526,950	2,376,182	אגרות חוב ממשלתיות	
2,034,914	1,966,697	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
4,561,864	4,342,879	סך הכל נכסי חוב סחירים	

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות</u>
105,932	108,838	אגרות חוב ממשלתיות
81,052	91,458	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
186,984	200,296	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות</u>
116,649	129,998	אגרות חוב ממשלתיות
93,723	87,966	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
210,372	217,964	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול חו"ל</u>
1,880	1,511	אגרות חוב ממשלתיות
1,880	1,511	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי</u>
379,496	322,633	אגרות חוב ממשלתיות
379,496	322,633	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול שקלי טווח קצר</u>
185,694	160,041	אגרות חוב ממשלתיות
185,694	160,041	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

		<u>מסלול אג"ח</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
139,139	121,429	אגרות חוב ממשלתיות	
99,287	83,329	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
<u>238,426</u>	<u>204,758</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים	

		<u>מסלול כהלכה</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
11,705	17,589	אגרות חוב ממשלתיות	
350	319	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
<u>12,055</u>	<u>17,908</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים	

		<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
5,638	13,314	אגרות חוב ממשלתיות	
1,880	11,439	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
<u>7,518</u>	<u>24,753</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים	

		<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
3,682	10,692	אגרות חוב ממשלתיות	
417	6,011	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה	
<u>4,099</u>	<u>16,703</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים	

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>
7,013	13,439	אגרות חוב ממשלתיות
3,686	10,611	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
10,699	24,050	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>סך כל המסלולים</u>
316,307	369,455	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
274,015	499,693	פקדונות בבנקים
493,278	521,091	הלוואות לעמיתים
781,910	943,448	הלוואות לאחרים
1,865,510	2,333,687	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול כללי</u>
298,721	344,745	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
274,007	490,546	פקדונות בבנקים
493,278	521,091	הלוואות לעמיתים
711,875	864,839	הלוואות לאחרים
1,777,881	2,221,221	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	<u>מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות</u>
1,952	3,922	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
10,048	12,341	הלוואות לאחרים
12,000	16,263	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
4,428	7,890
0	9,139
43,309	46,037
<u>47,737</u>	<u>63,066</u>

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז
מניות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
133	65
<u>133</u>	<u>65</u>

מסלול מניות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
8	8
<u>8</u>	<u>8</u>

מסלול חו"ל

פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
10,946	12,044
16,678	18,547
<u>27,624</u>	<u>30,591</u>

מסלול אג"ח

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
46	413
0	907
<u>46</u>	<u>1,320</u>

מסלול לבני 50 ומטה

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0	100
0	411
0	511

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
81	276
0	366
81	642

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2,055,461	1,876,282
64,648	95,003
2,120,109	1,971,285

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1,874,176	1,676,562
64,361	94,464
1,938,537	1,771,026

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
7,983	10,871
51	56
8,034	10,927

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
117,584	97,030	מניות סחירות
114	352	מניות לא סחירות
<u>117,698</u>	<u>97,382</u>	סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
55,709	72,346	מניות סחירות
35	35	מניות לא סחירות
<u>55,744</u>	<u>72,381</u>	סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
9	2	מניות סחירות
87	96	מניות לא סחירות
<u>96</u>	<u>98</u>	סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	14,414	מניות סחירות
-	14,414	סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	5,057	מניות סחירות
-	5,057	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,079,133	1,204,253	השקעות אחרות סחירות
1,050,475	1,188,647	תעודות סל
8,478	10,757	קרנות נאמנות
601	3,063	מכשירים נגזרים
418	166	אופציות
2,139,105	2,406,886	אחרות
168,552	282,225	השקעות אחרות שאינן סחירות
26,059	13,472	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
6	5	מכשירים נגזרים
20,996	16,319	מוצרים מובנים
215,613	312,021	אחרות
2,354,718	2,718,907	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,173,707	1,037,885	מניות
-1,430,053	-1,224,982	מטבע זר
8,195	8,204	מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
682,621	793,691	תעודות סל
954,082	1,107,279	קרנות נאמנות
8,478	10,171	מכשירים נגזרים
601	2,919	אופציות
395	147	אחרות
<u>1,646,177</u>	<u>1,914,207</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
166,333	278,036	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
23,456	11,807	מכשירים נגזרים
6	5	מוצרים מובנים
20,552	15,975	אחרות
<u>210,347</u>	<u>305,823</u>	
<u>1,856,524</u>	<u>2,220,030</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:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,173,707	984,883	מניות
-1,169,199	-1,021,029	מטבע זר
7,695	7,704	מדד

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
43,939	43,638	תעודות סל
17,188	12,614	קרנות נאמנות
<u>61,127</u>	<u>56,252</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
363	431	מכשירים נגזרים
1	0	אחרות
<u>364</u>	<u>431</u>	
<u>61,491</u>	<u>56,683</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:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(36,223)	(34,111)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
155,810	79,565	השקעות אחרות סחירות
46,795	40,266	תעודות סל
0	586	קרנות נאמנות
0	144	מכשירים נגזרים
13	13	אופציות
202,618	120,574	אחרות
1,994	4,036	השקעות אחרות שאינן סחירות
1,338	43	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
2	0	מכשירים נגזרים
3,334	4,079	אחרות
205,952	124,653	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	53,002	מניות
-131,206	-49,179	מטבע זר
500	500	מדד

מסלול מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
64,112	80,816	השקעות אחרות סחירות
5,259	10,766	תעודות סל
10	6	קרנות נאמנות
69,381	91,588	אחרות
225	125	השקעות אחרות שאינן סחירות
487	569	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
441	344	מכשירים נגזרים
1,153	1,038	אחרות
70,534	92,626	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(46,642)	(58,366)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
11,004	9,788
1,781	802
<u>12,785</u>	<u>10,590</u>
65	15
<u>12,850</u>	<u>10,605</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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
323	130

מטבע זר

מסלול אג"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
22,937	25,598
23,820	13,274
<u>46,757</u>	<u>38,872</u>
205	249
<u>46,962</u>	<u>39,121</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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(28,429)	(23,025)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כהלכה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
31,746	50,826	השקעות אחרות סחירות תעודות סל
56	121	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
<u>31,802</u>	<u>50,947</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:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(6,370)	(8,980)	מטבע זר

מסלול לבני 50 ומטה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
19,538	41,048	השקעות אחרות סחירות תעודות סל
849	2,094	קרנות נאמנות
<u>20,387</u>	<u>43,142</u>	
0	28	השקעות אחרות שאינן סחירות קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
26	108	מכשירים נגזרים
<u>26</u>	<u>136</u>	
<u>20,413</u>	<u>43,278</u>	סך הכל השקעות אחרות

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(4,334)	(13,690)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
7,670	17,163	השקעות אחרות סחירות תעודות סל קרנות נאמנות
446	1,017	
8,116	18,180	
10	49	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
8,126	18,229	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(1,616)	(5,700)	מטבע זר

מסלול לבני 60 ומעלה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
9,341	17,634	השקעות אחרות סחירות תעודות סל קרנות נאמנות
255	535	
9,596	18,169	
9	29	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
9,605	18,198	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(1,822)	(4,005)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
30,415	44,486	השקעות אחרות סחירות תעודות סל
44	51	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים
<u>30,459</u>	<u>44,537</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:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(4,535)	(7,027)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
8,392	8,124	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
0	1	צדדים קשורים
513	539	מוסדות
249	759	התחייבויות בגין אופציות *
7,903	2,528	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
11,887	2,959	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
2,812	5,013	זכאים בגין ניירות ערך
1,467	1,434	שונים
<u>33,223</u>	<u>21,357</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - ראה באורים 7 ו-16.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
7,047	6,827	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
0	1	צדדים קשורים
437	476	מוסדות
249	723	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
7,903	2,418	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
9,286	2,344	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,674	2,492	זכאים בגין ניירות ערך
1,467	1,434	שונים
<u>28,063</u>	<u>16,715</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

		<u>מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
157	158		
2	7		
312	69		
13	1,125		
<u>484</u>	<u>1,359</u>		

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.

		<u>מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות</u>		<u>מניות</u>
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
423	364			
11	26			
0	36			
0	110			
1,091	78			
291	0			
<u>1,816</u>	<u>614</u>			

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות * התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים * התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד * זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

		<u>מסלול מניות</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82	99		
9	5		
348	224		
27	0		
<u>466</u>	<u>328</u>		

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.

		<u>מסלול חו"ל</u>	
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	8		
2	0		
48	14		
<u>59</u>	<u>22</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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
254	214
17	13
<u>271</u>	<u>227</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
132	111
18	9
<u>150</u>	<u>120</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
210	181
6	1
473	155
0	1,125
<u>689</u>	<u>1,462</u>

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 כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
37	55
15	19
255	0
<u>307</u>	<u>74</u>

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
13	44
6	2
92	30
174	124
285	200

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
6	20
39	9
22	55
67	84

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
9	22
48	4
115	92
172	118

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
13	21
5	0
135	13
241	0
394	34

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
96,566	87,049	82,706	מסלול כללי
1,813	1,766	1,912	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
6,781	5,511	4,561	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
1,096	964	1,095	מסלול מניות
74	113	100	מסלול חו"ל
3,594	3,211	2,782	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
2,035	1,740	1,447	מסלול שקלי טווח קצר
604	0	0	מסלול צמוד מדד *
2,577	2,694	2,316	מסלול אג"ח
85	0	0	מסלול מט"ח *
291	386	544	מסלול כהלכה
0	55	360	מסלול לבני 50 ומטה
0	27	155	מסלול לבני 50 עד 60
0	60	187	מסלול לבני 60 ומעלה
0	77	218	מסלול פאסיבי כללי
115,516	103,653	98,383	סך הכל הוצאות דמי ניהול
			* המסלול מוזג ב-1 לינואר 2016.

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 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

2.00	2.00	2.00
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
0.85	0.79	0.75	מסלול כללי
0.86	0.75	0.66	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
0.96	0.88	0.82	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
0.89	0.80	0.72	מסלול מניות
0.88	0.80	0.67	מסלול חו"ל
0.87	0.81	0.79	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.91	0.83	0.80	מסלול שקלי טווח קצר
0.92	0	0	מסלול צמוד מדד *
0.91	0.83	0.79	מסלול אג"ח
0.96	0	0	מסלול מט"ח *
1.03	1.00	0.93	מסלול כהלכה
0	0.45	0.58	מסלול לבני 50 ומטה
0	0.52	0.56	מסלול לבני 50 עד 60
0	0.51	0.59	מסלול לבני 60 ומעלה
0	0.46	0.49	מסלול פאסיבי כללי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.
* המסלול מוזג ב-1 לינואר 2016.

באור 10 - הוצאות ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק) בסכום של 150 אלף ש"ח לעמית. המבטח בעיסקה הינו מגדל חברה לביטוח בע"מ (בעל השליטה בחברה המנהלת). הביטוח מיועד לעמיתים שסך החסכון הצבור שלהם בקרן הינו לפחות 5,000 ש"ח או לעמיתים בעלי הפקדה חודשית בסכום של 500 ש"ח לפחות. גיל ההצטרפות המינימלי לביטוח הינו 18 שנים לפחות והגיל המקסימלי הינו 60 שנים. תום תקופת הביטוח הקבוצתי לעמית הינו לפי המוקדם מבין הגיע העמית לגיל 67 או פדיון מלא של הכספים מהקרן. תשלומי הביטוח משולמים אחת לחודש ע"י ניכוי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
4	מסלול כללי
0	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
0	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
0	מסלול מניות
0	מסלול חו"ל
0	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0	מסלול שקלי טווח קצר
0	מסלול אג"ח
0	מסלול כהלכה
1	מסלול לבני 50 ומטה
0	מסלול לבני 50 עד 60
0	מסלול לבני 60 ומעלה
0	מסלול פאסיבי כללי
5	סך הכל הוצאות דמי סליקה

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.04%	0.03%	0.02%	5,592	4,057	2,516	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	1,329	1,465	1,085	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.01%	68	223	978	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.05%	0.04%	0.04%	6,092	5,626	5,674	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08%	0.07%	0.05%	10,725	8,573	7,419	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
0.00%	0.00%	0.00%	10	7	2	באמצעות תעודות סל
0.18%	0.15%	0.13%	23,816	19,951	17,674	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיי ימה ביום 31 בדצמב ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי ימה ביום 31 בדצמב ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.04%	0.03%	0.02%	4,835	3,337	1,981	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.01%	0.01%	1,062	1,221	855	
0.00%	0.00%	0.01%	68	204	955	
0.05%	0.05%	0.05%	6,060	5,569	5,592	בגין השקעה בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל סך הכל הוצאות ישירות
0.09%	0.07%	0.05%	9,544	7,591	6,514	
0.19%	0.16%	0.14%	21,569	17,922	15,897	

מסלול אג"ח עד 10 מניות מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.03%	0.03%	0.02%	66	57	46	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.02%	0.01%	30	32	28	
0	0.00%	0.00%	0	4	4	
0.06%	0.05%	0.04%	104	111	122	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל סך הכל הוצאות ישירות
0.10%	0.10%	0.07%	200	204	200	

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.05%	0.05%	0.03%	373	332	198	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	81	76	66	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0	0.00%	0.00%	0	11	13	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.01%	0.01%	22	55	78	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10%	0.08%	0.07%	730	544	371	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						בגין השקעה בנכסים בישראל
0.00%	0.00%	0.00%	5	5	1	באמצעות תעודות סל
<u>0.16%</u>	<u>0.15%</u>	<u>0.12%</u>	<u>1,211</u>	<u>1,023</u>	<u>727</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.10%	0.09%	0.06%	117	116	79	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.04%	0.03%	41	34	38	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.00%	0.00%	10	2	4	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.14%	0.10%	0.11%	162	128	147	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.28%</u>	<u>0.23%</u>	<u>0.20%</u>	<u>330</u>	<u>280</u>	<u>268</u>	סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2017 אלפי ש"ח
0.15%	0.06%	0.02%	11	11	4
0.20%	0.06%	0.02%	14	12	3
0.18%	0.11%	0.14%	13	20	23
0.03%	0.01%	0	2	1	0
0.56%	0.24%	0.18%	40	44	30

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 אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2017 אלפי ש"ח
0.02%	0.02%	0.02%	62	79	74
0.00%	0.01%	0.01%	19	25	23
0.02%	0.03%	0.03%	81	104	97

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2017 אלפי ש"ח
0.01%	0.00%	0.01%	14	5	9
0.00%	0.01%	0.00%	12	6	6
0.01%	0.01%	0.01%	26	11	15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.01%	0	0	10	0	0
0.01%	0	0	6	0	0
0.02%	0	0	16	0	0

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.03%	0.02%	0.01%	79	70	42
0.01%	0.01%	0.01%	32	29	21
0	0.00%	0.00%	0	4	6
0.04%	0.04%	0.04%	140	135	115
0.08%	0.07%	0.06%	251	238	184

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מט"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.13%	0	0	7	0	0
0.23%	0	0	13	0	0
0.20%	0	0	11	0	0
0.03%	0	0	2	0	0
0.59%	0	0	33	0	0

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

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2017 אלפי ש"ח
0.08%	0.04%	0.03%	18	12	14
0.09%	0.03%	0.02%	19	11	9
0.10%	0.08%	0.08%	21	26	34
0.01%	0.00%	0.00%	1	1	1
0.28%	0.15%	0.13%	59	50	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

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר ר 2017 אלפי ש"ח
0.77%	0.11%	12	34
0.41%	0.06%	6	18
0.22%	0.13%	3	40
1.40%	0.30%	21	92

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 בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות לשנת 2016 היה 0.14%.

מסלול לבני 50 עד 60			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *
0.89%	0.12%	5	15
0.47%	0.05%	2	7
0.18%	0.12%	1	15
1.54%	0.29%	8	37

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות לשנת 2016 היה 0.13%.

מסלול לבני 60 ומעלה			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים *
0.14%	0.04%	8	9
0.07%	0.03%	4	5
0.06%	0.05%	4	11
0.27%	0.12%	16	25

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 בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות לשנת 2016 היה 0.15%.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		מסלול פאסיבי כללי	
ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	2017	2016
11	13	6	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
27	10	44	30	עמלות ניהול חיצוני:	עמלות ניהול חיצוני:
				בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
				סך הכל הוצאות ישירות	סך הכל הוצאות ישירות
0.30%	0.03%	0.17%	0.02%		
0.21%	0.08%	0.68%	0.13%		

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות לשנת 2016 היה 0.18%.

באור 12 - תשואות הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
6.98	3.21	1.35	4.50	9.51	5.07
4.60	2.59	1.12	4.06	0	0
7.26	3.59	1.21	4.29	0	0
13.29	5.68	2.08	4.96	0	0
0.47	3.08	-3.28	10.53	0	0
3.03	0.88	1.46	3.73	0	0
0.23	0.12	0.13	0.85	0	0
0	0	0.38	1.52	0	0
4.13	2.08	1.07	3.20	0	0
0	0	-1.36	8.75	0	0
5.66	2.27	0.26	4.67	0	0
7.04	1.82				
6.09	1.23				
5.85	1.27				
6.08	2.15				

מסלול כללי
 מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
 מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז 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(1) * המסלול מוזג ב-1 לינואר 2016.

באור 13 - 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 וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו הנפקות (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. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 6. 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.
 7. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
2,540	1,602	282	644	מזומנים ושווי מזומנים
34,198	12,178	12,102	7,204	אגרות חוב * **
-9,002	-8,382	-8,392	-8,124	דמי ניהול לשלם
0	-1	0	-1	הוצאות ביטוח לשלם - ראה באור 10

* 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 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-115,516	-103,653	-98,383	דמי ניהול- ראה באור 9
-466	-28	-12	הוצאות ישירות
0	0	-5	הוצאות ביטוח- ראה באור 10

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

באור 14 - מסים

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
6,970	4,245	4,108	מסים מניירות ערך זרים
6,970	4,245	4,108	סך הכל הוצאות מסים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
5,934	3,271	3,435	מסים מניירות ערך זרים
5,934	3,271	3,435	סך הכל הוצאות מסים

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
160	114	47	מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - מסים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
575	557	311	מסים מניירות ערך זרים

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
163	233	208	מסים מניירות ערך זרים

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
15	12	9	מסים מניירות ערך זרים

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
81	12	-	מסים מניירות ערך זרים

מסלול מט"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
10	-	-	מסים מניירות ערך זרים

מסלול בהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
32	30	36	מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - מסים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
<u>5</u>	<u>28</u>	<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>
		מסים מניירות ערך זרים
<u>2</u>	<u>9</u>	<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>
		מסים מניירות ערך זרים
<u>3</u>	<u>7</u>	<u>מסלול לבני 60 ומעלה</u>
		מסים מניירות ערך זרים
<u>6</u>	<u>18</u>	<u>מסלול פאסיבי כללי</u>
		מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**א. חוק הגנת השכר**

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על 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 שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2017 הינם כ- 545,483 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - כ-392,697 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2017 הינם כ-131,244 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - כ-112,474 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 16 - 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.

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי (להלן - "הקרן") לשנת 2017 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 25 במרס 2018

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי (להלן - "הקרו") לשנת 2017 (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 הקרו וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרו 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 הקרו וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרו, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרו 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 לקרו; 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 לקרו:
- (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 לקרו; 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 לקרו.

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

תאריך: 25 במרס 2018

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות בניהול אישי (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 () ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על

הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- (להלן - "הקרן").
הדירקטוריון והנהלה 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 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- () 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 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 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 והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי .

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016, לתקופה מיום 14 בדצמבר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל השתלמות בניהול אישי

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 14 בדצמבר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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"לג-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 ליום 31 בדצמבר 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 14 בדצמבר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
490	5,510	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
177	0	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
52	47	מניות
291	2,905	השקעות אחרות
520	2,952	סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,010	8,462	סך כל הנכסים
* 0	1	זכאים ויתרות זכות
1,010	8,461	זכויות העמיתים
1,010	8,462	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
		* סכום קטן מ-1 אש"ח

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2018

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 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0 *	-2
-1	4
0 *	-19
0 *	17
-1	2
-1	0
2	7
1	3
0 *	0
3	10
-4	-10

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל הפסדים מהשקעות

סך כל ההפסדים

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הוצאות על הפסדים לתקופה

* סכום קטן מ-1 אש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר * 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	1,010	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
150	1,839	תקבולים מדמי גמולים
864	5,622	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
864	5,622	העברות צבירה נטו
-4	-10	עודף הוצאות על הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,010	8,461	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה * ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל השתלמות בניהול אישי () הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות בניהול אישי .
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

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.

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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת- 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו מהותיים.

ח. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת 2015 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2016 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח
-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

-0.90	-0.30	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	-1.46	-9.83	3.902	3.845	3.467	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2017

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 2018.

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)
- 10. מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000)
- 11. מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000)

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

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

החברה המנהלת נערכת לביצוע מיזוג בסוף הרבעון הראשון לשנת 2018. המיזוג מבוצע במסגרת היערכותה של החברה המנהלת לצמצום מסלולי השקעה בקופה. המיזוג יבוצע על דרך של מיזוג מלא.

להלן תכנית המיזוג:

מיזוג של מסלול השקעה "צמוד מדד" (מ.ה. 860) לתוך מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 8012).

הליך המיזוג יבוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 ינוהלו המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1. יחס הנזילות**

ליום 31 בדצמבר

2017 אחוזים

73.77	מסלול כללי
78.52	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
47.57	מסלול מניות
51.21	מסלול חו"ל
79.33	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
71.86	מסלול שקלי טווח קצר
85.81	מסלול צמוד מדד
76.70	מסלול אג"ח עד 10% מניות
52.53	מסלול לבני 50 ומטה
56.71	מסלול לבני 50 עד 60
88.78	מסלול לבני 60 ומעלה

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר

2017

שנים

8.98	מסלול כללי
8.38	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
11.53	מסלול מניות
7.47	מסלול חו"ל
8.59	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
7.13	מסלול שקלי טווח קצר
8.45	מסלול צמוד מדד
9.20	מסלול אג"ח עד 10% מניות
14.22	מסלול לבני 50 ומטה
5.88	מסלול לבני 50 עד 60
3.70	מסלול לבני 60 ומעלה

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2. ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	57,483	12,514	-5,467	64,530
עצמאיים	11,181	2,255	-1,598	11,838
סה"כ	68,664	14,769	-7,065	76,368

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	21,718	577,037	22,562	1,199,379
חשבונות לא פעילים **	54,650	1,717,810	46,102	778,444
סה"כ	76,368	2,294,847	68,664	1,977,823
** מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	11,365	18,876	11,014	18,323

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים	דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 0	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 1-1	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 2-2	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 3-3	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 4-4	עמיתים לא פעילים * אחוז
דמי ניהול מנכסים		76	0	0	0	0	507
	0.00%-0.25%	8,905	0	0	0	0	14,629
	0.25%-0.50%	5,937	0	0	0	0	14,899
	0.50%-0.75%	6,800	0	0	0	0	24,615
	0.75%-1.05%	21,718	0	0	0	0	54,650

סך נכסים באלפי ש"ח	דמי ניהול מהפקדות	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 0 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 1-1 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 2-2 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 3-3 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים אחוז 4-4 אלפי ש"ח	עמיתים לא פעילים * אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים		9,424	0	0	0	0	70,444
	0.00%-0.25%	279,209	0	0	0	0	504,899
	0.25%-0.50%	144,798	0	0	0	0	590,917
	0.50%-0.75%	143,606	0	0	0	0	551,550
	0.75%-1.05%	577,037	0	0	0	0	1,717,810

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 2,947 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

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים		
עמיתים לא פעילים *	3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז		
178	0	0	0	0	44		0.00%-0.25%
6,578	0	0	0	0	4,786		0.25%-0.50%
9,749	0	0	0	0	3,909		0.50%-0.75%
18,414	0	0	0	0	4,363		0.75%-1.05%
34,919	0	0	0	0	13,102		

סך נכסים באלפי ש"ח						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים		
עמיתים לא פעילים * אלפי ₪	3 אחוז-4 אלפי ש"ח	2 אחוז-3 אלפי ש"ח	1 אחוז-2 אלפי ש"ח	0 אחוז-1 אלפי ש"ח	0 אחוז אלפי ש"ח		
25,690	0	0	0	0	917		0.00%-0.25%
218,929	0	0	0	0	198,098		0.25%-0.50%
221,203	0	0	0	0	108,250		0.50%-0.75%
345,879	0	0	0	0	106,061		0.75%-1.05%
811,701	0	0	0	0	413,326		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,882 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים		
עמיתים לא פעילים *	3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז		
14	0	0	0	0	1		0.00%-0.25%
155	0	0	0	0	43		0.25%-0.50%
397	0	0	0	0	59		0.50%-0.75%
1,022	0	0	0	0	85		0.75%-1.05%
1,588	0	0	0	0	188		

סך נכסים באלפי ש"ח						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים		
עמיתים לא פעילים * אלפי ש"ח	3 אחוז-4 אלפי ש"ח	2 אחוז-3 אלפי ש"ח	1 אחוז-2 אלפי ש"ח	0 אחוז-1 אלפי ש"ח	0 אחוז אלפי ש"ח		
1,130	0	0	0	0	6		0.00%-0.25%
12,677	0	0	0	0	3,983		0.25%-0.50%
44,820	0	0	0	0	5,226		0.50%-0.75%
44,589	0	0	0	0	5,510		0.75%-1.05%
103,216	0	0	0	0	14,725		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 167 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז	0 אחוז		
עמיתים לא פעילים *							
33	0	0	0	0	2	0.00%-0.25%	
289	0	0	0	0	72	0.25%-0.50%	
254	0	0	0	0	49	0.50%-0.75%	
420	0	0	0	0	80	0.75%-1.05%	
996	0	0	0	0	203		

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז	0 אחוז		
עמיתים לא פעילים *							
3,775	0	0	0	0	76	0.00%-0.25%	
13,644	0	0	0	0	1,716	0.25%-0.50%	
14,640	0	0	0	0	1,716	0.50%-0.75%	
11,402	0	0	0	0	1,320	0.75%-1.05%	
43,461	0	0	0	0	4,828		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 96 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז	0 אחוז		
עמיתים לא פעילים *							
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%	
15	0	0	0	0	10	0.25%-0.50%	
27	0	0	0	0	5	0.50%-0.75%	
56	0	0	0	0	6	0.75%-1.05%	
98	0	0	0	0	21		

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז	0 אחוז		
עמיתים לא פעילים *							
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%	
200	0	0	0	0	144	0.25%-0.50%	
338	0	0	0	0	16	0.50%-0.75%	
978	0	0	0	0	222	0.75%-1.05%	
1,516	0	0	0	0	382		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
אחוז 4-אחוז 3	אחוז 2-אחוז 3	אחוז 1-אחוז 2	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	
עמיתים לא פעילים *							
25	0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
235	0	0	0	0	88	88	0.25%-0.50%
434	0	0	0	0	100	100	0.50%-0.75%
932	0	0	0	0	216	216	0.75%-1.05%
1,626	0	0	0	0	404	404	

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
אחוז 4-אחוז 3	אחוז 2-אחוז 3	אחוז 1-אחוז 2	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	
אלפי ש"ח *	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,256	0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
21,775	0	0	0	0	4,016	4,016	0.25%-0.50%
34,368	0	0	0	0	4,665	4,665	0.50%-0.75%
37,753	0	0	0	0	7,780	7,780	0.75%-1.05%
97,152	0	0	0	0	16,461	16,461	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 36 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
אחוז 4-אחוז 3	אחוז 2-אחוז 3	אחוז 1-אחוז 2	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	
עמיתים לא פעילים *							
6	0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
77	0	0	0	0	37	37	0.25%-0.50%
145	0	0	0	0	39	39	0.50%-0.75%
631	0	0	0	0	123	123	0.75%-1.05%
859	0	0	0	0	199	199	

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	
אחוז 4-אחוז 3	אחוז 2-אחוז 3	אחוז 1-אחוז 2	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	אחוז 0-אחוז 1	
אלפי ש"ח *	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,477	0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
3,839	0	0	0	0	1,453	1,453	0.25%-0.50%
7,204	0	0	0	0	1,428	1,428	0.50%-0.75%
15,861	0	0	0	0	4,542	4,542	0.75%-1.05%
28,381	0	0	0	0	7,423	7,423	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 4 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול צמוד מדד

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים		
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	0 אחוז
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
2	0	0	0	0	0	0	29	30	47
38	0	0	0	0	0	0	0	0	0
86	0	0	0	0	0	0	0	0	0
258	0	0	0	0	0	0	0	0	0
384	0	0	0	0	0	0	0	0	0

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים		
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	0 אחוז
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
80	0	0	0	0	0	0	2,043	1,907	1,956
3,961	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4,169	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10,174	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18,384	0	0	0	0	0	0	0	0	0

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 10 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי. מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים		
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	0 אחוז
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
33	0	0	0	0	0	2	122	54	62
419	0	0	0	0	0	0	0	0	0
330	0	0	0	0	0	0	0	0	0
182	0	0	0	0	0	0	0	0	0
964	0	0	0	0	0	0	0	0	0

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים		
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	0 אחוז
עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	עמיתים לא פעילים *	0 אחוז	1 אחוז	2 אחוז	3 אחוז
10,532	0	0	0	0	0	5,179	5,560	3,379	1,706
29,555	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31,344	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11,234	0	0	0	0	0	0	0	0	0
82,665	0	0	0	0	0	0	0	0	0

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 68 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	
עמיתים לא פעילים *	3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז	0 אחוז	
92	0	0	0	0	0	6	0.00%-0.25%
3,862	0	0	0	0	0	2,311	0.25%-0.50%
2,054	0	0	0	0	0	1,053	0.50%-0.75%
1,649	0	0	0	0	0	1,021	0.75%-1.05%
7,657	0	0	0	0	0	4,391	

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	
עמיתים לא פעילים *	3 אחוז-4 אלפי ש"ח	2 אחוז-3 אלפי ש"ח	1 אחוז-2 אלפי ש"ח	0 אחוז-1 אלפי ש"ח	0 אחוז אלפי ש"ח	0 אחוז אלפי ש"ח	
6,594	0	0	0	0	0	307	0.00%-0.25%
83,234	0	0	0	0	0	21,286	0.25%-0.50%
97,851	0	0	0	0	0	6,096	0.50%-0.75%
28,303	0	0	0	0	0	4,502	0.75%-1.05%
215,982	0	0	0	0	0	32,191	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 335 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי. מסלול לבני 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	
עמיתים לא פעילים *	3 אחוז-4	2 אחוז-3	1 אחוז-2	0 אחוז-1	0 אחוז	0 אחוז	
82	0	0	0	0	0	9	0.00%-0.25%
1,910	0	0	0	0	0	817	0.25%-0.50%
885	0	0	0	0	0	368	0.50%-0.75%
574	0	0	0	0	0	413	0.75%-1.05%
3,451	0	0	0	0	0	1,607	

סך נכסים באלפי ש"ח		דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים	
עמיתים לא פעילים *	3 אחוז-4 אלפי ש"ח	2 אחוז-3 אלפי ש"ח	1 אחוז-2 אלפי ש"ח	0 אחוז-1 אלפי ש"ח	0 אחוז אלפי ש"ח	0 אחוז אלפי ש"ח	
10,302	0	0	0	0	0	1,178	0.00%-0.25%
70,211	0	0	0	0	0	22,248	0.25%-0.50%
86,499	0	0	0	0	0	5,471	0.50%-0.75%
24,167	0	0	0	0	0	3,233	0.75%-1.05%
191,179	0	0	0	0	0	32,130	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 234 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

		מספר חשבונות עמיתים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017			
עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז		
42	0	0	0	0	12	0.00%-0.25%		
1,051	0	0	0	0	590	0.25%-0.50%		
538	0	0	0	0	271	0.50%-0.75%		
477	0	0	0	0	384	0.75%-1.05%		
2,108	0	0	0	0	1,257			

		סך נכסים באלפי ש"ח					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017			
עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים פעילים	0 אחוז		
7,608	0	0	0	0	1,761	0.00%-0.25%		
46,874	0	0	0	0	18,662	0.25%-0.50%		
48,481	0	0	0	0	6,644	0.50%-0.75%		
21,210	0	0	0	0	6,774	0.75%-1.05%		
124,173	0	0	0	0	33,841			

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 110 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
	0	שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **
	0.53	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
313,818		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
13.67		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
8,525		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
11.16		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

** בשנת הדוח לא גבתה החברה דמי ניהול מדמי הגמולים.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
7.66	5.65	מזומנים
12.99	11.31	מניות סחירות בישראל
4.42	3.82	מניות סחירות בחו"ל
0.39	0.49	מניות לא סחירות
5.16	13.26	תעודות סל
10.05	6.69	קרנות נאמנות
1.04	2.38	קרנות השקעה
24.94	23.91	אג"ח ממשלתי סחיר
21.25	16.67	אג"ח קונצרני סחיר
11.32	15.22	נכסי חוב שאינם סחירים
0.78	0.60	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-1,225,027 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,299,158 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-5.71%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.58% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2016. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-204,254 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל גדל בכ-8.10%. כ-99.60% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל, במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל (כ-62.54% מהן קרנות אג"ח) קטן בכ-3.36%, והן מהוות כ-6.69% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2017.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-15.22% מסך נכסי המסלול נטו (כ-186,448 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
1.86	5.08	מזומנים
16.07	14.07	מניות סחירות בישראל
1.19	0.99	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.07	מניות לא סחירות
30.19	30.81	תעודות סל
6.37	3.96	קרנות נאמנות
0.16	0.45	קרנות השקעה
19.41	18.06	אג"ח ממשלתי סחיר
15.75	15.90	אג"ח קונצרני סחיר
9.00	10.45	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.02)	0.16	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, ובמיוחד לנכסי חוב לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-117,941 אלפי ש"ח, לעומת כ-133,732 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-11.81%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול של כ-21,653 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הנאמנות מהווה לסוף השנה כ-3.96% 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-1.45% כאשר נכסי החוב באפיק זה נמצאים רובם בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016. נכסי האפיק עמדו על כ-12,326 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:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
5.93	4.38	מזומנים
33.10	33.99	מניות סחירות בישראל
0.94	1.70	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.02	מניות לא סחירות
60.54	59.61	תעודות סל
(0.54)	0.30	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 2017 הינו כ- 48,289 אלפי ש"ח, לעומת כ-26,245 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-83.99%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2017 בסך כ-16,744 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-1.65%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-17,234 אלפי ש"ח.

בהשקעה בתעודות הסל, כולן על מדדי מניות, חל קיטון של כ-0.93% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול נטו לעומת שנה קודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-28,785 אלפי ש"ח. כ-96.26% מסך נכסי אפיק זה הינם בחו"ל או על מכשירים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
12.62	8.32	מזומנים
65.29	73.66	תעודות סל
10.68	6.38	קרנות נאמנות
11.23	11.43	אג"ח ממשלתי סחיר
0.09	0.05	אג"ח קונצרני סחיר
0.09	0.16	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 2017 הינו כ-1,898 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,155 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-11.93%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, נשאר ברמה דומה לרמתו בשנה קודמת, והא עומד בסוף השנה על כ-11.43%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-217 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה על בחו"ל.

שיעור האחזקה בתעודות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-73.66% בסוף שנת 2017, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-6.38% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה. ההשקעה באפיק זה הינה בקרנות נאמנות על אג"ח.

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:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
2.69	1.97	מזומנים
97.40	98.09	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.09)	(0.06)	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 2017 הינו כ-113,613 אלפי ש"ח, לעומת כ-135,429 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-16.11%. הקיטון נובע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-20,400 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, כ-98.09% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-53.74% 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:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
4.39	6.67	מזומנים
95.71	93.40	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.10)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

א חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-35,804 אלפי ש"ח, לעומת כ-43,394 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-17.49%. הקיטון נובע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-6,111 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, כ-93.40% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות כאשר כ-79.53% מהשקעה 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:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
1.92	2.38	מזומנים
-	0.00	מניות סחירות בישראל
0.05	0.07	מניות לא סחירות
1.11	0.00	תעודות סל
50.04	50.01	אג"ח ממשלתי סחיר
44.17	42.94	אג"ח קונצרני סחיר
2.75	4.60	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.04)	(0.00)	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 2017 הינו כ-24,290 אלפי ש"ח, לעומת כ-33,446 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, קיטון של כ-27.38%. הקיטון נובע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-9,402 אלפי ש"ח.

באפיקי האג"ח הקונצרני והממשלתי, לא היו כמעט שינויים לעומת שנה קודמת והם עומדים על כ-50.01% וכ-42.94% בהתאמה מסך נכסי המסלול נטו.

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, כ-91.35% מאחזקות המסלול הינם בנכסים צמודי מדד.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
6.01	6.06	מזומנים
0.03	0.13	מניות לא סחירות
33.06	31.30	תעודות סל
5.00	2.97	קרנות נאמנות
37.37	36.96	אג"ח ממשלתי סחיר
17.46	21.97	אג"ח קונצרני סחיר
1.19	2.50	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.12)	(1.89)	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 2017 הינו כ-98,489 אלפי ש"ח, לעומת כ-67,396 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-31,093 אלפי ש"ח (כ-46.13%) אשר נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-17,636 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-10,199 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.51% והוא עמד על כ-21,634 אלפי ש"ח בסוף השנה, אפיק ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות, גדל בהתאם לגידול בנכסי המסלול ויתרת נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-36,402 אלפי ש"ח (כ-36.96% מסך נכסי המסלול נטו).

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות סחירות, נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינו כ-34.27% מרבית האפיק מושקע בתעודות סל (כ-91.34%) 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:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
6.90	5.59	מזומנים
9.06	15.48	מניות סחירות בישראל
0.09	3.41	מניות סחירות בחו"ל
0	0.17	מניות לא סחירות
54.15	36.46	תעודות סל
3.15	5.05	קרנות נאמנות
0	0.07	קרנות השקעה
18.62	14.86	אג"ח ממשלתי סחיר
8.47	16.68	אג"ח קונצרני סחיר
0.26	2.23	נכסי חוב לא סחירים
(0.70)	0.00	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

מהלך שנת 2017 הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-248,173 אלפי ש"ח, לעומת כ-72,798 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-240.91%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-109,615 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-54,846 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-8.21% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד ובאפיק השקלי, בשיעורים דומים. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-41,396 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-17.69%. כ-61.25% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בארץ (כ-3.84%) ובחו"ל (כ-57.41%), במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל (כ-48.04% מהן על אג"ח) גדל בכ-1.90%, והן מהוות כ-5.05% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2017.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-2.23% מסך נכסי המסלול נטו (כ-5,535 אלפי ש"ח).

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:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
6.60	5.12	מזומנים
7.17	11.69	מניות סחירות בישראל
0.07	0.54	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.27	מניות לא סחירות
40.75	34.76	תעודות סל
3.74	2.86	קרנות נאמנות
0	0.11	קרנות השקעה
28.07	24.57	אג"ח ממשלתי סחיר
13.14	17.56	אג"ח קונצרני סחיר
0.70	2.52	נכסי חוב שאינם סחירים
-0.27	0.00	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2017 הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-223,309 אלפי ש"ח, לעומת כ-91,743 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-143.41%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-98,579 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-23,369 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.42% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד ובאפיק השקלי, בשיעורים דומים. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-39,208 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-5.99%. כ-59.08% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בארץ (כ-1.80%) ובחו"ל (כ-57.28%), במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל (הכל על אג"ח) קטן בכ-0.88%, והן מהוות כ-2.86% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2017.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-2.52% מסך נכסי המסלול נטו (כ-5,627 אלפי ש"ח).

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:

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
6.60	5.13	מזומנים
4.60	8.10	מניות סחירות בישראל
0.04	0.39	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.24	מניות לא סחירות
39.37	30.88	תעודות סל
1.54	1.19	קרנות נאמנות
0	0.09	קרנות השקעה
31.97	29.34	אג"ח ממשלתי סחיר
16.15	23.01	אג"ח קונצרני סחיר
0.33	1.60	נכסי חוב שאינם סחירים
-0.63	0.03	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

במהלך שנת 2017 הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-158,014 אלפי ש"ח, לעומת כ-72,327 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-118.47%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-57,091 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-22,300 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-6.86% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד ובאפיק השקלי, בשיעורים דומים. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-36,361 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-8.49%. כ-48.07% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בארץ (כ-2.24%) ובחו"ל (כ-45.83%). נכון לסוף השנה עומדת ההשקעה באפיק על סך כ-48,791 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2016. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.60% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,530 אלפי ש"ח).

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור 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:

לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	לימים 31 בדצמבר 2017 סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
104,807	997,542	2,036,592	נכסים נזילים וסחירים
679	60,275	71,658	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
11,647	126,173	144,392	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
808	41,037	42,205	אחרים
<u>117,941</u>	<u>1,225,027</u>	<u>2,294,847</u>	
לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול חו"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
113,680	1,895	48,137	נכסים נזילים וסחירים
0	0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-67	3	152	אחרים
<u>113,613</u>	<u>1,898</u>	<u>48,289</u>	
מ לימים 31 בדצמבר 2017 סלול אג"ח עד 10 אחוז מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול צמוד מדד נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	לימים 31 בדצמבר 2017 מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97,755	23,158	35,829	נכסים נזילים וסחירים
968	47	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
1,499	1,070	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-1,733	15	-25	אחרים
<u>98,489</u>	<u>24,290</u>	<u>35,804</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 60 ומעלה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 50 עד 60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 50 ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
154,923	216,835	242,031	נכסים נזילים וסחירים
1,553	3,833	4,303	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
977	1,794	1,232	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
561	847	607	אחרים
158,014	223,309	248,173	

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס ליום 31 בדצמבר 2017	סך זכויות עמיתים נזילות		סך נכסים נזילים וסחירים		
	ליום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח	
1.10	903,697		997,542		מסלול כללי
1.13	92,602		104,807		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
2.10	22,969		48,137		מסלול מניות
1.95	972		1,895		מסלול חו"ל
1.26	90,131		113,680		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.39	25,730		35,829		מסלול שקלי טווח קצר
1.11	20,844		23,158		מסלול צמוד מדד
1.29	75,537		97,755		מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.86	130,359		242,031		מסלול לבני 50 ומטה
1.71	126,644		216,835		מסלול לבני 50 עד 60
1.10	140,290		154,923		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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,294,847	652,404	752,661	889,782
0	-259,615	1,000	258,615
2,294,847	392,789	753,661	1,148,397

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 החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,225,027	365,774	386,960	472,293
0	-125,877	1,000	124,877
1,225,027	239,897	387,960	597,170

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.89% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.75% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-0.65% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

לימים 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
117,941	46,933	33,582	סך נכסי המסלול
0	-22,716	0	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
117,941	24,217	33,582	60,142 סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.23% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.88% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

לימים 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול מניות
48,289	29,542	0	סך נכסי המסלול
0	-16,769	0	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
48,289	12,773	0	35,516 סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.25% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.79% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.37% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

לימים 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול חו"ל
1,898	1,776	1	סך נכסי המסלול
0	37	0	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,898	1,813	1	84 סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-70.42% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-17.93% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-2.23% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-3.94% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
113,613	0	51,555	62,058
0	0	0	0
113,613	0	51,555	62,058

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,804	0	0	35,804
0	0	0	0
35,804	0	0	35,804

מסלול שקלי טווח קצר

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,290	104	22,190	1,996
0	0	0	0
24,290	104	22,190	1,996

מסלול צמוד מדד

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
98,489	17,796	45,495	35,198
0	-10,187	0	10,187
98,489	7,609	45,495	45,385

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

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-6.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.24% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
248,173	89,298	70,682	88,193
0	-37,694	0	37,694
248,173	51,604	70,682	125,887

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-15.79% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.90% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223,309	69,670	74,211	79,428
0	-31,299	0	31,299
223,309	38,371	74,211	110,727

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-12.87% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.09% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.87% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה לצרכן *
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
158,014	31,511	67,985	58,518
0	-15,110	0	15,110
158,014	16,401	67,985	73,628

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-7.73% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.86% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.53% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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.

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		מסלול		מסלול		מסלול	
מניית		מניית		מניית		מניית	
ליום 31		ליום 31		ליום 31		ליום 31	
בדצמבר 2017		בדצמבר 2017		בדצמבר 2017		בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
1 אחוז + באחוזים		1 אחוז + באחוזים		1 אחוז - באחוזים		1 אחוז - באחוזים	
0.00	-0.00	1.86	-1.77	2.00	-1.81	תשואת תיק ההשקעות	
מסלול		מסלול		מסלול		מסלול	
שקלי		שקלי		שקלי		שקלי	
טווח קצר ליום 31		טווח קצר ליום 31		טווח קצר ליום 31		טווח קצר ליום 31	
בדצמבר 2017		בדצמבר 2017		בדצמבר 2017		בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
1 אחוז + באחוזים		1 אחוז + באחוזים		1 אחוז - באחוזים		1 אחוז - באחוזים	
0.14	-0.14	4.96	-4.31	0.32	-0.26	תשואת תיק ההשקעות	

מסלול		מסלול		מסלול		משקל
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
לבני 50	לבני 50	לבני 10	לבני 10	לבני 31	לבני 31	
ומטה	ומטה	מניית	מניית	מדד ליום	מדד ליום	
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	31	31	
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	
2017	2017	2017	2017	2017	2017	
ניתוח	ניתוח	ניתוח	ניתוח	ניתוח	ניתוח	
רגישות	רגישות	רגישות	רגישות	רגישות	רגישות	
לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי	
בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	
הריבית	הריבית	הריבית	הריבית	הריבית	הריבית	
(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1	
- 1 אחוז	+ 1 אחוז	- 1 אחוז	+ 1 אחוז	- 1 אחוז	+ 1 אחוז	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.58	-1.42	2.84	-2.63	4.56	-4.16	תשואת תיק ההשקעות

מסלול		מסלול		מסלול		משקל
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
לבני 60	לבני 60	לבני 50	לבני 50	לבני 31	לבני 31	
ומעלה	ומעלה	עד 60	עד 60	ליום 31	ליום 31	
ליום 31	ליום 31	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	
2017	2017	2017	2017	2017	2017	
ניתוח	ניתוח	ניתוח	ניתוח	ניתוח	ניתוח	
רגישות	רגישות	רגישות	רגישות	רגישות	רגישות	
לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי	לשינוי	
בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	בשיעורי	
הריבית	הריבית	הריבית	הריבית	הריבית	הריבית	
(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1	(2) -1	
- 1 אחוז	+ 1 אחוז	- 1 אחוז	+ 1 אחוז	- 1 אחוז	+ 1 אחוז	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.66	-2.38	2.21	-1.97			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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל *	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
אחוז מסך הכל באחוזים	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	
18.66	58,862	4,637	0	0	54,225	בנקים
2.92	9,207	0	0	0	9,207	ביטוח
9.43	29,765	7,875	0	1,999	19,891	ביומד
13.77	43,454	6,670	0	812	35,972	טכנולוגיה
22.14	69,867	37,933	1,495	5,594	24,845	מסחר ושירותים
12.55	39,607	5,879	0	2	33,726	נדל"ן ובינוי
12.92	40,749	2,003	9	4,865	33,872	תעשייה
1.61	5,087	0	0	464	4,623	השקעה ואחזקות
5.96	18,811	0	0	0	18,811	חיפושי נפט וגז
0.04	132	132	0	0	0	אחר
100.00	315,541	65,129	1,504	13,736	235,172	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל *	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
אחוז מסך הכל באחוזים	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	סך הכל באלפי ש"ח	
17.48	33,438	3,108	0	0	30,330	בנקים
2.68	5,126	0	0	0	5,126	ביטוח
9.35	17,881	6,969	0	1,731	9,181	ביומד
11.95	22,867	4,353	0	726	17,788	טכנולוגיה
26.06	49,846	30,145	1,392	3,968	14,341	מסחר ושירותים
12.52	23,952	5,177	0	1	18,774	נדל"ן ובינוי
12.95	24,780	1,559	0	4,150	19,071	תעשייה
1.52	2,905	0	0	261	2,644	השקעה ואחזקות
5.49	10,500	0	0	0	10,500	חיפושי נפט וגז
100.00	191,295	51,311	1,392	10,837	127,755	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 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל * באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
19.37	3,455	0	0	0	3,455	בנקים
3.39	606	0	0	0	606	ביטוח
10.23	1,826	39	0	177	1,610	ביומד
15.18	2,708	231	0	65	2,412	טכנולוגיה
16.44	2,933	852	85	338	1,658	מסחר ושירותים
12.19	2,174	0	0	0	2,174	נדל"ן ובינוי
14.64	2,611	41	0	336	2,234	תעשייה
1.77	315	0	0	30	285	השקעה ואחזקות
6.79	1,212	0	0	0	1,212	חיפושי נפט וגז
100.00	17,840	1,163	85	946	15,646	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל * באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
20.19	3,480	0	0	0	3,480	בנקים
3.44	592	0	0	0	592	ביטוח
9.99	1,723	88	0	67	1,568	ביומד
17.11	2,951	265	0	21	2,665	טכנולוגיה
14.21	2,451	430	0	431	1,590	מסחר ושירותים
12.65	2,181	1	0	0	2,180	נדל"ן ובינוי
13.57	2,340	36	9	147	2,148	תעשייה
1.84	318	0	0	30	288	השקעה ואחזקות
7.00	1,207	0	0	0	1,207	חיפושי נפט וגז
100.00	17,243	820	9	696	15,718	סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל * באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
94.74	18	0	18	0	0	מסחר ושירותים
5.26	1	0	0	1	0	נדל"ן ובינוי
100.00	19	0	18	1	0	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 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	
באחוזים	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
100.00	132	132	0	0	0	ענף משק אחר
100.00	132	132	0	0	0	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	
באחוזים	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.01	9,936	1,529	0	0	8,407	ענף משק בנקים
3.04	1,438	0	0	0	1,438	ביטוח
9.08	4,297	588	0	12	3,697	ביומד
16.02	7,576	1,070	0	0	6,506	טכנולוגיה
19.28	9,121	5,081	0	422	3,618	מסחר ושירותים
11.91	5,633	341	0	0	5,292	נדל"ן ובינוי
11.79	5,579	282	0	114	5,183	תעשייה
1.63	771	0	0	71	700	השקעה ואחזקות
6.24	2,952	0	0	0	2,952	חיפושי נפט וגז
100.00	47,303	8,891	0	619	37,793	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	מסך הכל	
באחוזים	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.61	5,754	0	0	0	5,754	ענף משק בנקים
3.47	968	0	0	0	968	ביטוח
9.67	2,700	115	0	8	2,577	ביומד
17.68	4,938	506	0	0	4,432	טכנולוגיה
13.10	3,657	929	0	288	2,440	מסחר ושירותים
13.49	3,767	214	0	0	3,553	נדל"ן ובינוי
13.08	3,651	57	0	80	3,514	תעשייה
1.87	522	0	0	48	474	השקעה ואחזקות
7.03	1,964	0	0	0	1,964	חיפושי נפט וגז
100.00	27,921	1,821	0	424	25,676	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז	מסך הכל באחוזים	מסך הכל באלפי ש"ח	מסך הכל באלפי ש"ח	מסך הכל באלפי ש"ח	מסך הכל באלפי ש"ח	מסך הכל באלפי ש"ח
20.30	2,799	0	0	0	2,799	ענף משק
3.46	477	0	0	0	477	בנקים
9.70	1,338	76	0	4	1,258	ביטוח
17.51	2,414	245	0	0	2,169	ביומד
13.35	1,841	496	0	147	1,198	טכנולוגיה
13.77	1,899	146	0	0	1,753	מסחר ושירותים
12.97	1,788	28	0	38	1,722	נדל"ן ובינוי
1.86	256	0	0	24	232	תעשייה
7.08	976	0	0	0	976	השקעה ואחזקות
100.00	13,788	991	0	213	12,584	חיפושי נפט וגז
						סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשׂרא

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
668,036	170,932	497,104	1,217,387	199,677	1,017,710	בארץ
15,516	15,516	0	16,590	16,373	217	בחו"ל
<u>683,552</u>	<u>186,448</u>	<u>497,104</u>	<u>1,233,977</u>	<u>216,050</u>	<u>1,017,927</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
0	0	0	51,708	11,657	40,051	בארץ
0	0	0	669	669	0	בחו"ל
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52,377</u>	<u>12,326</u>	<u>40,051</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול ח"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	נסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול ח"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
111,443	0	111,443	1	0	1	בארץ
0	0	0	217	0	217	בחו"ל
<u>111,443</u>	<u>0</u>	<u>111,443</u>	<u>218</u>	<u>0</u>	<u>218</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול צמוד מדד ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	נסלול צמוד מדד ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול צמוד מדד ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	
23,694	1,117	22,577	33,441	0	33,441	בארץ
0	0	0	0	0	0	בחו"ל
<u>23,694</u>	<u>1,117</u>	<u>22,577</u>	<u>33,441</u>	<u>0</u>	<u>33,441</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה			מסלול לבני 50 ומטה			מסלול לבני 60 ומעלה		
מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017
83,765	5,505	78,260	60,412	2,376	58,036	85,219	2,500	82,719
30	30	0	91	91	0	30	30	0
<u>83,795</u>	<u>5,535</u>	<u>78,260</u>	<u>60,503</u>	<u>2,467</u>	<u>58,036</u>	<u>85,249</u>	<u>2,530</u>	<u>82,719</u>

בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-53.77% מנכסי הקופה כאשר כ-82.61% מהם מדורגים ומעלה (דירוג מקומי). להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליים 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
645,672
302,889
67,274
976
899
<u>1,017,710</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

נמוך מ-

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

עד

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 17,902 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 16,991 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
217
2,149
568
13,656
16,373
16,590
0

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
292,850
153,592
49,290
905
467
497,104
64,140
5,783
1,005
17,159
82,845
170,932
668,036
29,982

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחריים בדירוג:

ומעלה

עד

נמוך מ-

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 15,123 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 14,859 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
1,979
568
12,969
15,516
15,516
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

לא מדורג
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
סך הכל נכסי חוב בחו"ל
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
21,295
14,951
3,763
42
40,051

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחריים בדירוג:
ומעלה
עד
לא מדורגים
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה
עד
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,459 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 1,685 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
170
499
669
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
1
1

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
217
217

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 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
111,443
111,443

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 שקלי טווח קצר**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
33,441
<hr/>
33,441
<hr/> <hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול צמוד מדד

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
12,148
8,438
1,968
23
<hr/>
22,577
<hr/>
191
10
223
693
<hr/>
1,117
<hr/>
23,694
<hr/> <hr/>
108

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה

עד

לא מדורגים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 28 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 80 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 אחוז מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
36,402
19,479
2,084
71
58,036
803
40
1,533
2,376
60,412
339

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 ומעלה
 עד
 נמוך מ-

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
 ומעלה
 עד

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 124 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 215 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
91
91
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 50 ומטה**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

36,865
38,033
3,236
126
78,260

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץאגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה

עד

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

2,182
37
3,286
5,505
83,765
41

* כולל נכסים בשווי 26 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 15 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

30
30
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 50 עד 60****א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ**

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

54,870
35,330
3,756
122
94,078

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץאגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה

עד

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

1,374
60
4,156
5,590

99,668

236

* כולל נכסים בשווי 116 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 120 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

37
37
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 60 ומעלה**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
46,358
33,065
3,177
119
<hr/>
82,719

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץאגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה

עד

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

914
47
<hr/>
1,539
<hr/>
2,500
<hr/>
85,219
<hr/>
43

* כולל נכסים בשווי 26 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 17 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
30
<hr/>
30
<hr/>
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 60 ומעלה באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 50 עד 60 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לבני 50 ומטה באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול צמוד מדד באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול לפחות 30 אחוז מניות באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג ומעלה עד נמוך מ לא מדורגים
1.98	2.06	1.22	2.14	1.58	2.00	1.51		
2.31	2.29	2.27	2.52	1.41	2.44	2.21		
0	0	0	3.72	2.98	3.61	3.86		
0	0	0	0	0	0	0		
3.70	3.09	3.71	3.03	3.77	1.79	3.13		

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
20.98	143,414	18.40	227,117	בנקים
2.20	15,066	1.65	20,359	ביטוח
0.40	2,762	0.31	3,782	טכנולוגיה
13.69	93,572	10.59	130,640	מסחר ושירותים
9.44	64,499	8.82	108,837	נדל"ן ובינוי
1.71	11,702	1.55	19,100	תעשייה
4.48	30,612	3.50	43,174	השקעה ואחזקות
1.28	8,725	0.89	10,982	חיפוש נפט וגז
0.47	3,191	0.56	6,938	אחר
2.51	17,159	1.39	17,159	הלוואות לעמיתים
42.84	292,850	52.34	645,889	אג"ח ממשלתי
100.00	683,552	100.00	1,233,977	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים		מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח		מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים		מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח		ענף משק
0	0	0	0	16.05	8,410	0	8,410	בנקים
0	0	0	0	2.92	1,528	0	1,528	ביטוח
0	0	0	0	0.53	276	0	276	טכנולוגיה
0	0	0	0	16.05	8,409	0	8,409	מסחר ושירותים
0	0	0	0	13.99	7,325	0	7,325	נדל"ן ובינוי
0	0	0	0	1.31	687	0	687	תעשייה
0	0	0	0	5.66	2,963	0	2,963	השקעה ואחזקות
0	0	0	0	2.32	1,217	0	1,217	חיפוי נפט וגז
0	0	0	0	0.51	267	0	267	אחר
0	0	0	0	40.66	21,295	0	21,295	אג"ח ממשלתי
0	0	0	0	100.00	52,377	0	52,377	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
מסלול ממשלתי ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים		מסלול ממשלתי ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח		מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים		מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח		ענף משק
100.00	111,443	0	0	0.46	1	0	1	בנקים
100.00	111,443	0	0	99.54	217	0	217	אג"ח ממשלתי
100.00	111,443	0	0	100.00	218	0	218	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
מסלול צמוד מדד ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים		מסלול צמוד מדד ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח		מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים		מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח		ענף משק
22.17	5,252	0	0	0	0	0	0	בנקים
2.43	576	0	0	0	0	0	0	ביטוח
0.22	53	0	0	0	0	0	0	טכנולוגיה
6.19	1,467	0	0	0	0	0	0	מסחר ושירותים
13.53	3,206	0	0	0	0	0	0	נדל"ן ובינוי
1.42	336	0	0	0	0	0	0	תעשייה
1.02	242	0	0	0	0	0	0	השקעה ואחזקות
1.11	262	0	0	0	0	0	0	חיפוי נפט וגז
0.64	152	0	0	0	0	0	0	אחר
51.27	12,148	0	0	100.00	33,441	0	33,441	אג"ח ממשלתי
100.00	23,694	0	0	100.00	33,441	0	33,441	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
26.45	22,164	16.59	10,036	בנקים
0.74	617	1.32	796	ביטוח
0.18	153	0.30	180	טכנולוגיה
10.03	8,403	7.61	4,607	מסחר ושירותים
10.95	9,171	9.18	5,556	נדל"ן ובינוי
2.10	1,762	2.19	1,323	תעשייה
3.80	3,186	1.64	993	השקעה ואחזקות
0.25	206	0.28	172	חיפושי נפט וגז
1.51	1,268	0.72	438	אחר
43.99	36,865	60.17	36,402	אג"ח ממשלתי
100.00	83,795	100.00	60,503	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
20.90	17,821	20.08	20,019	בנקים
0.95	807	0.97	969	ביטוח
0.26	225	0.13	133	טכנולוגיה
8.23	7,012	7.19	7,170	מסחר ושירותים
10.44	8,900	10.21	10,180	נדל"ן ובינוי
1.87	1,593	1.70	1,697	תעשייה
1.68	1,434	3.76	3,744	השקעה ואחזקות
0.23	199	0.20	201	נפט וגז
1.06	900	0.73	722	אחר
54.38	46,358	55.03	54,870	אג"ח ממשלתי
100.00	85,249	100.00	99,705	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים	חשיפה	השקעות	השקעות	קניות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
במונחי	מאזנית	אחרות	אחרות	נאמנות	סל	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
דלתא	אלפי	אלפי	אלפי	השקעה	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
2017 סה"כ	ש"ח	ש"ח	ש"ח	נדל"ן	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ה אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
1,696,681	0	1,696,681	304,792	0	0	81,319	263,934	400,964	645,672	ישראל
405,888	69,934	335,954	20,263	0	58,999	215,100	39,925	1,450	217	ארה"ב
19,239	5,814	13,425	4,487	0	0	6,116	2,822	0	0	בריטניה
49,831	10,994	38,837	200	0	4,289	34,348	0	0	0	יפן
229,464	19,514	209,950	12,906	0	47,132	139,775	8,860	1,277	0	אחר
<u>2,401,103</u>	<u>106,256</u>	<u>2,294,847</u>	<u>342,648</u>	<u>0</u>	<u>110,420</u>	<u>476,658</u>	<u>315,541</u>	<u>403,691</u>	<u>645,889</u>	

מסלול כללי

לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים	חשיפה	השקעות	השקעות	קניות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
במונחי	מאזנית	אחרות	אחרות	נאמנות	סל	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
דלתא	אלפי	אלפי	אלפי	השקעה	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
2017 סה"כ	ש"ח	ש"ח	ש"ח	נדל"ן	ה אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ה אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
903,344	0	903,344	230,465	0	0	642	152,239	227,148	292,850	ישראל
240,785	69,934	170,851	19,447	0	38,440	81,671	30,013	1,280	0	ארה"ב
16,196	5,814	10,382	4,482	0	0	3,587	2,313	0	0	בריטניה
28,319	10,994	17,325	200	0	3,641	13,484	0	0	0	יפן
142,639	19,514	123,125	12,236	0	39,837	63,045	6,730	1,277	0	אחר
<u>1,331,283</u>	<u>106,256</u>	<u>1,225,027</u>	<u>266,830</u>	<u>0</u>	<u>81,918</u>	<u>162,429</u>	<u>191,295</u>	<u>229,705</u>	<u>292,850</u>	

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	לידן 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים	חשיפה	השקעות	השקעות	קניות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
במונחי	מאזנית	אחרות	אחרות	נאמנות	סל	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
דלתא	אלפי	אלפי	אלפי	השקעה	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
2017 סה"כ	ש"ח	ש"ח	ש"ח	נדל"ן	ה אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ה אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
75,107	0	75,107	16,714	0	0	74	17,117	19,907	21,295	ישראל
25,116	0	25,116	619	0	3,368	20,354	605	170	0	ארה"ב
3,050	0	3,050	0	0	0	3,050	0	0	0	יפן
14,668	0	14,668	392	0	1,303	12,855	118	0	0	אחר
<u>117,941</u>	<u>0</u>	<u>117,941</u>	<u>17,725</u>	<u>0</u>	<u>4,671</u>	<u>36,333</u>	<u>17,840</u>	<u>20,077</u>	<u>21,295</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה ה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
19,958	0	19,958	2,261	0	0	1,076	16,621	0	0	ישראל
20,137	0	20,137	0	0	0	19,516	621	0	0	ארה"ב
3,088	0	3,088	0	0	0	3,088	0	0	0	יפן
5,106	0	5,106	0	0	0	5,105	1	0	0	אחר
<u>48,289</u>	<u>0</u>	<u>48,289</u>	<u>2,261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>28,785</u>	<u>17,243</u>	<u>0</u>		

מסלול חו"ל

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה ה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
162	0	162	161	0	0	0	0	1	0	ישראל
1,158	0	1,158	0	0	121	820	0	0	217	ארה"ב
71	0	71	0	0	0	71	0	0	0	יפן
507	0	507	0	0	0	507	0	0	0	אחר
<u>1,898</u>	<u>0</u>	<u>1,898</u>	<u>161</u>	<u>0</u>	<u>121</u>	<u>1,398</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>217</u>	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה ה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
113,613	-	113,613	2,170	0	0	0	0	0	111,443	ישראל
<u>113,613</u>	<u>-</u>	<u>113,613</u>	<u>2,170</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>111,443</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

מדינה/אזור גאוגרפי	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
ישראל	159,784	159,784	18,263	0	0	23,255	38,787	42,614	36,865	
ארה"ב	50,538	50,538	28	0	5,883	38,190	6,437	0	0	
בריטניה	3,043	3,043	5	0	0	2,529	509	0	0	
יפן	7,263	7,263	0	0	648	6,615	0	0	0	
אחר	27,545	27,545	92	0	5,992	19,891	1,570	0	0	
	<u>248,173</u>	<u>248,173</u>	<u>18,388</u>	<u>0</u>	<u>12,523</u>	<u>90,480</u>	<u>47,303</u>	<u>42,614</u>	<u>36,865</u>	

מסלול לבני 50 עד 60

מדינה/אזור גאוגרפי	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
ישראל	155,312	155,312	15,696	0	0	17,837	26,267	40,642	54,870	
ארה"ב	39,748	39,748	69	0	6,380	31,913	1,386	0	0	
יפן	5,007	5,007	0	0	0	5,007	0	0	0	
אחר	23,242	23,242	118	0	0	22,856	268	0	0	
	<u>223,309</u>	<u>223,309</u>	<u>15,883</u>	<u>0</u>	<u>6,380</u>	<u>77,613</u>	<u>27,921</u>	<u>40,642</u>	<u>54,870</u>	

מסלול לבני 60 ומעלה

מדינה/אזור גאוגרפי	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
ישראל	127,769	127,769	9,765	0	0	21,440	12,884	37,322	46,358	
ארה"ב	17,313	17,313	54	0	1,885	14,643	731	0	0	
יפן	2,511	2,511	0	0	0	2,511	0	0	0	
אחר	10,421	10,421	51	0	0	10,197	173	0	0	
	<u>158,014</u>	<u>158,014</u>	<u>9,870</u>	<u>0</u>	<u>1,885</u>	<u>48,791</u>	<u>13,788</u>	<u>37,322</u>	<u>46,358</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') 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 עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה גדולה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק			
	סיכוני שוק			
	סיכוני אשראי			
	סיכוני נזילות			
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה			
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 25 במרס, 2018

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 2017 (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: 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2017 (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 : 25 במרס 2018

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 () ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- (להלן- "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- () 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי .

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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

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 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

ליים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
130,010	122,163		רכוש שוטף
9,489	5,591	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>139,499</u>	<u>127,754</u>		
981,596	1,017,927	4	השקעות פיננסיות
161,896	216,050	5	נכסי חוב סחירים
279,954	315,541	6	נכסי חוב שאינם סחירים
421,332	627,781	7	מניות
<u>1,844,778</u>	<u>2,177,299</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>1,984,277</u>	<u>2,305,053</u>		סך כל הנכסים
6,454	10,206	8	זכאים ויתרות זכות
<u>1,977,823</u>	<u>2,294,847</u>		זכויות העמיתים
<u>1,984,277</u>	<u>2,305,053</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2018.

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים

מגדל לתגמולים ולפיצויים

ליום 31 בדצמבר 2017	ל ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול בני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות אלפי ש"ח	מסלול צמוד מדד אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי אלפי ש"ח
122,163	8,113	11,446	13,885	5,969	579	2,388	2,237	158	2,117	5,994	69,277	רכוש שוטף
5,591	31	66	84	39	12	0	0	3	8	117	5,231	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>127,754</u>	<u>8,144</u>	<u>11,512</u>	<u>13,969</u>	<u>6,008</u>	<u>591</u>	<u>2,388</u>	<u>2,237</u>	<u>161</u>	<u>2,125</u>	<u>6,111</u>	<u>74,508</u>	
1,017,927	82,719	94,078	78,260	58,036	22,577	33,441	111,443	218	0	40,051	497,104	השקעות פיננסיות
216,050	2,530	5,627	5,535	2,467	1,117	0	0	0	0	12,326	186,448	נכסי חוב סחירים
315,541	13,788	27,921	47,303	132	19	0	0	0	17,243	17,840	191,295	נכסי חוב שאינם סחירים
627,781	50,932	84,468	103,475	33,849	1	0	0	1,521	28,946	41,775	282,814	מניות
<u>2,177,299</u>	<u>149,969</u>	<u>212,094</u>	<u>234,573</u>	<u>94,484</u>	<u>23,714</u>	<u>33,441</u>	<u>111,443</u>	<u>1,739</u>	<u>46,189</u>	<u>111,992</u>	<u>1,157,661</u>	השקעות אחרות
<u>2,305,053</u>	<u>158,113</u>	<u>223,606</u>	<u>248,542</u>	<u>100,492</u>	<u>24,305</u>	<u>35,829</u>	<u>113,680</u>	<u>1,900</u>	<u>48,314</u>	<u>118,103</u>	<u>1,232,169</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
10,206	99	297	369	2,003	15	25	67	2	25	162	7,142	זכאים ויתרות זכות
<u>2,294,847</u>	<u>158,014</u>	<u>223,309</u>	<u>248,173</u>	<u>98,489</u>	<u>24,290</u>	<u>35,804</u>	<u>113,613</u>	<u>1,898</u>	<u>48,289</u>	<u>117,941</u>	<u>1,225,027</u>	זכויות העמיתים
<u>2,305,053</u>	<u>158,113</u>	<u>223,606</u>	<u>248,542</u>	<u>100,492</u>	<u>24,305</u>	<u>35,829</u>	<u>113,680</u>	<u>1,900</u>	<u>48,314</u>	<u>118,103</u>	<u>1,232,169</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2018.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

מנהל כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מגדל לתגמולים ולפיצויים

דוח על המצב הכספי - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017		
	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017		
	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול בני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות אלפי ש"ח	מסלול צמוד מדד אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול לפחות 30 אחוז מניות אלפי ש"ח	מסלול ביג כללי 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי אלפי ש"ח	
רכוש שוטף													
מזומנים ושווי מזומנים	130,010	4,775	6,052	5,019	4,052	641	1,905	3,638	272	1,555	2,491	99,610	
חייבים ויתרות חובה	9,489	28	48	34	42	49	0	0	6	22	171	9,089	
	139,499	4,803	6,100	5,053	4,094	690	1,905	3,638	278	1,577	2,662	108,699	
השקעות פיננסיות													
נכסי חוב סחירים	981,596	34,802	37,811	19,725	36,956	31,511	41,532	131,907	244	0	47,018	600,090	
נכסי חוב שאינם סחירים	161,896	236	641	187	802	919	0	0	0	0	12,034	147,077	
מניות	279,954	3,384	6,671	6,661	20	18	0	0	0	8,943	23,107	231,150	
השקעות אחרות	421,332	29,618	40,890	41,785	25,732	370	0	0	1,637	15,897	49,281	216,122	
סך כל ההשקעות הפיננסיות	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	
סך כל הנכסים	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	
זכאים ויתרות זכות	6,454	516	370	613	208	62	43	116	4	172	370	3,980	
זכויות העמיתים	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	
סך כל ההתחייבויות והזכויות 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	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
827	-7,954	24,260		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
8,686	9,067	31,154		מנכסי חוב סחירים
2,568	3,425	11,096		מנכסי חוב שאינם סחירים
12,777	14,156	30,327		ממניות
-914	38,782	44,897		מהשקעות אחרות
23,117	65,430	117,474		סך כל ההכנסות מהשקעות
23,944	57,476	141,734		סך כל ההכנסות
				הוצאות
13,626	12,627	13,357	9	דמי ניהול
3,155	2,889	2,947	10	הוצאות ישירות
998	624	796	13	מסים
17,779	16,140	17,100		סך כל ההוצאות
6,165	41,336	124,634		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	
שהסתיימה	שהסתיימ	שהסתיימ	שהסתיימה	שהסתיימ	שהסתיימה	שהסתיימה	שהסתיימה	שהסתיימ	שהסתיימ	שהסתיימה	שהסתיימה	
ביום 31	ה ביום 31	ה ביום 31	ביום 31	ה ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ביום 31	ה ביום 31	ביום 31	ביום 31	
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	
2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	
לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50	לבני 10	לבני 10	לבני 10	לבני 10	לבני 10	לבני 10	לבני 10	לבני 10	לבני 10	
ומעלה	ומעלה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,260	-507	-1,196	-7,391	-183	0	2	2	2	-90	-283	33,904	ממזומנים ושווי מזומנים
31,154	2,684	3,011	2,413	1,597	992	83	3,771	-27	0	1,870	14,760	מהשקעות
11,096	9	19	-9	420	161	0	0	0	0	530	9,966	מנכסי חוב סחירים
30,327	794	1,662	2,421	3	1	0	0	0	1,210	2,089	22,147	מנכסי חוב שאינם סחירים
44,897	4,103	7,306	14,857	1,926	5	0	0	37	3,429	4,826	8,408	ממניות
117,474	7,590	11,998	19,682	3,946	1,159	83	3,771	10	4,639	9,315	55,281	מהשקעות אחרות
141,734	7,083	10,802	12,291	3,763	1,159	85	3,773	12	4,549	9,032	89,185	סך כל ההכנסות
13,357	650	886	949	433	200	307	837	17	224	895	7,959	הוצאות
2,947	110	234	335	68	10	4	36	5	96	167	1,882	דמי ניהול
796	27	64	93	4	0	0	0	1	68	108	431	הוצאות ישירות
17,100	787	1,184	1,377	505	210	311	873	23	388	1,170	10,272	מסים
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	-226	2,900	-11	4,161	7,862	78,913	סך כל ההוצאות
												עודף הכנסות על הוצאות
												(הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	שהסתיימה ביום 31	לשנה
לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה	שהסתיימה ביום 31
2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	ביום 31
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017
לבני 60	לבני 50 עד 60	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50	לבני 50
ומעלה	ומעלה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	ומטה	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-7,954	-256	-545	-541	134	1	2	5	-25	-14	48	-6,495
9,067	-249	-193	-113	102	431	55	1,258	5	0	979	6,792
3,425	-2	-3	-1	11	20	0	0	0	0	370	3,030
14,156	82	-106	-74	-1	-57	0	0	0	462	1,181	12,669
38,782	823	2,013	1,570	769	16	0	0	59	1,013	3,905	28,614
65,430	654	1,711	1,382	881	410	55	1,258	64	1,475	6,435	51,105
57,476	398	1,166	841	747	411	57	1,263	39	1,461	6,483	44,610
12,627	166	204	157	218	255	383	988	23	168	1,081	8,984
2,889	58	106	70	53	9	3	33	8	58	228	2,263
624	7	18	15	2	0	0	0	2	67	206	307
16,140	231	328	242	273	264	386	1,021	33	293	1,515	11,554
41,336	167	838	599	474	147	-329	242	6	1,168	4,968	33,056

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות**סך כל ההכנסות****הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות על הוצאות****(הוצאות על הכנסות) לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)
827	-103	1	4	5	-81	30	-198	1,169	
8,686	52	397	62	2,294	-7	0	518	5,370	ממזומנים ושווי מזומנים
2,568	1	36	0	0	0	0	276	2,255	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
12,777	0	9	0	0	0	546	1,542	10,680	מנכסי חוב שאינם סחירים
-914	-49	99	0	0	-12	178	7	-1,137	מניות
23,117	4	541	62	2,294	-19	724	2,343	17,168	השקעות אחרות
23,944	-99	542	66	2,299	-100	754	2,145	18,337	סך כל ההכנסות מהשקעות
13,626	114	331	399	1,125	37	173	1,411	10,036	סך כל ההכנסות
3,155	32	14	5	34	21	64	416	2,569	הוצאות
998	7	0	0	0	6	48	191	746	דמי ניהול
17,779	153	345	404	1,159	64	285	2,018	13,351	הוצאות ישירות
6,165	-252	197	-338	1,140	-164	469	127	4,986	מסים
									סך כל ההוצאות
									עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,851,196	1,857,231	1,977,823	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
93,064	117,312	189,348	תקבולים מדמי גמולים
0	0	58	תקבולים מדמי סליקה
93,064	117,312	189,406	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
-68,398	-82,048	-86,947	תשלומים לעמיתים
45,605	79,690	139,316	העברות צבירה לקופה
246	8,964	54,097	העברות מחברות ביטוח
87,036	136,304	179,752	העברות מקרנות פנסיה חדשות
41,379	89,065	58,314	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
-7,753	-8,219	-19,565	העברות צבירה מהקופה
-2,405	-2,120	-2,077	העברות לחברות ביטוח
-147,525	-170,627	-261,592	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-41,379	-89,065	-58,314	העברות לקופות גמל
-24,796	43,992	89,931	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
6,165	41,336	124,634	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,857,231</u>	<u>1,977,823</u>	<u>2,294,847</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה		לשנה		לשנה		לשנה		לשנה		לשנה		לשנה	לשנה
הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ	הסתטימ		
31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום	31 ביום
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר
2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30	לפחות 30
אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז מניות	אחוז 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
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	
189,348	28,054	27,526	58,022	14,166	1,249	1,724	3,158	153	1,882	1,647	51,767	תקבולים מדמי גמולים	
58	2	2	4	1	2	1	5	0	0	3	38	תקבולים מדמי סליקה	
189,406	28,056	27,528	58,026	14,167	1,251	1,725	3,163	153	1,882	1,650	51,805	סה"כ תקבולים מדמי גמולים	
-86,947	-5,756	-4,159	-3,180	-3,968	-1,954	-2,978	-7,479	-235	-743	-3,650	-52,845	תשלומים לעמיתים	
139,316	21,514	55,037	41,985	8,406	251	533	320	0	11,232	0	38	העברות צבירה לקופה	
54,097	2,228	15,672	28,497	1,654	19	462	245	0	5,320	0	0	העברות מחברות ביטוח	
179,752	35,351	56,754	64,013	15,663	8	1,742	1,945	213	3,541	190	332	העברות מקרנות פנסיה חדשות	
58,314	18,906	17,260	5,882	8,671	82	909	773	282	5,513	11	25	העברות מקופות גמל	
-19,565	-2,599	-698	-269	-300	-876	-100	-2,299	0	0	-852	-11,572	העברות צבירה מהקופה	
-2,077	0	-86	-433	-258	0	-29	-19	-1	-46	-10	-1,195	העברות לחברות ביטוח	
-261,592	-15,199	-30,251	-17,481	-12,178	-7,217	-4,753	-14,891	-159	-8,378	-18,709	-132,376	העברות לקרנות פנסיה חדשות	
-58,314	-3,110	-15,109	-12,579	-4,022	-1,669	-4,875	-6,474	-499	-438	-2,283	-7,256	העברות לקופות גמל	
89,931	57,091	98,579	109,615	17,636	-9,402	-6,111	-20,400	-164	16,744	-21,653	-152,004	העברות צבירה, נטו	
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	-226	2,900	-11	4,161	7,862	78,913	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות)	
2,294,847	158,014	223,309	248,173	98,489	24,290	35,804	113,613	1,898	48,289	117,941	1,225,027	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
												זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה	לשנה	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה בדצמבר 2017
						מה ביום 31 בדצמבר 2017	מה ביום 31 בדצמבר 2017					
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	0	218	2,222	30	1,042	45	1,891	העברות צבירה לקופה
8,964	875	2,037	3,430	1,914	0	0	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	0	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	0	871	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-8,219	-13	-144	0	-150	-519	-147	-1,027	0	-43	-1,219	-4,957	העברות צבירה מהקופה
-2,120	0	-29	-52	-1	0	-20	-24	0	-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 העברות בין מסלולים
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 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 שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 סה"כ אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול צמוד מדד אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: שקלי קצר) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: אג"ח ממשלתי) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול חו"ל אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימ ה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול מניות אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מסלול כללי אלפי ש"ח	
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	0	2	73	0	1,174	510	40,495	העברות צבירה לקופה
246	0	0	41	0	0	42	0	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	0	-298	-562	-677	0	-360	-1,321	-4,535	העברות צבירה מהקופה
-2,405	-1	-7	-4	-59	0	-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.

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 שינויי 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.

3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה מסלולי ההשקעה 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
- 10) מסלול לבני 50 עד 60
- 11) מסלול לבני 60 ומעלה

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת 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.

יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת- 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו 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:

שער השינוי בשנת 2015 אחוזים	שער השינוי בשנת 2016 אחוזים	שער השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח
-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1,522	504
85	0
7,343	3,758
351	1,138
188	191
9,489	5,591

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1,171	352
85	0
7,340	3,758
305	933
188	188
9,089	5,231

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול ביג כללי לפחות 30% אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
141	28
30	89
171	117

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
16	0
6	8
22	8

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2	1
3	0
1	2
6	3

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
49	12

ריבית ודיבידנד לקבל

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
39	15
3	24
<u>42</u>	<u>39</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
32	50
2	33
0	1
<u>34</u>	<u>84</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
45	28
3	37
0	1
<u>48</u>	<u>66</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
27	18
1	12
0	1
<u>28</u>	<u>31</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
628,001	645,889
353,595	372,038
<u>981,596</u>	<u>1,017,927</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
324,005	292,850
276,085	204,254
<u>600,090</u>	<u>497,104</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
25,958	21,295
21,060	18,756
<u>47,018</u>	<u>40,051</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
242	217
2	1
<u>244</u>	<u>218</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
131,907	111,443
<u>131,907</u>	<u>111,443</u>

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
41,532	33,441
41,532	33,441

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
16,736	12,148
14,775	10,429
31,511	22,577

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
25,188	36,402
11,768	21,634
36,956	58,036

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
13,558	36,865
6,167	41,395
19,725	78,260

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
25,755	54,870
12,056	39,208
37,811	94,078

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
23,120	46,358
11,682	36,361
34,802	82,719

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
19,408	31,653
33,699	49,024
11,741	17,159
97,048	118,214
161,896	216,050

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
16,929	25,451
33,699	48,024
11,741	17,159
84,708	95,814
147,077	186,448

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1,207	1,321
10,827	11,005
12,034	12,326

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
293	424
626	693
<u>919</u>	<u>1,117</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
234	843
568	1,624
<u>802</u>	<u>2,467</u>

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
187	1,219
0	1,000
0	3,316
<u>187</u>	<u>5,535</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
322	1,434
319	4,193
<u>641</u>	<u>5,627</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
236	961
0	1,569
<u>236</u>	<u>2,530</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
274,796	307,938
5,158	7,603
279,954	315,541

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
226,112	185,332
5,038	5,963
231,150	191,295

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
23,080	17,755
27	85
23,107	17,840

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
8,934	17,234
9	9
8,943	17,243

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1	1
17	18
18	19

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
20	132
20	132

מניות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
6,661	46,883
0	420
6,661	47,303

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
6,645	27,318
26	603
6,671	27,921

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
3,363	13,415
21	373
3,384	13,788

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
252,659	476,658	תעודות סל
149,538	110,420	קרנות נאמנות
992	1,123	מכשירים נגזרים *
20	335	אופציות *
80	28	אחרות
<u>403,289</u>	<u>588,564</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
13,723	30,307	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
3,864	8,560	מכשירים נגזרים *
6	5	מוצרים מובנים
450	345	אחרות
<u>18,043</u>	<u>39,217</u>	
<u>421,332</u>	<u>627,781</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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
135,027	107,643	מניות
(223,651)	(247,666)	מטבע זר
999	1,001	מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
67,056	162,429	תעודות סל
130,584	81,918	קרנות נאמנות
992	1,123	מכשירים נגזרים *
20	335	אופציות *
75	24	אחרות
<u>198,727</u>	<u>245,829</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
13,512	29,192	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
3,430	7,443	מכשירים נגזרים *
6	5	מוצרים מובנים
447	345	אחרות
<u>17,395</u>	<u>36,985</u>	
<u>216,122</u>	<u>282,814</u>	

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
135,027	107,643	מניות
(150,716)	(114,935)	מטבע זר
999	1,001	מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
40,379	36,333	תעודות סל
8,519	4,671	קרנות נאמנות
3	3	אחרות
<u>48,901</u>	<u>41,007</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
211	535	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
169	233	מכשירים נגזרים *
<u>380</u>	<u>768</u>	
<u>49,281</u>	<u>41,775</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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(28,102)	(22,538)	מטבע זר

מסלול מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
15,888	28,785	תעודות סל
2	1	אחרות
<u>15,890</u>	<u>28,786</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
7	160	מכשירים נגזרים *
<u>15,897</u>	<u>28,946</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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
(9,558)	(16,589)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1,407	1,398
230	121
<u>1,637</u>	<u>1,519</u>
0	2
<u>1,637</u>	<u>1,521</u>

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
137	39

מטבע זר

מסלול צמוד מדד

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
370	1
<u>370</u>	<u>1</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
22,284	30,828
3,366	2,922
<u>25,650</u>	<u>33,750</u>
82	99
<u>25,732</u>	<u>33,849</u>

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(7,397)	(10,090)

מטבע זר

מסלול לבני 50 ומטה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
39,419	90,480
2,296	12,523
<u>41,715</u>	<u>103,003</u>
0	183
69	289
1	0
<u>70</u>	<u>472</u>
<u>41,785</u>	<u>103,475</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(10,484)	(37,487)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
37,382	77,613
3,432	6,380
<u>40,814</u>	<u>83,993</u>
0	249
75	226
1	0
<u>76</u>	<u>475</u>
<u>40,890</u>	<u>84,468</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(11,895)	(31,071)

מטבע זר

מסלול לבני 60 ומעלה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
28,474	48,791
1,111	1,885
<u>29,585</u>	<u>50,676</u>
0	148
32	108
1	0
<u>33</u>	<u>256</u>
<u>29,618</u>	<u>50,932</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(5,636)	(14,995)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,058	1,147	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
160	160	מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
1,164	377	מוסדות
3	83	התחייבות בגין יצירת אופציות *
940	243	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
2,051	6,113	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
935	1,940	זכאים בגין ניירות ערך
143	143	זכאים ויתרות זכות אחרות
6,454	10,206	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
701	644	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
160	160	מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
1,028	186	מוסדות
3	83	התחייבות בגין יצירת אופציות *
940	243	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
813	5,683	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
192	-	זכאים בגין ניירות ערך
143	143	זכאים ויתרות זכות אחרות
3,980	7,142	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
81	70	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
285	92	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
4	0	זכאים בגין ניירות ערך
370	162	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
15	22	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
0	2	מוסדות
151	1	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
6	0	זכאים בגין ניירות ערך
172	25	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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2	1
2	1
<u>4</u>	<u>2</u>

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 אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
79	64
37	3
<u>116</u>	<u>67</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
29	22
14	3
<u>43</u>	<u>25</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
21	15
41	0
<u>62</u>	<u>15</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
28	39
0	3
83	21
97	1,940
<u>208</u>	<u>2,003</u>

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 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
32	107
44	13
259	249
278	0
613	369

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	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
38	95
0	152
309	50
23	0
370	297

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 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
32	68
0	15
149	16
335	0
516	99

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
10,036	8,984	7,959
1,411	1,081	895
173	168	224
37	23	17
1,125	988	837
399	383	307
331	255	200
114	218	433
0	157	949
0	204	886
0	166	650
13,626	12,627	13,357

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

מסלול כללי
מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול צמוד מדד
מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול צמוד מדד
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

החל משנת 2014 - דמי הניהול המקסימלים עומדים 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 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
---	---	---

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

4.00	4.00	4.00
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

מסלול כללי
מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול צמוד מדד
מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00
-	0.00	0.00
-	0.00	0.00
-	0.00	0.00

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
---	---	---

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

1.05	1.05	1.05
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

מסלול כללי
מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול צמוד מדד
מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

0.71	0.66	0.64
0.80	0.75	0.72
0.77	0.71	0.59
0.94	0.91	0.78
0.77	0.71	0.68
0.86	0.82	0.79
0.83	0.75	0.72
0.60	0.52	0.51
0	0.47	0.53
0	0.37	0.51
0	0.49	0.54

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיי מה ביום 31 לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמב ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמב ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמב ר 2017 אלפי ש"ח
0.05%	0.03%	845	674	707
0.01%	0.02%	277	344	364
0.00%	0.00%	8	33	80
0.03%	0.03%	528	585	654
0.08%	0.07%	1,494	1,252	1,142
0.00%	0.00%	0	1	0
0.17%	0.15%	3,155	2,889	2,947

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

מסלול כללי

לשנה שהסתיי מה ביום 31 לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמב ר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמב ר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמב ר 2017 אלפי ש"ח
0.05%	0.03%	597	442	357
0.01%	0.02%	174	195	149
0.00%	0.00%	8	28	33
0.04%	0.04%	527	576	637
0.09%	0.07%	1,263	1,022	706
0.19%	0.16%	2,569	2,263	1,882

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 ר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.09%	0.03%	0.03%	169	56	33
0.02%	0.02%	0.01%	47	37	29
0	0.00%	0.00%	0	2	3
0	0.01%	0.01%	0	9	15
0.11%	0.08%	0.07%	199	123	87
0.00%	0.00%	0	1	1	0
<u>0.22%</u>	<u>0.14%</u>	<u>0.12%</u>	<u>416</u>	<u>228</u>	<u>167</u>

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

מסלול מניות

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 ר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.11%	0.04%	0.08%	23	10	21
0.10%	0.08%	0.10%	20	18	27
0.09%	0.13%	0.18%	19	30	48
0.01%	0	0	2	0	0
<u>0.31%</u>	<u>0.25%</u>	<u>0.36%</u>	<u>64</u>	<u>58</u>	<u>96</u>

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

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 ר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.16%	0.06%	0.05%	6	2	1
0.18%	0.05%	0.05%	7	2	1
0.03%	0	0	1	0	0
0.18%	0.12%	0.13%	7	4	3
0.55%	0.23%	0.23%	21	8	5

1 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
0 בגין השקעה בקרנות השקעה
3 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
5 סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 ר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.02%	0.02%	0.02%	25	25	26
0.01%	0.01%	0.01%	9	8	10
0.03%	0.03%	0.03%	34	33	36

26 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
10 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
36 סך הכל הוצאות ישירות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 ר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.01%	0.01%	0.01%	3	2	2
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	2
0.01%	0.01%	0.01%	5	3	4

2 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
4 סך הכל הוצאות ישירות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.02%	0.01%	0.02%	8	3	6
0.01%	0.01%	0.01%	6	6	4
0.03%	0.02%	0.03%	14	9	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.12%	0.07%	0.03%	14	17	19
0.10%	0.06%	0.01%	12	14	9
0	0.00%	0.00%	0	1	3
0.05%	0.08%	0.06%	6	21	37
0.27%	0.21%	0.10%	32	53	68

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.47%	0.18%	35	132
0.22%	0.10%	17	73
0	0.02%	0	13
0.24%	0.16%	18	117
0.93%	0.46%	70	335

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

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2016 היה 0.19%.

באור 10- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2016 * שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.22%	0.08%	50	72	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.14%	0.05%	31	42	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.02%	1	18	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0	0.00%	0	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10%	0.11%	24	101	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.46%	0.26%	106	234	סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות לשנת 2016 היה 0.23%.

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2016 * שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.71%	0.05%	32	38	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.32%	0.03%	15	18	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.01%	1	10	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0	0.00%	0	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.22%	0.06%	10	43	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1.27%	0.15%	58	110	סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה בשנת 2016 מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול. הואיל ומדובר במסלול שהוקם במהלך שנת 2016, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות לשנת 2016 היה 0.16%.

באור 11 - תשואות הקופה

		תשואה שנתית נומינלי ת ברוטו לשנה שהסתי ימה ביום 31 בדצמבר				
תשואה שנתית נומינלי ת ברוטו לשנה שהסתי ימה ביום 31 בדצמבר 2013	תשואה שנתית נומינלי ת ברוטו לשנה שהסתי ימה ביום 31 בדצמבר 2014	תשואה שנתית נומינלי ת ברוטו לשנה שהסתי ימה ביום 31 בדצמבר 2015	תשואה שנתית נומינלי ת ברוטו לשנה שהסתי ימה ביום 31 בדצמבר 2016	תשואה שנתית נומינלי ת ברוטו לשנה שהסתי ימה ביום 31 בדצמבר 2017		
שנים אחוזים	שנים אחוזים	שנים אחוזים	שנים אחוזים	שנים אחוזים		
5.11	9.87	4.78	1.11	3.15	6.88	מסלול כללי
0	0	4.58	0.39	4.43	7.19	מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות
0	0	6.58	3.24	5.49	12.73	מסלול מניות
0	0	9.19	-2.70	0.95	0.57	מסלול חו"ל
0	0	3.75	1.37	0.90	3.10	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0	0	0.85	0.13	0.11	0.23	מסלול שקלי טווח קצר
0	0	1.48	0.37	1.27	4.25	מסלול צמוד מדד
0	0	2.75	0.10	2.17	4.43	מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות
0	0	0	0	1.39	6.99	מסלול לבני 50 ומטה
0	0	0	0	1.18	6.22	מסלול לבני 50 עד 60
0	0	0	0	1.27	5.98	מסלול לבני 60 ומעלה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(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 בביאור 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 הנפקות (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.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה (המשך)

1. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
2. 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.
3. 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 ** היתרה		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה ** 2017	
היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה ** 2016	היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה ** 2017	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,149	3,383	3,194	3,164
(1,069)	(1,148)	(1,058)	(1,147)
(160)	(160)	(160)	(160)

אגרות חוב *
דמי ניהול לשלם
קרן הפנסיה מקפת אישית

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

(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.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(13,626)	(12,627)	(13,357)
(65)	(6)	(3)

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 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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
998	624	796

מסים מניירות ערך זרים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
746	307	431

מסים מניירות ערך זרים

מסלול ביג כללי לפחות 30 אחוז מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
191	206	108

מסים מניירות ערך זרים

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
48	67	68

מסים מניירות ערך זרים

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
6	2	1

מסים מניירות ערך זרים

מסלול אג"ח עד 10 אחוז מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
7	2	4

מסים מניירות ערך זרים

באור 13 - מסים (המשך)
מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
15	93

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
18	64

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
7	27

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 הודאות 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 2017 הינם כ- 78,766 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - כ-47,982 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2017 הינם כ-16,266 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - כ-14,853 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 לתגמולים בניהול אישי (להלן - "הקופה") לשנת 2017 (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: 25 במרס 2018

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי (להלן - "הקופה") לשנת 2017 (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: 25 במרס 2018

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים בניהול אישי (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 () ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על

הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ה- (להלן - "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- () 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 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 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי .

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016, לתקופה מיום 14 בדצמבר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל לתגמולים בניהול אישי

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים דוחות כספיים
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 לתגמולים בניהול אישי

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 14 בדצמבר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 14 בדצמבר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
101	5,655	רכוש שוטף
* 0	* 0	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>101</u>	<u>5,655</u>	
952	262	השקעות פיננסיות
995	13,908	נכסי חוב סחירים השקעות אחרות
<u>1,947</u>	<u>14,170</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>2,048</u>	<u>19,825</u>	סך כל הנכסים
1	4	זכאים ויתרות זכות
<u>2,047</u>	<u>19,821</u>	זכויות העמיתים
<u>2,048</u>	<u>19,825</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סכום קטן מ-1 אש"ח

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס, 2018

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 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0 *	-1
0 *	21
27	271
27	292
27	291
7	28
2	10
9	38
18	253

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* סכום קטן מ-1 אש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר * 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	2,047	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,700	9,327	תקבולים מדמי גמולים
0	-6	תשלומים לעמיתים
329	2,449	העברות צבירה לקופה
0	5,751	העברות מקופות גמל העברות מחברות ביטוח
329	8,200	העברות צבירה נטו
18	253	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,047	19,821	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה * ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי () הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים בניהול אישי .
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
- דמי הניהול מנכסי 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 2016-9-3.

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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת- 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו מהותיים.

ח. 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 2015 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2016 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח	
(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופת גמל מרכזית לפיצויים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

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 2018.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרתן:

הקופה שימשה כיעודה כספית למימון תשלומי פיצויי פטורים בגין עובדים הזכאים לכך. הקופה נרשמה על שם המעסיק. על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן - תיקון 3), החל מינואר 2008 ניתן היה להפקיד כספים רק בגין ייעודה לפיצויים עבור עובדים שהחלו עבודתם אצל המעסיק לפני 1.1.2008 והחל משנת 2011 חל איסור על הפקדת כספים לקופה כלל.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2017 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	703	27	(22)	708
סה"כ	703	27	(22)	708

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	0	0	0	0
חשבונות לא פעילים	708	183,786	703	170,314
סה"כ	708	183,786	703	170,314

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים סך פעילים הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים סך פעילים הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול
41,481	19	0	0	0.00%-0.50%
74,798	181	0	0	0.50%-1.00%
25,765	112	0	0	1.00%-1.50%
41,742	396	0	0	1.50%-2.00%
183,786	708	0	0	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 175 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
2.62	5.30	מזומנים
13.45	12.25	מניות סחירות בישראל
1.44	1.12	מניות סחירות בחו"ל
24.80	27.95	תעודות סל
6.44	3.58	קרנות נאמנות
25.07	23.17	אג"ח ממשלתי סחיר
18.09	18.22	אג"ח קונצרני סחיר
8.63	8.14	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.54)	0.27	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2017 לא חלו שינויים מהותיים במבנה הפורטפוליו של הקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2017 הינו כ-183,786 אלפי ש"ח, לעומת כ-170,314 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-7.91%. שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, נשאר כמעט זהה לאחזקה בשנה קודמת כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2016. ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-33,476 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-1.52%. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-24,569 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, נשאר כמעט זהה לאחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-14,958 אלפי ש"ח לעומת כ-14,665 אלפי ש"ח בסוף שנת 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.

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 2017 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 נזילות (בשנים)
168,322	נכסים נזילים וסחירים
802	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
14,156	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
506	אחרים
<u>183,786</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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.92	183,786	168,322

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכונים שוק

סיכונים 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 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 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 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 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	ליום 31 בדצמבר 2017 במט"ח * לצרכן * אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	
61,646	183,786	56,095	66,045	סך נכסי המסלול, נטו
-27,185	0	0	27,185	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
34,461	183,786	56,095	93,230	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.53% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.83% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.02% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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.

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 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית -1 -2 -1 אחוז באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית -1 (2) + 1 אחוז באחוזים	תשואת תיק ההשקעות
1.93	-1.75	

(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 2017 מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחוו"ל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
19.32	4,748	0	0	0	4,748	בנקים
3.34	820	0	0	0	820	ביטוח
10.19	2,504	86	0	241	2,177	ביומד
13.35	3,280	348	0	100	2,832	טכנולוגיה
18.10	4,448	1,565	2	592	2,289	מסחר ושירותים
12.28	3,017	0	0	0	3,017	נדל"ן ובינוי
14.82	3,642	54	0	583	3,005	תעשייה
1.82	447	0	0	42	405	השקעה ואחזקות
6.78	1,665	0	0	0	1,665	חיפושי נפט וגז
100.00	24,571	2,053	2	1,558	20,958	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
90,215	14,162	76,053	בארץ
796	796	0	בחו"ל
<u>91,011</u>	<u>14,958</u>	<u>76,053</u>	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-49.52% מנכסי הקופה כאשר כ-76.75% מהם מדורגים ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח

42,577	נכסי חוב סחירים בארץ
25,902	אגרות חוב ממשלתיות
7,332	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
167	ומעלה
75	עד
76,053	נמוך מ-
	לא מדורגים
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,376	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
899	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:
79	ומעלה
11,808	עד
14,162	לא מדורגים
90,215	הלוואות לאחרים
4,541	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ
	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,503 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 2,038 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

203	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:
593	הלוואות לאחרים
796	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
0	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017:

ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.04	ומעלה
2.15	עד
3.61	
0	נמוך מ-
2.38	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
16.96	15,438	בנקים
3.08	2,801	ביטוח
0.35	320	טכנולוגיה
12.98	11,808	מסחר ושירותים
12.37	11,261	נדל"ן ובינוי
1.18	1,077	תעשייה
4.20	3,819	השקעה ואחזקות
1.58	1,439	חיפושי נפט וגז
0.52	471	אחר
46.78	42,577	אג"ח ממשלתי
100.00	91,011	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי	
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017		
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017		
125,319	0	125,319	22,096	0	0	1,164	23,676	35,806	42,577	ישראל
34,728	0	34,728	462	0	4,934	28,283	847	202	0	ארה"ב
4,070	0	4,070	0	0	0	4,070	0	0	0	יפן
19,669	0	19,669	124	0	1,650	17,847	48	0	0	אחר
183,786	0	183,786	22,682	0	6,584	51,364	24,571	36,008	42,577	

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') 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 עסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה קטנה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה גדולה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
			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: 25 במרס, 2018

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 2017 (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 : 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2017 (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: 25 במרס 2018

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 (ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018.

זוח 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי 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 תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
4,493	9,749		רכוש שוטף
276	316	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>4,769</u>	<u>10,065</u>		
73,500	76,053	4	השקעות פיננסיות
14,665	14,958	5	נכסי חוב סחירים
25,353	24,571	6	נכסי חוב שאינם סחירים
53,392	58,338	7	מניות
<u>166,910</u>	<u>173,920</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>171,679</u>	<u>183,985</u>		סך כל הנכסים
1,365	199	8	זכאים ויתרות זכות
<u>170,314</u>	<u>183,786</u>		זכויות העמיתים
<u>171,679</u>	<u>183,985</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2018

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
343	-187	-257		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,299	1,116	2,800		מנכסי חוב סחירים
344	379	649		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,585	1,480	2,602		ממניות
-773	4,416	5,605		מהשקעות אחרות
3,455	7,391	11,656		סך כל ההכנסות מהשקעות
3,798	7,204	11,399		סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,818	1,516	1,470	9	דמי ניהול
336	210	175	10	הוצאות ישירות
187	188	127	13	מסים
2,341	1,914	1,772		סך כל ההוצאות
1,457	5,290	9,627		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
218,489	185,387	170,314	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-8,464	-13,867	-11,669	תשלומים לעמיתים
5,499	3,706	18,200	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
-31,594	-10,202	-2,686	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
-26,095	-6,496	15,514	העברות צבירה, נטו
1,457	5,290	9,627	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
185,387	170,314	183,786	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.

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

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

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 2016-9-3.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

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 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 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת- 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו 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 2015 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2016 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח
-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 101.18 100.88 0.30 101.18 -0.90 -0.30

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.467 3.845 -9.83 3.902 0.33 -1.46

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
183	146
9	0
84	170
<u>276</u>	<u>316</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
42,689	42,577
30,811	33,476
<u>73,500</u>	<u>76,053</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2,410	2,532
27	25
12,228	12,401
<u>14,665</u>	<u>14,958</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 בלתי ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
25,351	24,569
2	2
<u>25,353</u>	<u>24,571</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
42,242	51,364
10,969	6,584
13	3
<u>53,224</u>	<u>57,951</u>
168	387
<u>53,392</u>	<u>58,338</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

אחרות

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(27,134)	(25,104)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
122	130
1,157	1
86	68
<u>1,365</u>	<u>199</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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1,818	1,516	1,470

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 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
2.00	2.00	2.00
0.88	0.86	0.84

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה

המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע

שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.06%	0.03%	0.02%	135	57	40
0.01%	0.02%	0.02%	34	26	30
0	0.00%	0.00%	0	3	3
0.00%	0	0	4	0	0
0.08%	0.07%	0.06%	162	124	102
0.00%	0	0	1	0	0
0.15%	0.12%	0.10%	336	210	175

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל

באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 באחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 באחוזים
6.51	4.59	1.18	3.93	5.00	8.93

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 הנפקות (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. 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.
 6. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזרות 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.
 7. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 דצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 דצמבר 2016 אלפי ש"ח	היתרה הגבוהה ביותר במהלך שנת** 2017 אלפי ש"ח	היתרה הגבוהה ביותר במהלך שנת** 2016 אלפי ש"ח
0 (130)	180 (122)	0 (130)	763 (137)

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.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2015 אלפי ש"ח
(1,470)	(1,516)	(1,818)
-	(1)	(17)

דמי ניהול (ראה באור 9)
הוצאות ישירות

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

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח
127	188	187

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות להשקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2017 הינם כ-637 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - כ-1,628 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 2017

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	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2018.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרבית 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

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנוזלות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2017 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	51	1	-	52
סה"כ	51	1	-	52

2.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	0	0	0	0
חשבונות לא פעילים	52	40,752	51	37,832
סה"כ	52	40,752	51	37,832

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

לייום 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	לייום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול
40,752	52	0	0	0.00%-0.50%
0	0	0	0	0.50%-1.00%
0	0	0	0	1.00%-1.50%
0	0	0	0	1.50%-2.00%
<u>40,752</u>	<u>52</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 46 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לייום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
	0.42	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
40,381		סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.09		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.62		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
3.46	5.33	מזומנים
13.31	12.72	מניות סחירות בישראל
0.89	0.70	מניות סחירות בחו"ל
27.22	27.71	תעודות סל
5.96	3.94	קרנות נאמנות
24.64	23.39	אג"ח ממשלתי סחיר
19.49	21.05	אג"ח קונצרני סחיר
4.95	5.11	נכסי חוב שאינם סחירים
0.08	0.05	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של הקופה במהלך השנה. חלה הטיה קלה לנכסי אשראי ומזומן על חשבון יתר רכיבי תיק ההשקעות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2017 הינו כ-40,752 אלפי ש"ח, לעומת כ-37,832 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-7.72%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-23.39% קיטון של כ-1.25% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-9,531 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.56% והן עומדות בסוף השנה על כ-8,577 אלפי ש"ח (21.05%). באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2016.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל, קרנות נאמנות וכתבי אופציה) עומד בסוף השנה על כ-31.65% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בחו"ל והן מהוות כ-27.15% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2017). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-12,902 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 2017 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 נזילות (בשנים)
38,649	נכסים נזילים וסחירים
130	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
1,954	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
19	אחרים
40,752	

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	יחס ליום 31 בדצמבר 2017
38,649	40,752	0.95

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכונים שוק

סיכונים 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 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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017 הצמדה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 הצמדה אלפי ש"ח	
40,752	14,170	12,692	13,890	סך נכסי המסלול, נטו
0	-6,194	0	6,194	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
40,752	7,976	12,692	20,084	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.71% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.54% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.01% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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.

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 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{-1 -2}	ליום 31 בדצמבר 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(2) -1}	
1 אחוז -	1 אחוז +	
באחוזים	באחוזים	
1.16	-2.72	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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך הכל באחוזים	סך הכל באלפי ש"ח	בחו"ל 2017 באלפי ש"ח	לא 2017 סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
19.92	1,089	0	0	0	1,089	בנקים
3.57	195	0	0	0	195	ביטוח
9.93	543	16	0	31	496	ביומד
16.57	906	72	0	15	819	טכנולוגיה
14.50	793	185	0	92	516	מסחר ושירותים
12.78	699	0	0	0	699	נדל"ן ובינוי
13.99	765	12	0	72	681	תעשייה
1.81	99	0	0	9	90	השקעה ואחזקות
6.93	379	0	0	0	379	חיפושי נפט וגז
100.00	5,468	285	0	219	4,964	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
סך הכל 2017 אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים 2017 אלפי ש"ח	
20,048	1,940	18,108	בארץ
144	144	0	בחו"ל
20,192	2,084	18,108	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-49.55% מנכסי הקופה כאשר כ-82.34% מהם מדורגים ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

**ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח**

9,531
6,787
1,745
26
19
18,108
309
136
1,495
1,940
20,048
595

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
ומעלה
עד
נמוך מ-
לא מדורגים
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
ומעלה
עד
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 327 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 268 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

**ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח**

35
109
144
0

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.79	ומעלה
2.20	+ עד
3.64	
0	נמוך מ-
0	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017 מסך כל נכסי החוב באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק
20.36	4,110	בנקים
3.17	640	ביטוח
0.29	58	טכנולוגיה
10.70	2,160	מסחר ושירותים
12.60	2,545	נדל"ן ובינוי
1.51	304	תעשייה
2.36	477	השקעה ואחזקות
1.22	247	חיפושי נפט וגז
0.59	120	אחר
47.20	9,531	אג"ח ממשלתי
100.00	20,192	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017 נזורים במונחי דלתא אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 ליום 31 בדצמבר 2017 השקעה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 ליום 31 בדצמבר 2017 קרנות נאמנו אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 תעודות אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 ר מניות אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
27,737	0	27,737	3,686	0	232	5,267	9,021	9,531	ישראל
7,732	0	7,732	84	0	6,191	191	36	0	ארה"ב
897	0	897	0	0	897	0	0	0	יפן
4,386	0	4,386	24	0	3,974	10	0	0	אחר
40,752	0	40,752	3,794	0	11,294	5,468	9,057	9,531	

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 עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה גדולה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק			
	סיכוני שוק			
	סיכוני אשראי			
	סיכוני נזילות			
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה			
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			

6. שונות

6.1. ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 25 במרס, 2018

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 2017 (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: 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2017 (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 : 25 במרס 2018

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 () ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה ()". בהתבסס על הערכה זו,

ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-

(להלן- "להלן-") 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-() 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 חיזוניות 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 הוצאת 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 תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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 מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
1,310	2,171		רכוש שוטף
47	60	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,357</u>	<u>2,231</u>		
16,694	18,108	4	השקעות פיננסיות
1,873	2,084	5	נכסי חוב סחירים
5,374	5,468	6	נכסי חוב שאינם סחירים
12,616	12,977	7	מניות
<u>36,557</u>	<u>38,637</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>37,914</u>	<u>40,868</u>		סך כל הנכסים
82	116	8	זכאים ויתרות זכות
<u>37,832</u>	<u>40,752</u>		זכויות העמיתים
<u>37,914</u>	<u>40,868</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2018

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
(30)	(47)	(80)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
162	184	668		מנכסי חוב סחירים
41	48	86		מנכסי חוב שאינם סחירים
319	223	553		ממניות
14	872	1,251		מהשקעות אחרות
<u>536</u>	<u>1,327</u>	<u>2,558</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
				סך כל ההכנסות
				הוצאות
155	154	164	9	דמי ניהול
64	51	46	10	הוצאות ישירות
39	45	28	13	מסים
<u>258</u>	<u>250</u>	<u>238</u>		סך כל ההוצאות
<u>248</u>	<u>1,030</u>	<u>2,240</u>		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
36,599	36,858	37,832	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
63	52	92	תקבולים מדמי גמולים
-52	-108	-51	תשלומים לעמיתים
0	0	639	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
248	1,030	2,240	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>36,858</u>	<u>37,832</u>	<u>40,752</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 בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי 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 הדיוח, 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, תנדודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

- 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.

יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת - 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו 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 אחוזים 2015	שיעור השינוי בשנת אחוזים 2016	שיעור השינוי בשנת אחוזים 2017	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח	
(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
39	33	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
8	27	
47	60	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
9,322	9,531	אגרות חוב ממשלתיות
7,372	8,577	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
16,694	18,108	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
352	480	אגרות חוב קונצרניות: בלתי ניתנות להמרה
1,521	1,604	הלוואות לאחרים
1,873	2,084	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
5,374	5,468

מניות
מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
10,299	11,294
2,254	1,608
2	0
12,555	12,902
60	75
1	0
61	75
12,616	12,977

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(6,260)	(6,119)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
13	15
66	101
3	0
82	116

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.

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
155	154	164

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 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
2.00	2.00	2.00
0.41	0.41	0.42

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח
0.06%	0.03%	0.02%	23	12	8
0.03%	0.04%	0.04%	12	12	15
0.00%	0	0	1	0	0
0.08%	0.07%	0.06%	27	27	23
0.00%	0	0	1	0	0
0.17%	0.14%	0.12%	64	51	46

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

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו ל-5 שנים
6.33	4.64	1.10	3.21	8.96	4.82

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 בביאור 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 הנפקות (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. 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.
 6. 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.
 7. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה 2017 ** אלפי ש"ח	היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה 2016 ** אלפי ש"ח
18 (15)	19 (13)	18 (15)	73 (13)

* 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 מבצעת 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.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(155)	(154)	(164)
(4)	** 0	0

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
39	45	28

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אש"ח. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2017 הינם כ-100 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - כ-285 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 2017

תוכן העניינים

עמוד3
3
4
5
6
10

סקירת הנהלה

מאפיינים כלליים

ניתוח זכויות העמיתים

דמי ניהול

ניתוח מדיניות ההשקעה

ניהול סיכונים

שוונות

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 2018.

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

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2017 הינו 28.25%

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	2,915	513	160	3,268
עצמאיים	0	0	0	0
סה"כ	2,915	513	160	3,268

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	1,844	36,905	1,995	33,763
חשבונות לא פעילים	1,424	16,643	920	5,193
סה"כ	3,268	53,548	2,915	38,956

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

3.1. שיעור דמי הניהול

ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים לא פעילים מספר חשבונות	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול
16,643	1,424	36,905	1,844	0.00%-0.50%
0	0	0	0	0.50%-1.00%
0	0	0	0	1.00%-1.50%
0	0	0	0	1.50%-2.00%
16,643	1,424	36,905	1,844	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 34 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 9 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליים 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
	0.25	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
35,325		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
65.97		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,607		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
49.17		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
4.10	4.53	מזומנים
24.28	26.88	תעודות סל
1.37	1.32	קרנות נאמנות
47.15	44.75	אג"ח ממשלתי סחיר
22.52	21.49	אג"ח קונצרני סחיר
	0.95	נכסי חוב שאינם סחירים
0.58	0.08	לא אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-53,548 אלפי ש"ח, לעומת כ-38,956 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-37.46%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-2.40% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-23,964 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור ההשקעה בתעודות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-2.60% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנת 2016 והוא עומד בסוף השנה על כ-14,395 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל על מניות בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-14.88% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2017.

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 החשבוניות 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 2017 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 נזילות (בשנים)
52,997	נכסים נזילים וסחירים
0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
508	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
43	אחרים
<u>53,548</u>	

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס ליום 31 בדצמבר 2017	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
	3.50	15,125

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 ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח 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 2017 סה"כ אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	
53,548	7,205	25,247	21,096	סך נכסי המסלול, נטו
0	-4,011	0	4,011	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
53,548	3,194	25,247	25,107	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-4.54% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-1.09% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.25% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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.

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 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)} 1 אחוז - באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)} 1 אחוז + באחוזים	
3.39	(3.00)	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. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	שאינם ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
35,979	508	35,471	בארץ
0	0	0	בחו"ל
<u>35,979</u>	<u>508</u>	<u>35,471</u>	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-67.19% מנכסי הקופה, כאשר כ-95.63% מהם מדורגים ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
23,964	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה עד לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
10,040	
1,439	
28	
<u>35,471</u>	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: ומעלה עד הלוואות לאחריים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
403	
34	
71	
<u>508</u>	
<u>35,979</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>24</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 ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניי"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 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.64	ומעלה
4.28	עד
0	
0	נמוך מ
0	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק
17.57	6,323	בנקים
1.16	417	ביטוח
0.18	63	טכנולוגיה
5.35	1,925	מסחר ושירותים
6.61	2,379	נדל"ן ובינוי
1.07	385	תעשייה
0.13	47	נפט וגז
1.32	476	אחר
66.61	23,964	אג"ח ממשלתית
100.00	35,979	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב מניית אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
23,964	11,944	0	8,600	0	2,540	47,048	0	47,048	0	ישראל
0	0	0	3,313	536	0	3,849	0	3,849	0	ארה"ב
0	0	0	443	0	0	443	0	443	0	יפן
0	0	0	2,039	169	0	2,208	0	2,208	0	אחר
23,964	11,944	0	14,395	705	2,540	53,548	0	53,548	0	

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 עסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה קטנה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה גדולה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
			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: 25 במרס, 2018

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 2017 (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: 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2017 (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: 25 במרס 2018

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 () ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-

(להלן - "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- () 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 הוצאת 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסיכון 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
1,598	2,426		רכוש שוטף
19	13	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,617</u>	<u>2,439</u>		
27,138	35,471	4	השקעות פיננסיות
219	508	5	נכסי חוב סחירים
10,009	15,149	6	נכסי חוב שאינם סחירים השקעות אחרות
<u>37,366</u>	<u>51,128</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>38,983</u>	<u>53,567</u>		סך כל הנכסים
27	19	7	זכאים ויתרות זכות
<u>38,956</u>	<u>53,548</u>		זכויות העמיתים
<u>38,983</u>	<u>53,567</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2018

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
(81)	12	(34)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
185	208	1,156		מנכסי חוב סחירים
-	(1)	4		מנכסי חוב שאינם סחירים
135	462	916		מהשקעות אחרות
<u>320</u>	<u>669</u>	<u>2,076</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
239	681	2,042		סך כל ההכנסות
				הוצאות
119	125	135	8	דמי ניהול
36	36	34	9	הוצאות ישירות
8	3	6	12	מסים
<u>163</u>	<u>164</u>	<u>175</u>		סך כל ההוצאות
<u>76</u>	<u>517</u>	<u>1,867</u>		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
28,170	30,432	38,956	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,560	3,165	4,425	תקבולים מדמי גמולים
-1,374	-1,183	-2,003	תשלומים לעמיתים
0	6,025	10,303	העברות צבירה לקופה העברות מקרנות פנסיה חדשות
0	6,025	10,303	העברות צבירה נטו
76	517	1,867	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
30,432	38,956	53,548	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת תקציבית.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.
 דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת 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 הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. **נגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. 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 ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת- 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו 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:

שער השינוי בשנת 2015 אחוזים	שער השינוי בשנת 2016 אחוזים	שער השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח
-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------	--------------------------------------

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 101.18 100.88 0.30 101.18 (0.90) (0.30)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.467 3.845 3.902 (9.83) (1.46) 0.33

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
18	6
1	7
<u>19</u>	<u>13</u>

ריבית לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
18,366	23,964
8,772	11,507
<u>27,138</u>	<u>35,471</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
193	437
26	71
<u>219</u>	<u>508</u>

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
9,457	14,395
534	705
<u>9,991</u>	<u>15,100</u>
18	49
<u>10,009</u>	<u>15,149</u>

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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(2,502)	(3,962)

מטבע זר

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
11	12
16	7
27	19

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 6.

באור 8 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
119	125	135

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 2015 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
2.00	2.00	2.00
0.40	0.34	0.32

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 ביום 31 בדצמבר 2015 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח
0.04%	0.04%	0.03%	11	12	11
0.04%	0.04%	0.03%	10	14	13
0.05%	0.03%	0.03%	14	10	10
0.00%	0	0	1	0	0
0.13%	0.11%	0.09%	36	36	34

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

באור 10 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים אחוזים	4.32	4.09	0.79	1.71	4.87
	3.14				

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 הנפקות (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. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 6. 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.
 7. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה * 2016 אלפי ש"ח	היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה * 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(11)	(12)	(11)	(12)

דמי ניהול לשלם

* על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(119) (1)	(125) ** -	(135) -	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 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	3	6	מסים מניירות ערך זרים

באור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. ליום 31 בדצמבר 2017 לא היתה לקופה התחייבות להשקעה (31 בדצמבר 2016 - 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 וכיוצא"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- 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 - שעבדים

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.

מגדל גמל להשקעה

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

3
4
5
9
13
29

סקירת הנהלה

מאפיינים כלליים
ניתוח זכויות העמיתים
דמי ניהול
ניתוח מדיניות ההשקעה
ניהול סיכונים
שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל גמל להשקעה.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה.

קוד הקופה: 512237744-00000000007930-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2018.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 7 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול הלכתי.

1. מסלול כללי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7936-000).

2. מסלול מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7934-000).

3. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7933-000).

4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7932-000).

5. מסלול שקלי טווח קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7931-000).

6. מסלול אג"ח עד 10% מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7935-000).

7. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7937-000).

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

סך כל התשלומים שעמית רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על סך של 70,000 ש"ח בכל שנת מס.

סכום זה מעודכן מידי שנה, ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד כאשר מדד הבסיס הינו מדד מאי 2016.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
100.00	מסלול כללי
100.00	מסלול מניות
100.00	מסלול חו"ל
100.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
100.00	מסלול שקלי טווח קצר
100.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
100.00	מסלול הלכתי

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	0	0	0	0
עצמאיים	192	4,100	-23	4,269
סה"כ	192	4,100	-23	4,269

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 מספר חשבונות	ליום 31 בדצמבר 2016 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	3,189	55,198	192	7,294
חשבונות לא פעילים	1,080	54,794	0	0
סה"כ	4,269	109,992	192	7,294

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	מספר חשבונות עמיתים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
1	0	0	0	0	1	דמי ניהול מנכסים
6	0	0	0	0	13	0.00%-0.25%
848	0	0	0	0	2,453	0.25%-0.50%
225	0	0	0	0	722	0.50%-0.75%
1,080	0	0	0	0	3,189	0.75%-1.05%

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	סך נכסים באלפי ש"ח
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
77	0	0	0	0	12	דמי ניהול מנכסים
311	0	0	0	0	707	0.00%-0.25%
42,821	0	0	0	0	43,017	0.25%-0.50%
11,585	0	0	0	0	11,462	0.50%-0.75%
54,794	0	0	0	0	55,198	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 82 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.
מסלול כללי

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	מספר חשבונות עמיתים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
0	0	0	0	0	1	דמי ניהול מנכסים
3	0	0	0	0	10	0.00%-0.25%
427	0	0	0	0	1,167	0.25%-0.50%
111	0	0	0	0	364	0.50%-0.75%
541	0	0	0	0	1,542	0.75%-1.05%

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	סך נכסים באלפי ש"ח
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
0	0	0	0	0	12	דמי ניהול מנכסים
187	0	0	0	0	571	0.00%-0.25%
23,825	0	0	0	0	25,110	0.25%-0.50%
5,992	0	0	0	0	6,296	0.50%-0.75%
30,004	0	0	0	0	31,989	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 46 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

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017		
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1	0	0	0	0	0		0.00%-0.25%
1	0	0	0	0	2		0.25%-0.50%
150	0	0	0	0	634		0.50%-0.75%
16	0	0	0	0	124		0.75%-1.05%
168	0	0	0	0	760		
סך נכסים באלפי ש"ח						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017		
	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		
77	0	0	0	0	0		0.00%-0.25%
43	0	0	0	0	99		0.25%-0.50%
6,053	0	0	0	0	8,380		0.50%-0.75%
560	0	0	0	0	1,191		0.75%-1.05%
6,733	0	0	0	0	9,670		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 20 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017		
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
0	0	0	0	0	0		0.00%-0.25%
1	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
41	0	0	0	0	72		0.50%-0.75%
4	0	0	0	0	3		0.75%-1.05%
46	0	0	0	0	75		
סך נכסים באלפי ש"ח						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017		
	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		
0	0	0	0	0	0		0.00%-0.25%
10	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
1,433	0	0	0	0	506		0.50%-0.75%
57	0	0	0	0	11		0.75%-1.05%
1,500	0	0	0	0	517		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1 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

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	מספר חשבונות עמיתים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
0	0	0	0	0	0	דמי ניהול מנכסים 0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0	0.25%-0.50%
25	0	0	0	0	116	0.50%-0.75%
10	0	0	0	0	25	0.75%-1.05%
35	0	0	0	0	141	

עמיתים פעילים

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	סך נכסים באלפי ש"ח
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0	0.25%-0.50%
775	0	0	0	0	976	0.50%-0.75%
668	0	0	0	0	413	0.75%-1.05%
1,443	0	0	0	0	1,389	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	מספר חשבונות עמיתים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מהפקדות
0	0	0	0	0	0	דמי ניהול מנכסים
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
12	0	0	0	0	39	0.25%-0.50%
1	0	0	0	0	4	0.50%-0.75%
13	0	0	0	0	43	0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	דמי ניהול מנכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	דמי ניהול מנכסים
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0	0.25%-0.50%
215	0	0	0	0	220	0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	17	0.75%-1.05%
215	0	0	0	0	237	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו נמוך מאלף 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 עד 10% מניות

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	מספר חשבונות עמיתים
דמי ניהול מהפקדות						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
0	0	0	0	0	0	דמי ניהול מנכסים 0.00%-0.25%
1	0	0	0	0	1	0.25%-0.50%
167	0	0	0	0	296	0.50%-0.75%
57	0	0	0	0	100	0.75%-1.05%
225	0	0	0	0	397	

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	סך נכסים באלפי ש"ח
דמי ניהול מהפקדות						
	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	דמי ניהול מנכסים
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
71	0	0	0	0	37	0.25%-0.50%
9,729	0	0	0	0	6,050	0.50%-0.75%
2,993	0	0	0	0	1,803	0.75%-1.05%
12,793	0	0	0	0	7,890	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 11 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	מספר חשבונות עמיתים
דמי ניהול מהפקדות						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
0	0	0	0	0	0	דמי ניהול מנכסים 0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0	0.25%-0.50%
26	0	0	0	0	129	0.50%-0.75%
26	0	0	0	0	102	0.75%-1.05%
52	0	0	0	0	231	

עמיתים לא פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	עמיתים פעילים ליום 31 בדצמבר 2017	סך נכסים באלפי ש"ח
דמי ניהול מהפקדות						
	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	דמי ניהול מנכסים
0	0	0	0	0	0	0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0	0.25%-0.50%
791	0	0	0	0	1,775	0.50%-0.75%
1,315	0	0	0	0	1,731	0.75%-1.05%
2,106	0	0	0	0	3,506	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול כללי**א. מדיניות ההשקעה:**

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:**שיעור האחזקה בשיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
43.30	5.99	מזומנים
0	11.19	מניות סחירות בישראל
0	0.48	מניות סחירות בחו"ל
49.55	42.49	תעודות סל
0	2.73	קרנות נאמנות
0	0.03	קרנות השקעה
19.28	23.09	אג"ח ממשלתי סחיר
0	11.20	אג"ח קונצרני סחיר
0	3.18	נכסי חוב שאינם סחירים
* -12.13	-0.38	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. במהלך שנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-61,993 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,314 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016.

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-55.72% מסך האפיק). שיעור ההשקעה באפיק, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-23.09% (כ-14,313 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-11.20%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,944 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-7.06%. במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל (כ-30.65% מהן קרנות אג"ח) גדל בכ-2.73%.

* נובע ברובו מזכאים בגין רכישת ני"ע שתמורת רכישתם טרם חוייבה בבנק.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
27.25	5.85	מזומנים
0	32.79	מניות סחירות בישראל
0	1.26	מניות סחירות בחו"ל
83.25	60.29	תעודות סל
* -10.50	-0.19	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2017.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-16,403 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,486 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016. מרבית ההשקעה במסלול זה הינה בתעודות סל, בארץ ובחו"ל, במהלך השנה חלה ירידה בהשקעה באפיק זה ונכון לסוף 2017 אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באפיק זה הוא כ-60.29%. לעומת כ-83.25% בסוף שנת 2016.

המסלול מחזיק כשליש מנכסיו באחזקה ישירה במניות, מרביתן בישראל, כאשר אפיק השקעה זה החליף במהלך השנה את ההשקעה העקיפה במניות באמצעות תעודות הסל. נכון לסוף 2017 עומדת השקעה זו על כ-5,585 אש"ח.

* נובע ברובו מזכאים בגין רכישת ני"ע שתמורת רכישתם טרם חוייבה בבנק.

4.3. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
38.27	9.32	מזומנים
69.67	73.57	תעודות סל
6.86	6.30	קרנות נאמנות
14.44	10.86	אג"ח ממשלתי סחיר
* -29.24	-0.05	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2017.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-2,017 אלפי ש"ח, לעומת כ-277 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016. מרבית נכסי המסלול מושקעים בתעודות סל, והן מהוות לסוף 2017 כ-73.57% מסך נכסי המסלול נטו, גידול של כ-3.9% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2016. נכון לסוף 2017 עומדת השקעה זו על כ-1,484 אש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-10.86% מסך נכסי המסלול נטו, ירידה של כ-3.58% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2016. נכון לסוף 2017 עומדת השקעה זו על כ-219 אש"ח.

* נובע ברובו מזכאים בגין רכישת ני"ע שתמורת רכישתם טרם חוייבה בבנק.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**4.4 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי****א. מדיניות ההשקעה:**

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:**שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
68.95	3.14	מזומנים
65.79	96.54	אג"ח ממשלתי סחיר
0	0.39	תעודות סל
* -34.74	-0.07	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2017.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-2,832 אלפי ש"ח, לעומת כ-190 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-30.75% מסוף שנת 2016 לסוף שנת 2017, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2017 על כ-2,734 אש"ח.

* נובע ברובו מזכאים בגין רכישת ני"ע שתמורת רכישתם טרם חוייבה בבנק.

4.5 מסלול שקלי טווח קצר**א. מדיניות ההשקעה:**

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:**שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
52.38	7.30	מזומנים
47.62	92.70	אג"ח ממשלתי סחיר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2017.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-452 אלפי ש"ח, לעומת כ-21 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016.

בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות ובמזומנים באפיק השקלי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6 מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

מזומנים	3.54	28.30
תעודות סל	41.42	46.11
קרנות נאמנות	3.24	0
אג"ח ממשלתי סחיר	36.65	32.54
אג"ח קונצרני סחיר	13.11	0
נכסי חוב שאינם סחירים	2.02	0
אחר	0.02	* -6.95
	100.00	100.00

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2017.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-20,683 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,813 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016.

שיעור האחזקה בתעודות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-41.42% בסוף שנת 2017 קיטון של כ-4.69% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2016. נכון לסוף 2017 עומדת השקעה זו על כ-8,566 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, גדל מכ-32.54% בסוף שנת 2016 לכ-36.65% בסוף שנת 2017, גידול של כ-4.11%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-7,581 אלפי ש"ח.

* נובע ברובו מזכאים בגין רכישת ני"ע שתמורת רכישתם טרם חוייבה בבנק.

4.7 מסלול הלכתי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	
9.28	14.51	מזומנים
67.16	69.95	תעודות סל
23.56	25.39	אג"ח ממשלתי סחיר
0.00	* -9.85	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשונות בשיעור גבוה ביחס לנכסי המסלול. במהלך שנת 2017, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-5,612 אלפי ש"ח, לעומת כ-193 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-25.39% בסוף שנת 2016 לכ-23.56% בסוף שנת 2017, קיטון של כ-1.83%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-1,322 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בתעודות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-67.16% בסוף שנת 2017 לעומת כ-69.95% בסוף שנת 2016, קיטון של כ-2.79%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-3,769 אלפי ש"ח.

* נובע ברובו מזכאים בגין רכישת ני"ע שתמורת רכישתם טרם חוייבה בבנק.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור 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 2017			
מסלול מניות נכסים, נטו באלפי ש"ח-	מסלול כללי נכסים, נטו באלפי ש"ח-	סך כל המסלולים נכסים, נטו באלפי ש"ח-	נזילות (בשנים)
16,434	60,243	107,855	נכסים נזילים וסחירים
0	1,773	2,115	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	195	271	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-31	-218	-249	אחרים
16,403	61,993	109,992	

ליום 31 בדצמבר 2017			
מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול חו"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
452	2,834	2,018	נכסים נזילים וסחירים
0	0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
0	-2	-1	אחרים
452	2,832	2,017	

ליום 31 בדצמבר 2017		
מסלול הלכתי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
5,612	20,262	נכסים נזילים וסחירים
0	342	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	76	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
0	3	אחרים
5,612	20,683	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס ליום 31 בדצמבר 2017	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
		2017	2017	
0.97	61,993	60,243		מסלול כללי
1.00	16,403	16,434		מסלול מניות
1.00	2,017	2,018		מסלול חו"ל
1.00	2,832	2,834		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	452	452		מסלול שקלי טווח קצר
0.98	20,683	20,262		מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.00	5,612	5,612		מסלול הלכתי

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) ו בחו"ל (שינוי שוין 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 פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופחות 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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
109,992	35,870	33,418	40,704
0	-15,309	0	15,309
109,992	20,561	33,418	56,013

סך כל המסלולים

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 החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2. סיכוני שוק (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
61,993	19,005	20,520	22,468
0	-7,348	0	7,348
61,993	11,657	20,520	29,816

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-13.78% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.81% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.91% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
16,403	9,599	0	6,804
0	-5,299	0	5,299
16,403	4,300	0	12,103

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.31% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-4.66% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.29% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליים 31 בדצמבר 2017 בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 סה"כ אלפי ש"ח
0	1,854	163	2,017
0	76	-76	0
0	1,930	87	2,017

מסלול חו"ל

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-74.39% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-17.01% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-3.61% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליים 31 בדצמבר 2017 בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 סה"כ אלפי ש"ח
1,277	0	1,555	2,832
0	0	0	0
1,277	0	1,555	2,832

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליים 31 בדצמבר 2017 בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 סה"כ אלפי ש"ח
0	0	452	452
0	0	0	0
0	0	452	452

מסלול שקלי טווח קצר

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)
5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לייום 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 ** במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 * בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח
7,147	3,719	9,817	20,683
2,091	-2,091	0	0
9,238	1,628	9,817	20,683

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-6.19% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-1.22% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

לייום 31 בדצמבר 2017 * בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 ** במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח
2,115	1,693	1,804	5,612
647	-647	0	0
2,762	1,046	1,804	5,612

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-14.04% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.27% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.91% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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.

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 חו"ל		מסלול מניות		מסלול כללי		
				מסלול כללי	מסלול כללי	
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.30	-0.30	0.00	0.00	1.27	-1.27	תשואת תיק ההשקעות
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי	מסלול אג"ח ממשלתי	
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	
- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.32	-2.22	0.30	-0.30	4.73	-4.13	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾
- 1%	+ 1%
באחוזים	באחוזים
0.75	(0.66)

תשואת תיק
ההשקעות

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

ליים 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך הכל ב- %	ליים 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 בחו"ל באלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	סך כל המסלולים ענף משק
21.08	2,704	0	0	0	2,704	בנקים
3.57	458	0	0	0	458	ביטוח
10.07	1,291	26	0	2	1,263	ביומד
18.16	2,329	204	0	0	2,125	טכנולוגיה
12.02	1,542	247	0	128	1,167	מסחר ושירותים
12.55	1,609	0	0	0	1,609	נדל"ן ובינוי
13.25	1,700	29	0	27	1,644	תעשייה
1.92	246	0	0	22	224	השקעה ואחזקות
7.38	946	0	0	0	946	חיפושי נפט וגז
100.00	12,825	506	0	179	12,140	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

סך כל המסלולים

מסלול כללי

לייום 31 בדצמבר 2017 מסך הכל ב- -%	לייום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 בחוו"ל באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
20.92	1,517	0	0	0	1,517	בנקים
3.55	257	0	0	0	257	ביטוח
10.07	729	14	0	2	713	ביומד
18.13	1,312	130	0	0	1,182	טכנולוגיה
11.93	863	139	0	73	651	מסחר ושירותים
12.99	940	0	0	0	940	נדל"ן ובינוי
13.15	952	16	0	19	917	תעשייה
1.91	138	0	0	12	126	השקעה ואחזקות
7.35	532	0	0	0	532	חיפושי נפט וגז
100.00	7,240	299	0	106	6,835	סך הכל

מסלול מניות

לייום 31 בדצמבר 2017 מסך הכל ב- %	לייום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 בחוו"ל באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	לייום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
21.26	1,187	0	0	0	1,187	בנקים
3.60	201	0	0	0	201	ביטוח
10.06	562	12	0	0	550	ביומד
18.21	1,017	74	0	0	943	טכנולוגיה
12.16	679	108	0	55	516	מסחר ושירותים
11.98	669	0	0	0	669	נדל"ן ובינוי
13.39	748	13	0	8	727	תעשייה
1.93	108	0	0	10	98	השקעה ואחזקות
7.41	414	0	0	0	414	חיפושי נפט וגז
100.00	5,585	207	0	73	5,305	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

			סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
מסלול כללי סך הכל אלפי ש"ח	מסלול כללי שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול כללי סחירים אלפי ש"ח	38,410	2,386	36,024	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
0	0	0	219	0	219	
23,225	1,968	21,257	38,629	2,386	36,243	
מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 סחירים אלפי ש"ח	
0	0	0	0	0	0	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
219	0	219	0	0	0	
219	0	219	0	0	0	
מסלול שקלי טווח קצר סך הכל אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר סחירים אלפי ש"ח	2,734	0	2,734	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
0	0	0	0	0	0	
419	0	419	2,734	0	2,734	
מסלול הלכתי סך הכל אלפי ש"ח	מסלול הלכתי שאינם סחירים אלפי ש"ח	מסלול הלכתי סחירים אלפי ש"ח	10,710	418	10,292	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
0	0	0	0	0	0	
1,322	0	1,322	10,710	418	10,292	

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-35.12% מנכסי הקופה כאשר כ-93.34% מהם מדורגים ומעלה (דירוג מקומי). להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח

26,369
9,199
411
45
<u>36,024</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

271
901
1,214
2,386
<u>38,410</u>
<u>0</u>

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח

219
<u>219</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
14,312
6,635
280
30
21,257
195
901
872
1,968
23,225
0

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
219
219

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 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
2,734
2,734

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 שקלי טווח קצר**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
419
<hr/>
419
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
7,582
2,564
131
15
<hr/>
10,292
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

76
342
<hr/>
418
<hr/>
10,710
<hr/>
0
<hr/>

מסלול הלכתי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017 שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
1,322
<hr/>
1,322
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח עד 10% מניות באחוזים	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג ומעלה עד נמוך מ לא מדורגים
1.51	1.47	
2.25	2.25	
0	0	
0	0	
0	0	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול כללי שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
16.71	3,882	14.31	5,528	בנקים
0.05	12	0.05	21	ביטוח
0.09	22	0.09	33	טכנולוגיה
4.88	1,133	4.16	1,606	מסחר ושירותים
5.19	1,205	3.96	1,528	נדל"ן ובינוי
2.07	481	1.67	645	תעשייה
3.75	872	3.14	1,214	השקעה ואחזקות
0.21	48	0.19	73	חיפושי נפט וגז
1.54	357	1.27	492	אחר
3.88	901	2.33	901	הלוואות לעמיתים
61.63	14,312	68.83	26,588	אג"ח ממשלתי
100.00	23,225	100.00	38,629	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

(המשך):

מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	219	0	0
100.00	219	0	0

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	419	100.00	2,734
100.00	419	100.00	2,734

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
0	0	15.37	1,646
0	0	0.08	9
0	0	0.10	11
0	0	4.42	473
0	0	3.02	323
0	0	1.53	164
0	0	3.19	342
0	0	0.23	25
0	0	1.26	135
100.00	1,322	70.80	7,582
100.00	1,322	100.00	10,710

ענף משק
בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2017	סה"כ חשיפה מאזנית ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניו ת אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיו ת אלפי ש"ח	
ישראל	74,477	74,477	8,085	0	0	17,778	12,319	9,926	26,369	
ארה"ב	20,576	20,576	0	0	2,489	17,388	480	0	219	
יפן	2,578	2,578	0	0	0	2,578	0	0	0	
אחר	12,361	12,361	20	0	0	12,315	26	0	0	
	<u>109,992</u>	<u>109,992</u>	<u>8,105</u>	<u>0</u>	<u>2,489</u>	<u>50,059</u>	<u>12,825</u>	<u>9,926</u>	<u>26,588</u>	

מסלול כללי סה"כ

	ליום 31 בדצמבר 2017	סה"כ חשיפה מאזנית ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניו ת אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיו ת אלפי ש"ח	
ישראל	43,111	43,111	5,249	0	0	9,470	6,940	7,140	14,312	
ארה"ב	10,911	10,911	0	0	1,691	8,935	285	0	0	
יפן	1,253	1,253	0	0	0	1,253	0	0	0	
אחר	6,718	6,718	20	0	0	6,683	15	0	0	
	<u>61,993</u>	<u>61,993</u>	<u>5,269</u>	<u>0</u>	<u>1,691</u>	<u>26,341</u>	<u>7,240</u>	<u>7,140</u>	<u>14,312</u>	

מסלול מניות סה"כ חשיפה מאזנית

	ליום 31 בדצמבר 2017	סה"כ חשיפה מאזנית ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניו ת אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיו ת אלפי ש"ח	
ישראל	6,885	6,885	929	0	0	577	5,379	0	0	
ארה"ב	5,084	5,084	0	0	0	4,889	195	0	0	
יפן	1,029	1,029	0	0	0	1,029	0	0	0	
אחר	3,405	3,405	0	0	0	3,394	11	0	0	
	<u>16,403</u>	<u>16,403</u>	<u>929</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,889</u>	<u>5,585</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול חו"ל

מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מדינה/אזור גאוגרפי
מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	מסלול חו"ל	
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	
במונחי	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
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	
188	0	188	188	0	0	0	0	0	0	ישראל
1,215	0	1,215	0	0	127	869	0	0	219	ארה"ב
73	0	73	0	0	0	73	0	0	0	יפן
541	0	541	0	0	0	541	0	0	0	אחר
<u>2,017</u>	<u>0</u>	<u>2,017</u>	<u>188</u>	<u>0</u>	<u>127</u>	<u>1,483</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>219</u>	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	
במונחי	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
סה"כ	אלפי	אלפי	אלפי	ה 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	
2,832	0	2,832	87	0	0	11	0	0	2,734	ישראל
<u>2,832</u>	<u>0</u>	<u>2,832</u>	<u>87</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,734</u>	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	
במונחי	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
סה"כ	אלפי	אלפי	אלפי	ה 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	
452	0	452	33	0	0	0	0	0	419	ישראל
<u>452</u>	<u>0</u>	<u>452</u>	<u>33</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>419</u>	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
נגזרים	סה"כ	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	תעודות	מניות	קונצרניות	אגרות חוב	
במונחי	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
סה"כ	אלפי	אלפי	אלפי	ה 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	
17,045	0	17,045	1,078	0	0	5,599	0	2,786	7,582	ישראל
2,389	0	2,389	0	0	671	1,718	0	0	0	ארה"ב
110	0	110	0	0	0	110	0	0	0	יפן
1,139	0	1,139	0	0	0	1,139	0	0	0	אחר
<u>20,683</u>	<u>0</u>	<u>20,683</u>	<u>1,078</u>	<u>0</u>	<u>671</u>	<u>8,566</u>	<u>0</u>	<u>2,786</u>	<u>7,582</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקע ה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
3,964	0	3,964	521	0	0	2,121	0	0	1,322	ישראל
977	0	977	0	0	0	977	0	0	0	ארה"ב
113	0	113	0	0	0	113	0	0	0	יפן
558	0	558	0	0	0	558	0	0	0	אחר
<u>5,612</u>	<u>0</u>	<u>5,612</u>	<u>521</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,769</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,322</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 בשווקי 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 עמיתים. 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 הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק			
	סיכוני שוק			
	סיכוני אשראי			
	סיכוני נזילות			
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה			
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			

6. שונות

6.1. ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 25 במרס, 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2017 (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: 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2017 (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 : 25 במרס 2018

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-

(להלן - "הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל גמל")
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- () 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 חיזוניות 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 תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
9	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
12	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 2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

לימים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לימים 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
2,629	6,237		רכוש שוטף
0*	26	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,629</u>	<u>6,263</u>		
1,453	36,243	4	השקעות פיננסיות
0	2,386	5	נכסי חוב סחירים
0	12,825	6	נכסי חוב שאינם סחירים
4,064	52,691	7	מניות
<u>5,517</u>	<u>104,145</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>8,146</u>	<u>110,408</u>		סך כל הנכסים
852	416	8	זכאים ויתרות זכות
<u>7,294</u>	<u>109,992</u>		זכויות העמיתים
<u>8,146</u>	<u>110,408</u>		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

* סכום נמוך מ-1 אש"ח.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2018.

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		ליום 31		ליום 31		ליום 31	
		ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31
		בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017
		מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
		אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	חוי"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	מסלול	מסלול	מסלול
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף									
6,237	521	733	33	89	187	960	3,714	מזומנים ושווי מזומנים	
26	1	5	0	0	2	6	12	חייבים ויתרות חובה	
<u>6,263</u>	<u>522</u>	<u>738</u>	<u>33</u>	<u>89</u>	<u>189</u>	<u>966</u>	<u>3,726</u>		
השקעות פיננסיות									
36,243	1,322	10,292	419	2,734	219	0	21,257	נכסי חוב סחירים	
2,386	0	418	0	0	0	0	1,968	נכסי חוב שאינם סחירים	
12,825	0	0	0	0	0	5,585	7,240	מניות	
52,691	3,775	9,247	0	11	1,611	9,935	28,112	השקעות אחרות	
<u>104,145</u>	<u>5,097</u>	<u>19,957</u>	<u>419</u>	<u>2,745</u>	<u>1,830</u>	<u>15,520</u>	<u>58,577</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות	
<u>110,408</u>	<u>5,619</u>	<u>20,695</u>	<u>452</u>	<u>2,834</u>	<u>2,019</u>	<u>16,486</u>	<u>62,303</u>	סך כל הנכסים	
416	7	12	0	2	2	83	310	זכאים ויתרות זכות	
<u>109,992</u>	<u>5,612</u>	<u>20,683</u>	<u>452</u>	<u>2,832</u>	<u>2,017</u>	<u>16,403</u>	<u>61,993</u>	זכויות העמיתים	
<u>110,408</u>	<u>5,619</u>	<u>20,695</u>	<u>452</u>	<u>2,834</u>	<u>2,019</u>	<u>16,486</u>	<u>62,303</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2018.

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		ליום 31		ליום 31		
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	בדצמבר 2017	
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
סה"כ אלפי ש"ח	הלכתי אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	מסלול	
2,629	28	513	11	131	106	405	1,435	רכוש שוטף
0	0	0	0	0	0	0	0	מזומנים ושווי מזומנים
2,629	28	513	11	131	106	405	1,435	חייבים ויתרות חובה *
1,453	49	590	10	125	40	0	639	השקעות פיננסיות
4,064	135	836	0	0	212	1,238	1,643	נכסי חוב סחירים
5,517	184	1,426	10	125	252	1,238	2,282	השקעות אחרות
8,146	212	1,939	21	256	358	1,643	3,717	סך כל ההשקעות הפיננסיות
852	19	126	0	66	81	157	403	סך כל הנכסים
7,294	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314	זכאים ויתרות זכות
8,146	212	1,939	21	256	358	1,643	3,717	זכויות העמיתים
								סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סכומים נמוכים מ-1 אש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר אלפי ש"ח 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
-32	-867		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
4	518		מנכסי חוב סחירים
0	21		מנכסי חוב שאינם סחירים
0	220		ממניות
36	3,735		מהשקעות אחרות
40	4,494		סך כל ההכנסות מהשקעות
8	3,627		סך כל ההכנסות
			הוצאות
2	409	9	דמי ניהול
4	82	10	הוצאות ישירות
0	18	13	מסים
6	509		סך כל ההוצאות
2	3,118		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

								ליום 31 בדצמבר 2017								
ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017									
מסלול 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 ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח									
								הכנסות (הפסדים)								
-867	-49	-72	0	0	-51	-185	-510	ממזומנים ושווי מזומנים								
								מהשקעות								
518	12	198	1	53	-14	0	268	מנכסי חוב סחירים								
21	0	2	0	0	0	0	19	מנכסי חוב שאינם סחירים								
220	0	0	0	0	0	111	109	ממניות								
3,735	196	451	0	0	78	1,085	1,925	השקעות אחרות								
4,494	208	651	1	53	64	1,196	2,321	סך כל ההכנסות מהשקעות								
3,627	159	579	1	53	13	1,011	1,811	סך כל ההכנסות								
								הוצאות								
409	20	89	3	13	9	56	219	דמי ניהול								
82	3	11	0	1	1	20	46	הוצאות ישירות								
18	1	1	0	0	1	7	8	מסים								
509	24	101	3	14	11	83	273	סך כל ההוצאות								
3,118	135	478	-2	39	2	928	1,538	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
מסלול סה"כ אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית 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 מניית אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח
-32	-1	-3	0	0	-4	-11	-13
4	0	2	0	0	0	0	2
36	1	4	0	0	4	10	17
40	1	6	0	0	4	10	19
8	0	3	0	0	0	-1	6
2	0	0	0	0	0	1	1
4	0	1	0	0	0	1	2
6	0	1	0	0	0	2	3
2	0	2	0	0	0	-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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0	7,294	זכויות העמיתים ליום תחילת הפעילות
7,292	105,835	תקבולים מדמי גמולים
0	-6,255	תשלומים לעמיתים
5	4,153	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
-5	-4,153	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
0	0	העברות צבירה, נטו
2	3,118	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,294	109,992	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	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 2017 כללי אלפי ש"ח	
זכויות העמיתים תחילת הפעילות	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314	
תקבולים מדמי גמולים	6,017	20,152	641	2,566	2,000	14,547	59,912	
תשלומים לעמיתים	-598	-1,474	-228	-143	-147	-1,113	-2,552	
העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים	61	291	124	475	120	1,789	1,293	
העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו	-196	-577	-104	-295	-235	-1,234	-1,512	
	0	-286	20	180	-115	555	-219	
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	135	478	-2	39	2	928	1,538	
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	מסלול אג"ח עד 10%	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10%	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח
זכויות העמיתים תחילת הפעילות *	0	0	0	0	0	0	0
תקבולים מדמי גמולים	193	1,811	21	190	277	1,494	3,306
העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים	0	0	0	0	0	0	5
העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו	0	0	0	0	0	-5	0
	0	0	0	0	0	-5	5
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	0	2	0	0	0	-3	3
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314

* 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 הנחסכים בו ניתנים למשיכה בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חיסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניווד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 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.

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 2017 הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת - 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 היתה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ירירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו 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:

אחוזי שיעור השינוי בשנת 2015	אחוזי שיעור השינוי בשנת 2016	אחוזי שיעור השינוי בשנת 2017	נקודות/ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015	נקודות/ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016	נקודות/ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017	
-0.90	-0.30	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	-1.46	-9.83	3.902	3.845	3.467	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מסלול סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
1	0	0	0	0	0	1	0
12	0	2	0	0	1	5	4
13	1	3	0	0	1	0	8
26	1	5	0	0	2	6	12

חברה מנהלת ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
14,312	0	219	2,734	419	7,582	1,322	26,588	אגרות חוב ממשלתיות
6,945	0	0	0	0	2,710	0	9,655	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
21,257	0	219	2,734	419	10,292	1,322	36,243	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	
639	0	40	125	10	590	49	1,453	אגרות חוב ממשלתיות
639	0	40	125	10	590	49	1,453	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול כללי אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול מניות אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חו"ל אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
195	0	0	0	0	76	0	271	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
901	0	0	0	0	0	0	901	הלוואות לעמיתים
872	0	0	0	0	342	0	1,214	הלוואות לאחרים
1,968	0	0	0	0	418	0	2,386	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור - מניות ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
7,240	5,585	0	0	0	0	0	12,825
7,240	5,585	0	0	0	0	0	12,825

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול מניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול חו"ל אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
26,341	9,889	11	0	8,566	3,769	50,059
1,691	0	0	0	671	0	2,489
28,032	9,889	11	0	9,237	3,769	52,548
20	0	0	0	0	0	20
60	46	0	0	10	6	123
80	46	0	0	10	6	143
28,112	9,935	11	0	9,247	3,775	52,691

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מטבע זר	
0	75	(5,252)	(2,077)	(642)	(15,188)		

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	מטבע זר	
0	8	(453)	(192)	(24)	(954)		

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מטבע זר	
2	8	33	0	3	58		
0	1	3	0	2	7		
0	9	29	0	2	41		
0	65	245	0	0	310		
2	83	310	0	7	416		

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד * זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	מטבע זר	
0	1	1	0	0	2		
0	2	1	0	0	3		
81	154	401	0	19	847		
81	157	403	0	19	852		

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד * זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים- ראה באור 15.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
1	219
1	56
* 0	9
* 0	13
* 0	3
* 0	89
* 0	20
2	409

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 9 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי הניהול המקסימלים בחוק עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אחוזים
---	---

4.00	4.00
------	------

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אחוזים
---	---

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 *

0.04	0.66
0.03	0.62
0.03	0.66
0.02	0.77
0.02	0.62
0.02	0.66
0.03	0.74

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 בשנת 2016 הינו השיעור שנצבר לתקופה מיום הקמת הקופה, 10 לנובמבר 2016, ועד ליום 31 בדצמבר 2016.

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח
44	0.60%	2	0.03%
23	0.31%	2	0.02%
15	0.21%	0	0
82	1.12%	4	0.05%

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 בקופה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח
25	0.76%	1	0.03%
14	0.42%	1	0.02%
7	0.21%	0	0
46	1.39%	2	0.05%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.14%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ש"ח
10	0.67%	0	0.03%
5	0.34%	1	0.04%
5	0.34%	0	0
20	1.35%	1	0.07%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.23%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).

*** קטן מ-1 אש"ח.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 **	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת * ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.05%	0 ***	0.36%	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	0 ***	0.00%	0 ***	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.09%	0 ***	0.36%	1	סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.08%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).
*** 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 רבעון ראשון 2017 **	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת * ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.01%	0 ***	0.53%	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0 ***	0.00%	0 ***	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0 ***	0.53%	1	סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.08%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).
*** קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 **	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת * ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
0.00%	0 ***	0.52%	0 ***	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0 ***	0.52%	0 ***	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0 ***	1.04%	0 ***	סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.09%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).
*** קטן מ-1 אש"ח.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 **	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *	אלפי ש"ח	
0.03%	1	0.27%	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0 ***	0.17%	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
				עמלות ניהול חיצוני:
0	0	0.17%	3	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	1	0.61%	11	סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.10%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).

*** קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלבתי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 **	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *	אלפי ש"ח	
0.03%	0 ***	1.03%	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.13%	0 ***	0.52%	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.16%	0 ***	1.55%	3	סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול הוקם בסוף שנת 2016 וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת שנתית, שיעור סך ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.12%.

** הפעילות במסלול זה החלה בחודש נובמבר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון שבו הופעל המסלול (31/12/2016).

*** קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

אחוזי תשואה	אחוזי תשואה	אחוזי תשואה	
ממוצעת	נומינלית ברוטו	נומינלית ברוטו לשנה	
נומינלית ברוטו	לתקופה מיום 10	שהסתיימה ביום 31	
ל-5 שנים *	בנובמבר 2016 ועד	בדצמבר 2017	
	ליום 31 בדצמבר 2016		
0	0.02	5.22	מסלול כללי
0	0.24	10.42	מסלול מניות
0	-0.05	0.46	מסלול חו"ל
0	0.29	2.98	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0	-0.04	4.47	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0	0.23	5.45	מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה במהלך שנת 2016, ולכן לא מוצג נתון לממוצע של 5 שנים.

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 הנפקות (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. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת שירותים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
6. 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.
7. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

הגבוהה היתרה במהלך השנה ש"ח	הגבוהה היתרה במהלך השנה אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
(2)	(58)	(2)	(58)

דמי ניהול לשלם

* על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
2	409

דמי ניהול- ראה באור 9

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

באור 13 - מסים

ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:

1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.

ג. להלן פירוט חבות המס של מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיי מה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
8	7	1	0	0	1	7	8
8	7	1	0	0	1	7	8

מסים מניירות ערך זרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14 - 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 15 - שעבודים

הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

מגדל חסכון לילד

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

3	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
11	ניהול סיכונים
22	שונוות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל חסכון לילד.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה - חסכון ארוך טווח לילד.

קוד הקופה: 512237744-00000000009894-0000-000

סוג העמיתים: עמיתים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2018.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 4 מסלולי השקעה: מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר, מסלול הלכתי - הקופה החלה לפעול ב-1 בינואר 2017.

1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9896-000).

2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9897-000).

3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9898-000).

4. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9895-000).

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי ולתקנות הביטוח הלאומי ההפקדה בקופה הינה בסך 50 ש"ח בחודש ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 50 ש"ח ע"ח העמית. בגין עמיתים מעל גיל 18 לא ניתן לבצע הפקדות.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
0.60	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
4.47	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
3.40	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
4.78	מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר 2017 שנים	
9.05	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
9.05	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
10.02	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
9.78	מסלול הלכתי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
0	0	0	0	שכירים
95,096	-322	95,418	0	עצמאיים
95,096	-322	95,418	0	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מספר חשבונות	מספר חשבונות העמיתים
123,209	91,957	חשבונות פעילים
3,044	3,139	חשבונות לא פעילים **
126,253	95,096	סה"כ
3,044	3,139	** מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול (דמי הניהול הינם קבועים בגובה 0.23% מסך הנכסים המנוהלים, והם משלומים ע"י המדינה). סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים				
	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 0%	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 0%-1%	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 1%-2%	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 2%-3%	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 3%-4%
91,957	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
91,957	0	0	0	0	3,139

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים				
	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 0% אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 0%-1% אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 1%-2% אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 2%-3% אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים פעילים 3%-4% אלפי ש"ח
123,209	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
123,209	0	0	0	0	3,044

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 90 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 7 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4%	עמיתים פעילים 2%-3%	עמיתים פעילים 1%-2%	עמיתים פעילים 0%-1%	עמיתים פעילים 0%		
2,050	0	0	0	0	61,458		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
<u>2,050</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,458</u>		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 2%-3% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 1%-2% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0%-1% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0% אלפי ש"ח		
1,364	0	0	0	0	76,517		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
<u>1,364</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>76,517</u>		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 43 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 7 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4%	עמיתים פעילים 2%-3%	עמיתים פעילים 1%-2%	עמיתים פעילים 0%-1%	עמיתים פעילים 0%		
406	0	0	0	0	11,296		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
<u>406</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,296</u>		

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 2%-3% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 1%-2% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0%-1% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0% אלפי ש"ח		
644	0	0	0	0	18,076		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
<u>644</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,076</u>		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 16 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 7 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4%	עמיתים פעילים 2%-3%	עמיתים פעילים 1%-2%	עמיתים פעילים 0%-1%	עמיתים פעילים 0%		
204	0	0	0	0	7,161		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
204	0	0	0	0	7,161		

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 2%-3% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 1%-2% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0%-1% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0% אלפי ש"ח		
321	0	0	0	0	11,715		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
321	0	0	0	0	11,715		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 16 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 7 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4%	עמיתים פעילים 2%-3%	עמיתים פעילים 1%-2%	עמיתים פעילים 0%-1%	עמיתים פעילים 0%		
479	0	0	0	0	12,042		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
<u>479</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,042</u>		

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים 3%-4% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 2%-3% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 1%-2% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0%-1% אלפי ש"ח	עמיתים פעילים 0% אלפי ש"ח		
715	0	0	0	0	16,901		0.00%-0.25%
0	0	0	0	0	0		0.25%-0.50%
0	0	0	0	0	0		0.50%-0.75%
0	0	0	0	0	0		0.75%-1.05%
<u>715</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16,901</u>		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 15 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 7 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות תעודות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
1.22	מזומנים
6.23	מניות סחירות בישראל
0.23	מניות סחירות בחו"ל
40.17	תעודות סל
0.89	קרנות נאמנות
0.05	קרנות השקעה
41.09	אג"ח ממשלתי סחיר
7.92	אג"ח קונצרני סחיר
2.16	נכסי חוב שאינם סחירים
0.04	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017. לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-77,881 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-7.92%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,167 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בתעודות הסל מהווה כ-40.17% מסך נכסי המסלול נטו. כ-75% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-31,286 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-41.09% מסך נכסי המסלול נטו. כ-51% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-32,000 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
4.11	מזומנים
60.44	תעודות סל
2.63	קרנות נאמנות
24.94	אג"ח ממשלתי סחיר
5.63	אג"ח קונצרני סחיר
2.15	נכסי חוב שאינם סחירים
0.10	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017. במהלך השנה, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-18,720 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-5.63%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-1,053 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בתעודות הסל מהווה כ-60.44% מסך נכסי המסלול. כ-55% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-11,315 אלפי ש"ח.

כ-54% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק צמוד המדד, ואילו היתרה מושקעת באפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-4,669 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**4.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר****א. מדיניות ההשקעה:**

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:**שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
2.36	מזומנים
89.58	תעודות סל
1.26	קרנות נאמנות
6.61	אג"ח ממשלתי סחיר
0.19	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017. במהלך השנה, הוגברה החשיפה לאפיק מניות על חשבון אפיקי האג"ח. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:
המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.
היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-12,036 אלפי ש"ח.
אפיק ההשקעה בתעודות הסל מהווה כ-89.58% מסך נכסי המסלול. כ-47% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,782 אלפי ש"ח.
כ-55% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק צמוד המדד, ואילו היתרה מושקעת באפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-796 אלפי ש"ח.

4.4. מסלול הלכתי**א. מדיניות ההשקעה:**

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:**שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
3.62	מזומנים
71.57	תעודות סל
24.72	אג"ח ממשלתי סחיר
0.09	אחר
100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017. במהלך השנה, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והופחתה החשיפה לחוב ממשלתי.
להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:
המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.
היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2017 הינו כ-17,616 אלפי ש"ח.
אפיק ההשקעה בתעודות הסל מהווה כ-71.57% מסך נכסי המסלול. כ-56% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-12,608 אלפי ש"ח.
כ-55% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-4,355 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:

נזילות(בשנים)			
ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
18,300	76,131	124,044	נכסים נזילים וסחירים
316	1,362	1,678	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
86	321	407	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
18	67	124	אחרים
<u>18,720</u>	<u>77,881</u>	<u>126,253</u>	

נזילות(בשנים)		
ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
17,600	12,013	נכסים נזילים וסחירים
0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
0	0	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
16	23	אחרים
<u>17,616</u>	<u>12,036</u>	

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס ליום 31 בדצמבר 2017	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
163.37	466	76,131	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
21.89	836	18,300	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
29.37	409	12,013	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
20.90	842	17,600	מסלול הלכתי

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 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 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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,398	54,807	26,048	126,253
11,718	0	-11,718	0
57,116	54,807	14,330	126,253

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 החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט			
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,128	40,918	8,835	77,881
4,189	0	-4,189	0
32,317	40,918	4,646	77,881

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-4.49% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-1.04% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליד 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
18,720	5,689	6,667	6,364	סך נכסי המסלול
0	-2,505	0	2,505	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
18,720	3,184	6,667	8,869	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.79% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.03% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.84% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליד 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
12,036	5,878	1,704	4,454	סך נכסי המסלול
0	-2,859	0	2,859	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
12,036	3,019	1,704	7,313	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.56% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.53% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.22% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליד 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ליד 31 בדצמבר 2017 ללא הצמדה אלפי ש"ח	מסלול הלכתי
17,616	5,646	5,518	6,452	סך נכסי המסלול
0	-2,165	0	2,165	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
17,616	3,481	5,518	8,617	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.98% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.48% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.96% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

ההשקעה בנכסי חוב סחירים וגם בנכסי חוב שאינם 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.

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 חוסכים המעדיפי ס סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפי ס סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפי ס סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפי ס סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפי ס סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפי ס סיכון מוגבר
+ 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
-2.47	-0.30	1.57	-1.55	2.65	0.33

תשואת תיק ההשקעות

מסלול הלכתי	מסלול הלכתי
+ 1%	+ 1%
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (2) -1
באחוזים	באחוזים
-0.71	0.81

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 2017 אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל * באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
21.06	1,060	0	0	0	1,060	בנקים
3.58	180	0	0	0	180	ביטוח
10.01	504	12	0	0	492	ביומד
18.26	919	63	0	0	856	טכנולוגיה
12.24	616	91	0	55	470	מסחר ושירותים
11.86	597	0	0	0	597	נדל"ן ובינוי
13.61	685	11	0	7	667	תעשייה
1.91	96	0	0	9	87	השקעה ואחזקות
7.47	376	0	0	0	376	חיפושי נפט וגז
100.00	5,033	177	0	71	4,785	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך הכל באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 סך הכל באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בחו"ל * באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 לא סחיר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד מניות היתר באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	ענף משק
21.06	1,060	0	0	0	1,060	בנקים
3.58	180	0	0	0	180	ביטוח
10.01	504	12	0	0	492	ביומד
18.26	919	63	0	0	856	טכנולוגיה
12.24	616	91	0	55	470	מסחר ושירותים
11.86	597	0	0	0	597	נדל"ן ובינוי
13.61	685	11	0	7	667	תעשייה
1.91	96	0	0	9	87	השקעה ואחזקות
7.47	376	0	0	0	376	חיפושי נפט וגז
100.00	5,033	177	0	71	4,785	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשׂראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2017	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,850	1,683	38,167	51,125	2,085	49,040	בארץ
0	0	0	0	0	0	בחו"ל
<u>39,850</u>	<u>1,683</u>	<u>38,167</u>	<u>51,125</u>	<u>2,085</u>	<u>49,040</u>	סך הכל נכסי חוב
796	0	796	6,124	402	5,722	בארץ
0	0	0	0	0	0	בחו"ל
<u>796</u>	<u>0</u>	<u>796</u>	<u>6,124</u>	<u>402</u>	<u>5,722</u>	סך הכל נכסי חוב
4,355	0	4,355	4,355	0	4,355	בארץ
0	0	0	0	0	0	בחו"ל
<u>4,355</u>	<u>0</u>	<u>4,355</u>	<u>4,355</u>	<u>0</u>	<u>4,355</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-40.49% מנכסי הקופה כאשר כ-96.15% מהם מדורגים ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
41,820
6,929
222
69
49,040
407
1,678
2,085
51,125
0

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסים באלפי ש"ח
32,000
5,886
222
59
38,167
321
1,362
1,683
39,850
0

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

עד

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לאחרים

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. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
4,669
1,043
10
<hr/>
5,722
<hr/>
86
316
<hr/>
402
<hr/>
6,124
<hr/>
0
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

ומעלה

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

ומעלה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
796
<hr/>
796
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול הלכתי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
<hr/>
4,355
<hr/>
4,355
<hr/>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג ומעלה עד נמוך מ לא מדורגים
1.35	1.47	
2.25	2.25	
0	0	
0	0	
0	0	

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק
4.50	1,796	4.07	2,084	בנקים
0.12	46	0.11	54	טכנולוגיה
4.07	1,620	3.91	1,998	מסחר ושירותים
4.99	1,988	4.48	2,289	נדל"ן ובינוי
1.52	607	1.37	702	תעשייה
3.42	1,362	3.28	1,678	השקעה ואחזקות
0.25	100	0.23	116	חיפוש נפט וגז
0.83	331	0.75	384	אחר
80.30	32,000	81.80	41,820	אג"ח ממשלתי
100.00	39,850	100.00	51,125	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
0	0	4.70	288
0	0	0.13	8
0	0	6.17	378
0	0	4.92	301
0	0	1.55	95
0	0	5.16	316
0	0	0.26	16
0	0	0.87	53
100.00	796	76.24	4,669
100.00	796	100.00	6,124

ענף משק
 בנקים
 טכנולוגיה
 מסחר ושירותים
 נדל"ן ובינוי
 תעשייה
 השקעה ואחזקות
 חיפושי נפט וגז
 אחר
 אג"ח ממשלתי
 סך הכל נכסי חוב סחירים
 ושאינם סחירים

מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	מסלול הלכתי ליום 31 בדצמבר 2017 שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	4,355
100.00	4,355

ענף משק
 אג"ח ממשלתי
 סך הכל נכסי חוב סחירים
 ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליים 31 בדצמבר 2017 נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 קרנות נאמנות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 תעודות סל אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
100,553	0	100,553	4,411	0	41,858	4,837	7,627	ישראל
14,855	0	14,855	0	0	1,335	186	0	ארה"ב
2,017	0	2,017	0	0	2,017	0	0	יפן
8,828	0	8,828	36	0	8,782	10	0	אחר
126,253	0	126,253	4,447	0	1,335	5,033	7,627	41,820

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי					
ליים 31 בדצמבר 2017	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	קניות נאמנות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	תעודות סל אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח
69,209	0	69,209	2,347	0	0	23,537	4,837	6,488	32,000	ישראל					
5,112	0	5,112	0	0	691	4,235	186	0	0	ארה"ב					
663	0	663	0	0	0	663	0	0	0	יפן					
2,897	0	2,897	36	0	0	2,851	10	0	0	אחר					
<u>77,881</u>	<u>0</u>	<u>77,881</u>	<u>2,383</u>	<u>0</u>	<u>691</u>	<u>31,286</u>	<u>5,033</u>	<u>6,488</u>	<u>32,000</u>						

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי					
ליים 31 בדצמבר 2017	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	קניות נאמנות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	תעודות סל אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח
13,105	0	13,105	1,104	0	0	6,193	0	1,139	4,669	ישראל					
3,278	0	3,278	0	0	493	2,785	0	0	0	ארה"ב					
407	0	407	0	0	0	407	0	0	0	יפן					
1,930	0	1,930	0	0	0	1,930	0	0	0	אחר					
<u>18,720</u>	<u>0</u>	<u>18,720</u>	<u>1,104</u>	<u>0</u>	<u>493</u>	<u>11,315</u>	<u>0</u>	<u>1,139</u>	<u>4,669</u>						

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי					
ליים 31 בדצמבר 2017	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	קניות נאמנות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	תעודות סל אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח
6,219	0	6,219	307	0	0	5,116	0	0	796	ישראל					
3,150	0	3,150	0	0	151	2,999	0	0	0	ארה"ב					
576	0	576	0	0	0	576	0	0	0	יפן					
2,091	0	2,091	0	0	0	2,091	0	0	0	אחר					
<u>12,036</u>	<u>0</u>	<u>12,036</u>	<u>307</u>	<u>0</u>	<u>151</u>	<u>10,782</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>796</u>						

5. ניהול - סיכונים (המשך)

מסלול הלכתי

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	מדינה/אזור גאוגרפי
ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	
נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	גזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קניות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	
12,020	0	12,020	653	0	0	7,012	0	0	4,355	ישראל
3,315	0	3,315	0	0	0	3,315	0	0	0	ארה"ב
371	0	371	0	0	0	371	0	0	0	יפן
1,910	0	1,910	0	0	0	1,910	0	0	0	אחר
<u>17,616</u>	<u>0</u>	<u>17,616</u>	<u>653</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,608</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,355</u>	

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 עסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה קטנה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה בינונית	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל השפעה גדולה	גורם הסיכון	סוג הסיכון
			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 עמיתיה.

תאריך: 25 במרס, 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2017 (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: 25 במרס 2018

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2017 (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 לבקרה 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 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 : 25 במרס 2018

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- ()". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה () כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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: 25 במרס 2018

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל חסכון לילד בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-

(להלן- "הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל חסכון לילד").
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- () 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 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 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 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 חציה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל חסכון לילד

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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 חסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2017, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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- 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
2,645		רכוש שוטף
17	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,662</u>		
49,040	4	השקעות פיננסיות
2,085	5	נכסי חוב סחירים
5,033	6	נכסי חוב שאינם סחירים
67,449	7	מניות
<u>123,607</u>		השקעות אחרות
		סך כל השקעות הפיננסיות
<u>126,269</u>		סך כל הנכסים
16	8	זכאים ויתרות זכות
<u>126,253</u>		זכויות העמיתים
<u>126,269</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2018.

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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח	
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים	637	284	770	954	
חייבים ויתרות חובה	5	4	4	4	
	<u>642</u>	<u>288</u>	<u>774</u>	<u>958</u>	
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	4,355	796	5,722	38,167	
נכסי חוב שאינם סחירים מניות	0	0	402	1,683	
השקעות אחרות	0	0	0	5,033	
סך כל ההשקעות הפיננסיות	<u>12,624</u>	<u>10,954</u>	<u>11,826</u>	<u>32,045</u>	
	<u>16,979</u>	<u>11,750</u>	<u>17,950</u>	<u>76,928</u>	
סך כל הנכסים	<u>17,621</u>	<u>12,038</u>	<u>18,724</u>	<u>77,886</u>	
זכאים ויתרות זכות	5	2	4	5	
זכויות העמיתים	17,616	12,036	18,720	77,881	
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	<u>17,621</u>	<u>12,038</u>	<u>18,724</u>	<u>77,886</u>	

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2018.

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 2017 אלפי ש"ח	באור	
-585		הכנסות (הפסדים)
837		ממזומנים ושווי מזומנים
8		מהשקעות:
100		מנכסי חוב סחירים
3,704		ממניות
4,649		מהשקעות אחרות
4,064		סך כל ההכנסות מהשקעות
		סך כל ההכנסות
		הוצאות
0	9	דמי ניהול
90	10	הוצאות ישירות
14	13	מסים
104		סך כל ההוצאות
3,960		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)					
	-585	-138	-119	-125	-203
ממזומנים ושווי מזומנים					
מהשקעות					
	837	53	17	113	654
	8	0	0	2	6
	100	0	0	0	100
	3,704	680	797	719	1,508
	4,649	733	814	834	2,268
שך כל ההכנסות מהשקעות					
	4,064	595	695	709	2,065
שך כל ההכנסות					
הוצאות					
	0	0	0	0	0
	90	15	16	16	43
	14	3	4	3	4
	104	18	20	19	47
שך כל ההוצאות					
	3,960	577	675	690	2,018
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		
0		זכויות העמיתים ליום תחילת הפעילות *
122,653		תקבולים מדמי גמולים
-88		תשלומים לעמיתים
103		העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
-272		העברות צבירה מהקופה
-103		העברות לקופת גמל
-272		העברות בין מסלולים
		העברות צבירה, נטו
3,960		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
126,253		זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים	מסלול חוסכים
	המעדיפים סיכון מועט	המעדיפים סיכון בינוני	המעדיפים סיכון מוגבר	המעדיפים סיכון מועט	המעדיפים סיכון בינוני
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים תחילת הפעילות *	0	0	0	0	0
תקבולים מדמי גמולים	122,653	17,083	11,404	18,123	76,043
תשלומים לעמיתים	-88	-7	-16	-29	-36
העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים	103	60	33	9	1
העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו	-272	-97	-52	-46	-77
	-103	0	-8	-27	-68
	-272	-37	-27	-64	-144
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	3,960	577	675	690	2,018
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	126,253	17,616	12,036	18,720	77,881

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל חסכון לילד הינה קופה גמל להשקעה ייעודית עבור עמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים לה זכאי ההורה. הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017 (להלן- יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חסכון לילדים בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 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 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:

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.

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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. 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 2015 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2016 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2015 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ש"ח	
(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	
1	2	3	3	7	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
3	2	1	1	10	
4	4	4	4	17	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	
32,000	4,669	796	4,355	41,820	אגרות חוב ממשלתיות
6,167	1,053	0	0	7,220	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
38,167	5,722	796	4,355	49,040	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח
0	0	0	86	321
0	0	0	316	1,362
0	0	0	402	1,683

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח
0	0	0	0	5,033
0	0	0	0	5,033

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח
10,782	12,608	10,782	11,315	31,286
151	0	151	493	691
10,933	12,608	10,933	11,808	31,977
0	0	0	0	36
21	16	21	18	32
21	16	21	18	68
10,954	12,624	10,954	11,826	32,045

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה
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:

ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017	ליים 31 בדצמבר 2017
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח
(642)	-	(642)	(2,077)	75

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח
5	4	5
5	4	5

התחייבויות בגין יצירת עסקאות
פורורד

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

במסגרת הסכם מול הביטוח הלאומי נקבע כי שיעור דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% שנתי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית. בגין ילדים אשר גילם נמוך מגיל 21 ישולמו דמי הניהול אחת לרבעון ע"י הביטוח הלאומי, ובגין ילדים אשר גילם 21 ומעלה ישולמו דמי הניהול אחת לחודש ע"י העמית כניכוי מהיתרה הצבורה בחשבון.

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.29%	43
0.16%	24
0.15%	23
0.60%	90

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017, ובהתאם להוראות האוצר הנתון מחושב כאחוז מסך נכסי הקופה לתום הרבעון הראשון מיום הקמתה.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.80%	24
0.40%	12
0.24%	7
1.44%	43

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2017, וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה כנונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת מתום רבעון ראשון ועד לתום השנה, שיעור ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.10%.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.13%	7
0.07%	4
0.09%	5
0.29%	16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2017, וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת מתום רבעון ראשון ועד לתום השנה, שיעור ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.13%.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.17%	6
0.12%	4
0.17%	6
0.46%	16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2017, וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת מתום רבעון ראשון ועד לתום השנה, שיעור ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.20%.

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 שיעור מתוך סך נכסים לתום רבעון ראשון 2017 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0.19%	6
0.13%	4
0.16%	5
0.48%	15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2017, וצמח באופן מואץ במהלך שנת 2017. בהתאם להוראות, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בסוף רבעון ראשון 2017. הנוסחה אינה משקפת את המהות הכלכלית בצורה נכונה. אילו היינו מחלקים את ההוצאות הישירות ביתרת נכסים ממוצעת מתום רבעון ראשון ועד לתום השנה, שיעור ההוצאות הישירות בשנת 2017 היה 0.14%.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
-	4.89	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
-	5.88	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
-	8.50	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
-	5.27	מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה בתחילת שנת 2017, ולפיכך לא מוצג נתון לממוצע של 5 שנים.

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 הנפקות (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. 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.

6. 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)

נכון ליום המאזן לא היו יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לא היו עסקאות עם בעלי עניין במהלך שנת הדוח.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
- 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	לשנה	לשנה	לשנה	לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח
4	3	4	3	4

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - 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 15 - שעבודים

הקופה לא העמידה ביטחונות ושיעבודים בקשר לפעילותה.