



# מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ דוח תקופתי לשנת 2017



# תוכן העניינים

פרק 1 דוח תיאור עסקי תאגיד

פרק 2 דוח דירקטוריון

פרק 3 דוחות כספיים של החברה המנהלת

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

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

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

פרק 7 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות גמל להשקעה  
המנוהלות על ידי החברה



# דוח תיאור עסקי תאגיד



## 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 הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני הקרנות/הקופות הרלבנטיות והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.



## תוכן העניינים

	<b><u>פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u></b>
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה
	<b><u>פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u></b>
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
	<b><u>פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה</u></b>
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
	<b><u>פרק ד': היבטי ממשל תאגידי</u></b>
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 לביטוח 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 פנסיונים), 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

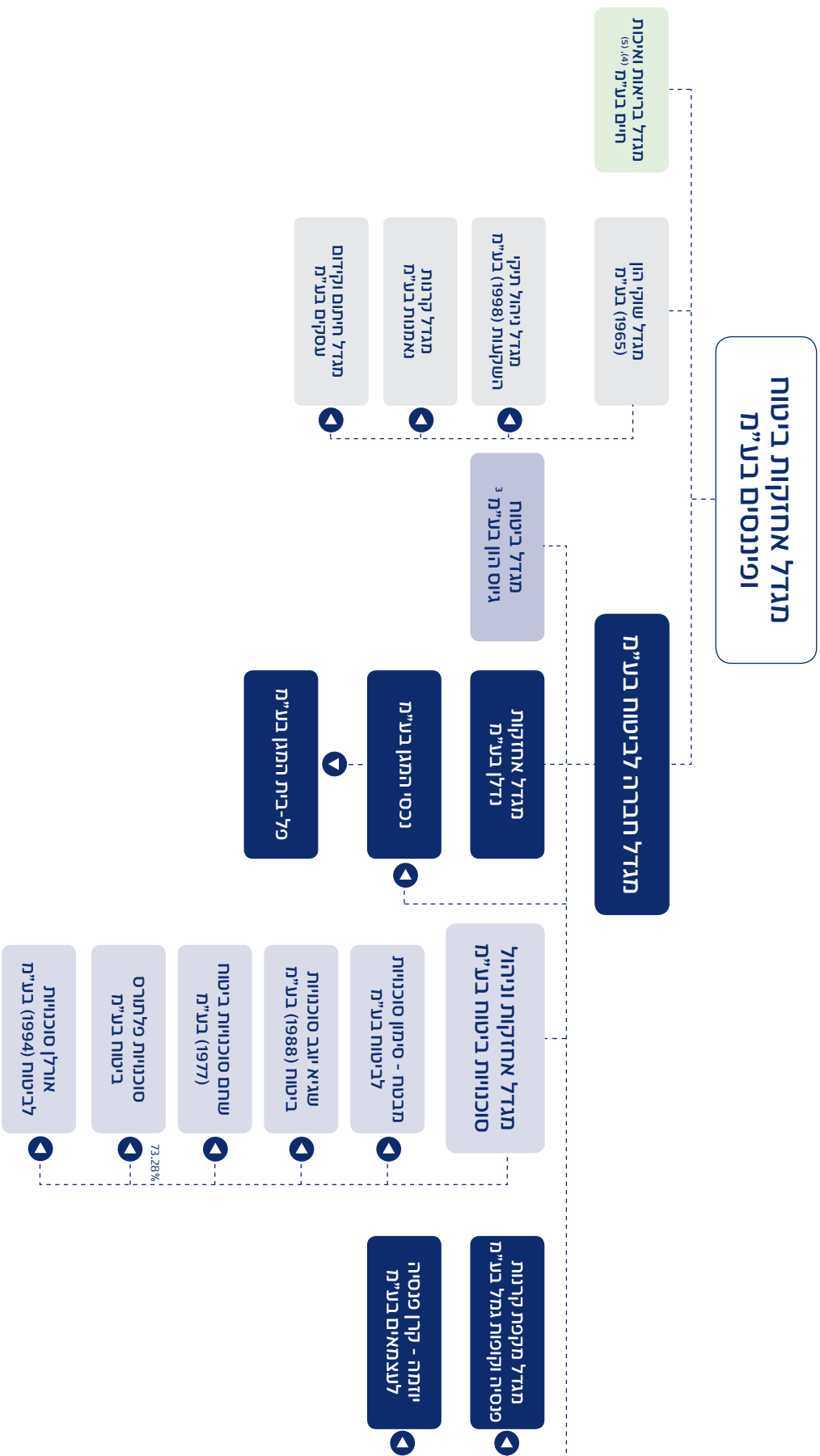
### 1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

#### 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:

# תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 25 במרס 2018



**הערות:**

1. מבנה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה.
2. החברות המתוארות הינן באחזקה של 100% אלא אם כן אחרת.
3. עיקר פעילותה של החברה הינו גיוס הון משני עיבור מגדל ביטוח.
4. פעילות חברת זו והחברות המתחזקות על ידיה, הינן נלוות/משקיות לפעילות הקבוצה.
5. בחודש אוקטובר 2017 נמכרה חברת אינסומד אתרי רפואה בע"מ שהחזיקה על ידי מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ (מגדל בריאות) וכן מספר פעילויות אחרות במגדל בריאות.

## 1.1.5. נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2017 ועד למועד פרסום הדוח:

**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 ממוצע 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 ל**תיקון 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. ניווד 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 ניווד עמיתים: על פי תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> תיקון חוק שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 13 והוראות שעה), התשע"ו-2015.

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 מבטחים 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 **חוזר מתקן לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופות 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 ג' 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 הפעילה 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 כללי להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר קובע הוראות שנוגעות לנסיבות אשר בהתקיימן על חברה מנהלת לבצע הגדלה של שיעור זקיפת איגרות 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<sup>2</sup> 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.

<sup>2</sup> ההסכם הקיבוצי האמור נחתם ביום 17 בפברואר 2014 לתקופה שמיום 1 בינואר 2015 ועד ליום 31 בדצמבר 2017.



## 2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

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

### 2.1. מבנה החסכון הפנסיוני במדינת ישראל

את תחום החסכון הפנסיוני במדינת ישראל נהוג לחלק לשלושה רבדים:

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

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

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

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

### 2.2. מוצרים ושירותים

#### 2.2.1. כללי

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

תמהיל מוצרי החסכון לטווח ארוך מושפע מהסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן ביצוע הסדרה בתחום, עידוד 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 ברית מחדל ואופן הקצאת אג"ח מיועדות), וכן טיטות הסדרים התלויים ועומדים נכון למועד פרסום הדוח, ששיקום 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 <sup>3</sup>	קרנות פנסיה	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	<b>שינוי תנאי ההתקשרות</b>
ניתן לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתן לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	
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	<b>יעוד החיסכון הנצבר<sup>4</sup></b>
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. 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.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	<b>כיסוי ביטוחי לסיכון</b>
לא קיים ביטוח הדדי.	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	<b>ביטוח הדדי</b>

<sup>3</sup> מובהר כי לעניין זה המונח "קופת גמל" אינו כולל קרן קרן השתלמות.

<sup>4</sup> מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי של כספי הקצבאות.

קופות גמל לתגמולים <sup>3</sup>	קרנות פנסיה	
לא קיים מקדם קצבה.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשנתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	<b>מקדם קצבה</b>
גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	<b>זהות הנהנה</b>
לקופות הגמל בניהול החברה לא מונפקות אג"ח מיועדות <sup>8</sup> .	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) <sup>5</sup> - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות <sup>6</sup> . החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים <sup>7</sup> . לפרטים ראו סעיף 2.2.3 ז' להלן.	<b>הנפקת אג"ח מיועדות</b>

**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.

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 נידוד קצבאות, הורדת דמי ניהול והוזלת מחירים, בין היתר, באמצעות הוראות ביחס להסכמי ברירת מחדל, איחוד חשבונות, נידוד 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.

<sup>5</sup> לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן.  
<sup>6</sup> שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח מיועדות לקרנות פנסיה חדשות כיום הינה 4.86% (בנוסף להפרכי 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 להפרכי הצמדה) (יוער, כי קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> למעט הסדרים מיוחדים במספר קופות ספציפיות (אשר אינן בניהול החברה).

- 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 גמל<sup>9</sup>, 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 והוראות שעה, אשר מתווים הוראות ביצוע מעשיות ביחס לאיחוד החשבונות.

<sup>9</sup> תיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 13 והוראות שעה), התשע"ו-2015, מחודש נובמבר 2015.

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.

#### 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 השניה<sup>10</sup>, 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 ולאיחוד 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 במוצע 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

<sup>10</sup> במסגרת הפעימות הראשונה (1.7.2016) עלה הניכוי משכר העובד לרכיב התגמולים ל-5.75% והפקדות המעסיק לרכיב התגמולים עלו ל-6.25% מהשכר הקבוע.

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 מייטיב (בחינת טיב ההסדרים תתבצע בהתאם לנוסחה הקבועה בחוזר). למרות האמור לעיל, רשאי העובד לבחור בהסדר שאינו ההסדר המייטיב.

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.

#### 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 למעסיקים<sup>11</sup> 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, ליעל 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 מקבלי קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה<sup>12</sup> (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלי 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.

<sup>11</sup> וכן לגוף המספק למעסיק שירותי תפעול.

<sup>12</sup> השיעור המינימלי האמור הינו שיעור הקצאת האג"ח מיועדות לעמיתים אלו בקרן בה שיעור זה הוא הנמוך ביותר, והוא עומד, נכון למועד הדוח, על כ-28%.



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 שישלח 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 שמבצעים 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 השיווק 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 שנוקף 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 למסלקה 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 הנמקה). 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.<sup>13</sup>

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 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 האקטוארים 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 החוזר הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים

<sup>13</sup> 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.

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 **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 הביטוחים 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 הביטוחים וזאת על מנת למנוע חריגה אפשרית מהמגבלות הקבועות בתקנות לעניין עלות הכיסויים הביטוחים 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 למרכיב 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 יד החברה בשנת 1995 והשניה קרן פנסיה כללית- **מגדל מקפת משלימה**, שהוקמה בשנת 2004 והחל מיום 1 בינואר 2008 קיבלה את אישור הממונה לפעול גם כקרן מקיפה.

בשנת הדוח הייתה החברה חברת ניהול קרנות הפנסיה החדשות השנייה בגודלה<sup>14</sup> מבין החברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בישראל. לחלקה של החברה בשוק קרנות הפנסיה החדשות, ראה סעיף 6.2 להלן.

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

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

**2.3.2. ניהול קופות גמל**

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

**2.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

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

**2.5. חלוקת דיבידנדים**

בשנים האחרונות, לרבות בשנתיים שקדמו לתקופת הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים. המגבלות אשר חלות על החברה בעניין חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה הינן בהתאם לחוק החברות ובהתאם למגבלות הקבועות בתקנות ההון העצמי, ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

<sup>14</sup> במונחי נכסים מנוהלים.

## פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

#### 3.1. מוצרים ושירותים

##### 3.1.1. מגדל מקפת אישית - קרן חדשה מקיפה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, המאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח 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 זכויות לפנסיית נכות או שארם ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן. החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצות שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות לקרן, ביחס לקבוצות עמיתים אלה גם במקרה של חידוש תשלומים של עמית לקרן או בחירה במסלול פנסיה המגדיל את הכיסוי הביטוחי בלמעלה מ-50% מהמסלול החל עליו. בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, רשאת החברה לקבוע התניות נוספות מעבר לאלה הקבועות בתקנות הקרן, בהתאם לתוצאות החיתום, כתנאי להצטרפות או לזכויות לתשלום פנסיית נכות או שארם, לפי העניין.

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

- 1) מסלול בסיסי.
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שארם.
- 3) מסלול מוטה נכות - כיסוי מופחת לשארם.
- 4) מסלול מוטה שארם - כיסוי מופחת לנכות.
- 5) מסלול מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושארם.
- 6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי ליתר השארם.
- 7) מסלול כיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי לנכות וליתר השארם.
- 8) מסלול רצף מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושארם.
- 9) מסלול מוטה נכות ושארם - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושארם.
- 10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושארם וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

##### 3.1.1.3. מסלולי השקעה - בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן:

- 1) מסלול כללי.
- 2) מסלול 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 חסכון 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 וחסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004 ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאיים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות, אושדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.



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

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

- 1) מסלול הבסיס.
- 2) מסלול אישי- בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות- ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים- ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד- מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא 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.

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 הוניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. החל מיום 1 בינואר 2008, עם כניסתו לתוקף של תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2008, הפקדות לתגמולים סווגו ככספים קיצבתיים אשר ניתנים למשיכה בהגיע העמית לגיל פרישה בדרך של קצבה חודשית. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לחסכון. כספי הפיצויים המופקדים בקופה מיועדים לתשלום

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

#### 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 הוגנית 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 IRA

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

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

**4.1.9. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA**

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

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

**4.2. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע-** לא צפויים שינויים מהותיים בנתח השוק של החברה בשווקים העיקריים בהם היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. כמו כן, המוצרים הקיימים בחברה לסוגיהם גם הם אינם צפויים להשתנות.

**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	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>מספר עמיתים בפנסיה:</b>
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
								<b>מקבלי קצבה:</b>
								<b>זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:</b>
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
								<b>פנסיונרים:</b>
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.	-	2,272	נכות
<b>822,268</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>30,824</b>	<b>791,444</b>	<b>סה"כ (פנסיה)</b>
								<b>מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):</b>
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
<b>527,003</b>	<b>4,028</b>	<b>95,096</b>	<b>4,269</b>	<b>347,217</b>	<b>76,393</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>סה"כ (גמל והשתלמות)</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
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
								<b>בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:</b>
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
								<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>
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
<b>77,980,370</b>	<b>278,086</b>	<b>126,253</b>	<b>109,992</b>	<b>13,391,627</b>	<b>2,314,668</b>	<b>847,895</b>	<b>60,911,849</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

\* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

5.1 ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 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		נתיבים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
						מקיפה	כללית	
								<b>נתיבים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
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	-	-	-	765	58	99	5,592	תקבולים מדמי סליקה****
(3,139)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(348)	(2,791)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
511,179	2	52,357	59,353	84,514	65,342	14,777	234,834	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
2,523,031	29,142	-	-	234,134	381,365	25,431	1,852,959	העברות צבירה לקופה/קרן
(5,401,853)	(2,686)	(272)	-	(1,283,890)	(283,234)	(56,288)	(3,775,483)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								<b>תשלומים:</b>
(2,210,030)	(13,723)	(88)	(6,255)	(1,080,427)	(86,953)	(6,720)	(1,015,864)	פדיונות
30	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	30	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות (הכנסה לקבל)
								<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:</b>
(540)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(540)	פנסיית זקנה
(1,679)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,679)	פנסיית נכות
(3,282)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,282)	פנסיית שארים
								<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>
(75,836)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,771)	(67,065)	פנסיית זקנה
(144,473)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(144,473)	פנסיית נכות
(61,285)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(105)	(61,180)	פנסיית שארים
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 IRA בהיקף בלתי משמעותי.  
 \*\* כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.  
 \*\*\* כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.  
 \*\*\*\* דמי הסליקה החלו להתבצע החל משנת 2017.  
 \*\*\*\*\* מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5.1 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		
						מקיפה	כללית	
								<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
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
								<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
175,734	-	-	-	-	-	1,025	174,709	פעילים
								<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.32	0.23	0.55	0.72	0.56	0.55	0.23	לא פעילים
	0.73	0.23	0.65	0.77	0.61	0.85	0.35	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.50	0.50	
								<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.67	2.59	
								<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
	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	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	0.01	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.05	0.15	0.21	0.09	0.09	0.07	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	<b>0.09</b>	<b>0.60****</b>	<b>1.12****</b>	<b>0.13</b>	<b>0.15</b>	<b>0.12</b>	<b>0.13</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
								<b>שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):</b>
	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 IRA בהיקף בלתי משמעותי.

\*\* כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA 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 שנתית, 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		
						מקיפה	כללית	
								<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
35,675	-	-	-	14,329	517	216	20,613	מספר חשבונות
427,792	-	-	-	122,607	18,088	2,595	284,502	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,842	-	-	-	869	130	19	824	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	0.73	0.74	0.77	0.30	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

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

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

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

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	<u>חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</u>
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	קרון השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>מספר עמיתים בפנסיה:</b>
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.	-	41	זקנה
155	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	155	שארים
54	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	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.	-	1,899	נכות
<b>899,376</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>25,667</b>	<b>873,709</b>	<b>סה"כ (פנסיה)</b>
								<b>מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):</b>
148,846	1,995	ל.ר.	192	124,096	22,563	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
270,006	1,674	ל.ר.	-	222,228	46,104	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
<b>418,852</b>	<b>3,669</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>192</b>	<b>346,324</b>	<b>68,667</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>סה"כ (גמל והשתלמות)</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
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.	-	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
<b>69,565,560</b>	<b>247,102</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>7,294</b>	<b>13,250,514</b>	<b>1,979,870</b>	<b>700,130</b>	<b>53,380,650</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

\* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

\*\*\*\* סווג מחדש.

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	
								<b>נתונים תוצאתיים</b>
								<b>(באלפי ש"ח) :</b>
1,111,606	2,439	ל.ר.	6,931	167,864	89,436	34,266	810,670	דמי גמולים משונתיים 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.	-	123,306	225,287	3,487	724,953	העברות צבירה לקופה/קרן
(3,101,858)	(10,202)	ל.ר.	-	(1,082,131)	(180,966)	(32,195)	(1,796,364)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								<b>תשלומים :</b>
(2,002,871)	(15,158)	ל.ר.	-	(1,014,053)	(82,048)	(5,326)	(886,286)	פדיונות
56	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	56	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות (הכנסה לקבל)
								<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :</b>
(583)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(583)	פנסיית זקנה
(1,823)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(1,823)	פנסיית נכות
(3,261)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	(3,261)	פנסיית שארים
								<b>תשלומים לפנסיונרים :</b>
(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.	-	(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 IRA בהיקף בלתי משמעותי.

\*\* כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA 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	קרון השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
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	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
								<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.35	ל.ר.	0.66	0.76	0.59	****0.58	****0.25	פעילים
	0.77	ל.ר.	-	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	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
								<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
	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
	-	ל.ר.	-	-	-	-	0.02	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.06	ל.ר.	-	0.11	0.10	0.08	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	0.01	ל.ר.	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	<b>0.11</b>	ל.ר.	<b>0.05</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>	<b>0.13</b>	<b>0.16</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
								<b>שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):</b>
	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 IRA בהיקף בלתי משמעותי.  
 \*\* כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.  
 \*\*\* כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.  
 \*\*\*\* הוצג מחדש

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

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		
						כללית	מקיפה	
								<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
39,203	-	ל.ר	-	10,722	558	233	27,690	מספר חשבונות
546,630	-	ל.ר	-	87,826	14,713	4,782	439,309	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,889	-	ל.ר	-	519	100	32	1,238	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	ל.ר	-	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	
	<b>חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
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	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>מספר עמיתים בפנסיה:</b>
396,290	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	6,019	390,271	פעילים
472,749	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	16,242	456,507	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:
41	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	41	זקנה
168	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	168	שארים
59	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	59	נכות
								פנסיונרים:
3,597	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	522	3,075	זקנה**
2,148	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	4	2,144	שארים**
1,536	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,536	נכות
<b>876,588</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>22,787</b>	<b>853,801</b>	<b>סה"כ (פנסיה)</b>
								<b>מספר חשבונות עמיתים (גמל והשתלמות):</b>
152,446	1,635	ל.ר.	ל.ר.	131,348	19,463	ל.ר.	ל.ר.	פעילים
267,237	1,582	ל.ר.	ל.ר.	219,804	45,851	ל.ר.	ל.ר.	לא פעילים
<b>419,683</b>	<b>3,217</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>351,152</b>	<b>65,314</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>סה"כ (גמל והשתלמות)</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
44,324,294	26,537	ל.ר.	ל.ר.	7,219,449	505,605	303,297	36,269,406	פעילים
16,604,077	226,140	ל.ר.	ל.ר.	6,086,405	1,351,626	185,321	8,754,585	לא פעילים
								בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:
5,157	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	5,157	זקנה
48,237	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	48,237	שארים
34,470	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	34,470	נכות
								בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
934,764	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	121,659	813,105	זקנה
864,200	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	286	863,914	שארים
950,734	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	131	950,603	נכות
<b>63,765,933</b>	<b>252,677</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>13,305,854</b>	<b>1,857,231</b>	<b>610,694</b>	<b>47,739,477</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

\* 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	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>נתונים תוצאתיים</b>
								<b>(באלפי ש"ח) :</b>
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
								<b>תשלומים :</b>
(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	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות (הכנסה לקבל)
								<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :</b>
(559)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(559)	פנסיית זקנה
(2,057)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(2,057)	פנסיית נכות
(3,449)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,449)	פנסיית שארים
								<b>תשלומים לפנסיונרים :</b>
(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	-	(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 אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
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	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
								<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	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	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
								<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
	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
	-	ל.ר.	ל.ר.	-	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.07	ל.ר.	ל.ר.	0.13	0.11	0.07	0.12	עמלות ניהול חיצוני
	-	ל.ר.	ל.ר.	-	-	-	-	עמלות אחרות
	<b>0.15</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>ל.ר.</b>	<b>0.18</b>	<b>0.17</b>	<b>0.15</b>	<b>0.18</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
								<b>שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>
	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.	-	(0.43)	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.

## 5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015 (המשך)

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		
						כללית	מקיפה	
								<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
37,032	-	ל.ר.	ל.ר.	13,991	1,008	394	21,639	מספר חשבונות
676,007	-	ל.ר.	ל.ר.	166,859	22,431	4,541	482,176	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,382	-	ל.ר.	ל.ר.	1,634	183	38	1,527	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	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 שקוזז בחלקו ע"י גרעון שנבע בעיקר ממקרי נכות, שינויים ב-IBNR ובגין פרישות חדשות. להלן הסברים ביחס לשיעור העודף:
- 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.
  - 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.
  - שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות ושינוי בעתודת IBNR ותביעות תלויות למקרי נכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים (ההשפעות כולן יחד מסתכמות לגירעון בשיעור 0.42% מההתחייבויות). עלות ביטוח הנכות שגובהה הקרן מתוך דמי הגמולים שמשלמים המבוטחים לקרן מידי חודש הינה בהתאם להנחיות האוצר והיא הוזלה באופן משמעותי במהלך

שנת 2013. במהלך התקופה שחלפה ממועד ההזלה 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 הדרוש. 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 IBNR 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 ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. 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, עלייה 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 וההעברות 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 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.

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 הגירעון 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/גירעון 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) בניכויי 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	<u>פעילים</u>
		<u>לא פעילים:</u>
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר
עד 0.6% לשנה	עד 0.5% לשנה <sup>15</sup> .	מקבלי קצבה

<sup>15</sup> נקבעו הוראות לענין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצת המינימום וכן הוראות אחרות לענין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

**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	<b>פעילים</b>
					<b>לא פעילים:</b>
	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	ל.ר	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר

5.6. הרפורמה בדמי ניהול/הסדרים נוספים הנוגעים לדמי ניהול

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

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

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

**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.

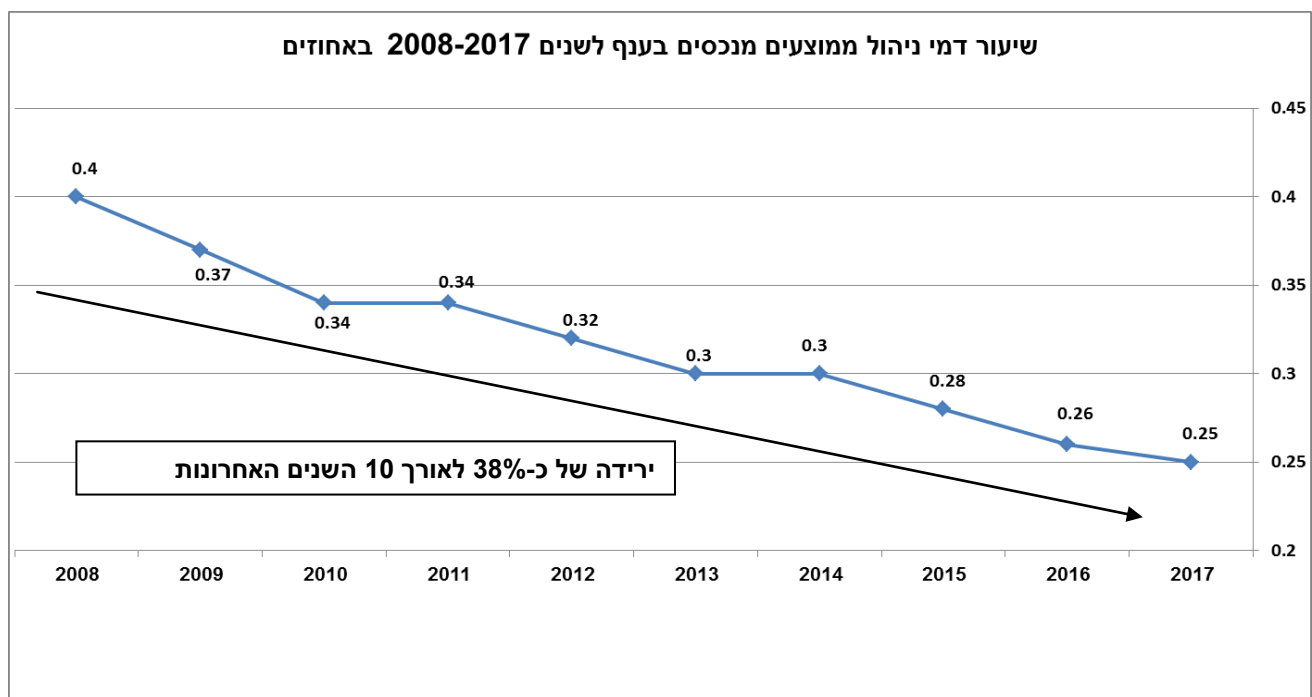
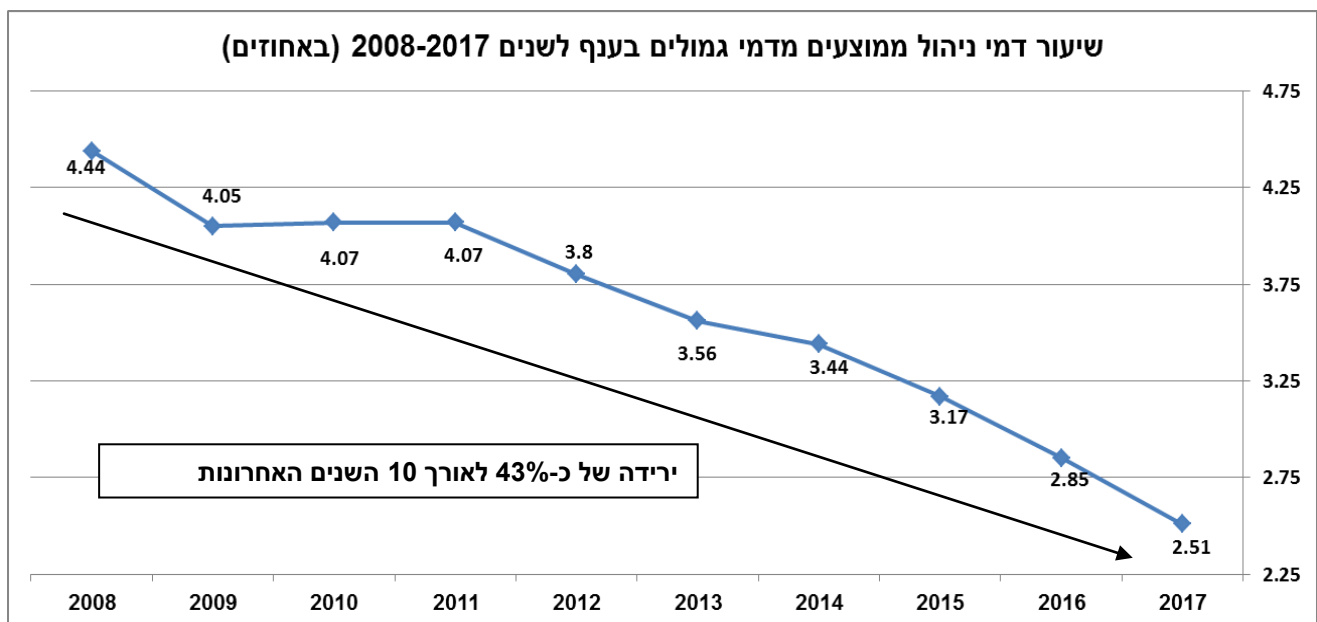
התחרות בתחום מתרכזת בגובה דמי הניהול, בתשואות וכן בקיומם של מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום וברמת השירות.

המשך התחרות העזה מביאה להמשך השחיקה בדמי הניהול, וכפועל יוצא מכך משפיעה על רמת הרווחיות במוצרי התחום. התחרות הנכרת באה 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:<sup>16</sup>



<sup>16</sup> מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

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%.

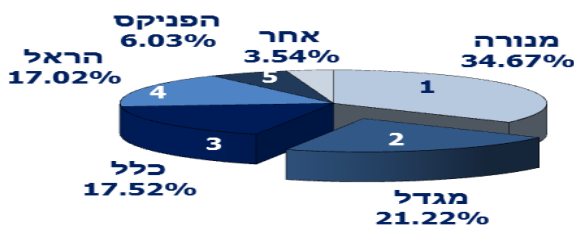
**נתח שוק**

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

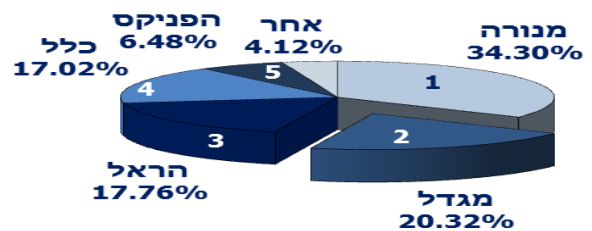
**ענף הפנסיה**

**התפלגות נכסים מנוהלים**

31.12.2016

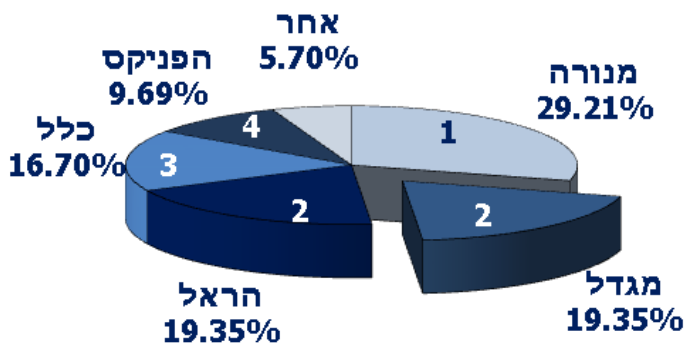


31.12.2017

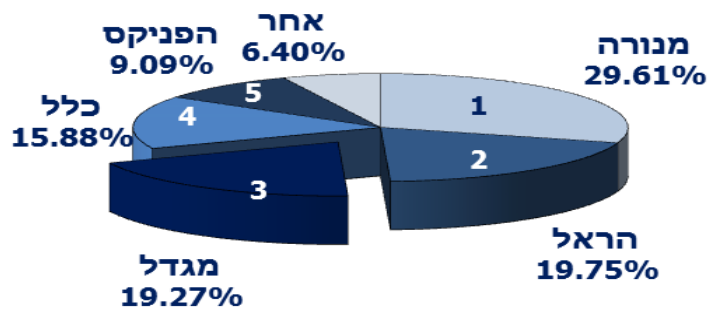


**התפלגות דמי גמולים**

לתקופה 1-12.2016



לתקופה 1-12.2017



**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.

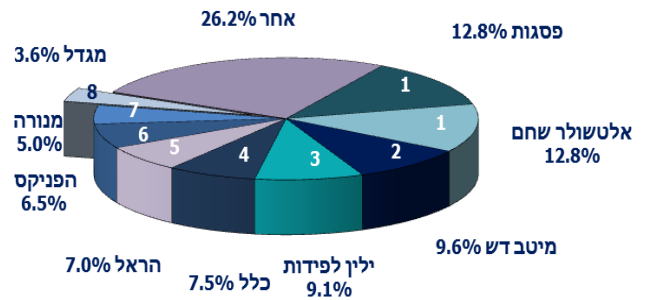
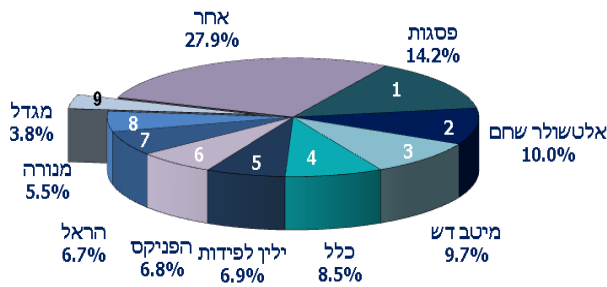
התרשים שלהלן מפרט את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק<sup>17</sup>:

**ענף הגמל**

**התפלגות נכסים מנוהלים**

**31.12.2016**

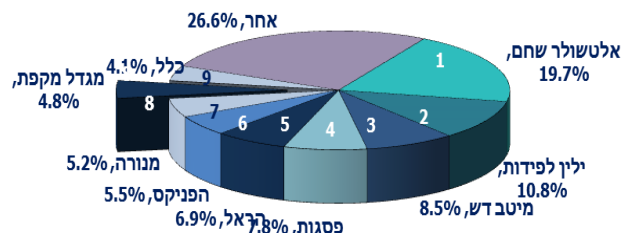
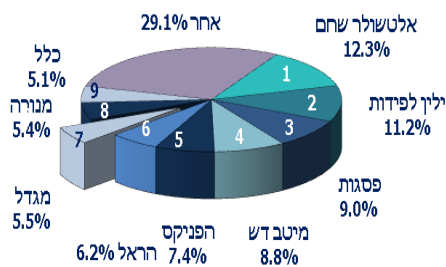
**31.12.2017**



**התפלגות דמי גמולים**

**1-12.2016**

**1-12.2017**



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 טווח<sup>18</sup>, 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 המוצרים אשר היא מציעה ללקוחותיה, ובידה האפשרות להתאים לכל לקוח מוצר העונה על צרכיו ומאפייניו הייחודיים, תוך פישוט הליכי המכירה.

<sup>17</sup> נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

<sup>18</sup> נכון ליום 30.9.2017, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

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 ההשלכות של התחרות האמורה, במיוחד על רקע הרפורמות השונות בתחום לרבות אלה המתוכננות אשר בעקבותיהם עשויה להשתנות מפת השחקנים הכוללת בתחום וכן עשויים להשתנות אפיקי ההפצה והיעוץ. להערכת החברה, היערכות מתאימה יכולה לצמצם את האיומים ולהגדיל את האפשרויות לניצול הזדמנויות שיהיו בשוק זה.**

## 7. לקוחות

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

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

### 7.1. תחום הפנסיה

אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. 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 אבדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לפרטים נוספים אודות שיעור דמי ניהול 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 הנכסים המנוהלים על ידה.

להלך 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.
ו'	2,743	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.
ז'	2,607	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מרס 2019.
ח'	2,156	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד נובמבר 2023, וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.
ט'	2,075	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.

\* 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	וوتק 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	וوتק 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	וوتק 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	וوتק 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	וوتק ממוצע של עמיתים

## קופת גמל להשקעה:

2016	2017	סוג
-	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 ב**מודל פנימי לדירוג אשראי (להלן - "המודל")**, שפותח על ידה 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 פיננסים 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 (EV) 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 ההפצה 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 ההפצה 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 בקופות גמל – תיקון. הממונה מציין כי חרף ההוראה המאפשרת לעמיתים למשוך כספים העומדים לזכותם בפטור ממס מחד וחייב 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 שיזם. 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) המחאה 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 המחאה 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 חבריה ואופן מינוים; 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 חבריה לתמהיל הנכסים שבהם מושקעים כספי העמיתים. מטרה נוספת הינה הגברת עצמאותה של ועדת השקעות עמיתים ולצמצום ניגודי עניינים פוטנציאליים של חבריה.

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 וטיטת 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 עקרי הטיטא: (1) מוצע לאפשר לחברות מנהלות לדחות את יישום תקן IFRS9 עד למועד יישום התחולה של תקן IFRS17 בישראל. הטעמים לכך, על פי דברי ההסבר היא דחייה שבוצעה בתקן IFRS17 ליישום תקן IFRS9 וזאת במטרה להקל על מבטחים בהטמעת השינויים לצורך יישום IFRS9 לעניין הנכסים הפיננסיים ו – IFRS17 לעניין התחייבויות הביטוחיות והכרה בהכנסות. הממונה סבור כי דחייה זו חיונית על מנת לצמצם את התנדטיות 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 העיקריים של פעילות החברה קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים לרבות העמדת הון עצמי מינימלי.

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

בהתאם לחוק הפיקוח עיסוק בענף הפנסיה והגמל והחזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה וקופות גמל מחייב מתן רישיון מבטח/חברה מנהלת (בהתאמה) לפי חוק הפיקוח (לעניין זה, ייקרא: "רישיון מבטח"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה ("היתר 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.<sup>19</sup>

**היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל**

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

נוסף על האמור לעיל, מר שלמה אליהו מסר לממונה, כתב התחייבות שנחתם ביום 18 בספטמבר 2017. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש 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.

<sup>19</sup> לעניין החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

### 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)<sup>20</sup>, 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, וכך 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 רכישה 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.

<sup>20</sup> לעניין זה חברת מגדל ביטוח משמעה- מגדל ביטוח, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.



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 הון 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 וטיטוט 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 2009-9-13, 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.

בחודש דצמבר 2017 פורסם חוזר מתקן 2017-9-24 בעניין הצהרה על מדיניות השקעות צפויה בגופים מוסדיים המתייחס גם להיבטים של השקעות אחראיות. על פי הוראות החוזר, השקעה אחראית היא השקעה המתחשבת ברווחה חברתית הכוללת בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי ולפיכך קיימת חשיבות לכך שגוף מוסדי יתייחס לנושא במסגרת מדיניות ההשקעות הצפויה. בהתאם תוקן חוזר ההצהרה על מדיניות ההשקעות הצפויה, כדלקמן: (1) גוף מוסדי יצהיר במסגרת המדיניות שהוא מפרסם אם הוא מתייחס להיבטים של השקעה אחראית – השקעה המתייחס להיבטי רווחה חברתית בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי, ובמסגרת זאת כללי ממשל תאגידי התומכים בשמירה על איכות הסביבה, צדק חברתי ושמירה על זכויות אדם; (2) לצורך הדוגמא מפורטים בחוזר היבטים אליהם ניתן להתייחס בהצהרת המדיניות כגון – שילוב נושאי סביבה, חברה וממשל תאגידי בניתוח ההשקעות וקבלת ההחלטות, שקיפות בנושאי סביבה חברה וממשל תאגידי ודיווח על הפעולות הנוגעות ליישום עקרונות אלו. לפירוט נוסף בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה של החברה ראה אתר האינטרנט של החברה:

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

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

## 12. ביטוח משנה

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

**פירוט מבטחי המשנה:**

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2017	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A	שנתיים החל מיום 1.1.2016
Arch Re	A+	
Mapfre Re	A	
HCC	A++	
Sutton Special Risk	A	
Pembroke	A	
Ark	A	
Acappella	A	

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
NOA	A	שנתיים החל מיום 1.1.2018
Barbican	A	
Beazley	A	
Sompo	A	
AmTrus	A	
CV Starr	A	
Atrium	A	
Arch Re	A+	
RMG	A	
Everest Reinsurance	A+	
Partner Re	A	
Sutton Special Risk	A	
Pembroke	A	
Acappella	A	

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 מבטח המשנה. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

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

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 יעודיים 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
<b>64</b>	<b>62</b>	<b>סה"כ</b>

**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')
<b>2,125</b>	<b>2,583</b>	<b>סה"כ</b>

\* 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 חייט 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 איננו 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.

**"ייעוץ פנסיוני"** – אדם או תאגיד שאינו בעל זיקה ליצרן המוצר הפנסיוני ואשר מציע את המוצר הפנסיוני בהמשך להליך ייעוץ אישי שקיים עם הלקוח.

כמו כן, נמשך השימוש ביועצים חיצוניים על ידי מעסיקים לצורך בחירת המבוטח 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 במישרין, באמצעות עובדי החברה שהינם משווקים פנסיוניים. במסגרת ערוץ הפצה זה, קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים המאפשרים הצטרפות יזומה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהול החברה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

**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. תאגידים בנקאים**

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



**14.3. עמלות**

**14.3.1. הפצה ישירה**

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

**14.3.2. סוכני ביטוח**

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים. לעניין ניתוק העמלות מדמי הניהול וההתאמות שיידרשו כחלק מהערכות החברה ליישום תיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 20), התשע"ז- ראה סעיף 14.4.1.

**העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:**

**עמלות שוטפות**- העמלות משתלמות 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 פנסיונים**

התאגידים 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)
<b>סוכן/סוכנות:</b>			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	22,021	5,187	27,208
אחר	41,338	19,473	60,811
<b>יועץ פנסיוני:</b>			
בנקים	1,252	-	1,252
<b>סך הכל</b>	<b>64,611</b>	<b>24,660</b>	<b>89,271</b>

2016	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
<b>סוכן/סוכנות:</b>			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	27,885	9,147	37,032
אחר	48,589	23,131	71,720
<b>יועץ פנסיוני:</b>			
בנקים	1,117	-	1,117
<b>סך הכל</b>	<b>77,591</b>	<b>32,278</b>	<b>109,869</b>

2015	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
<b>סוכן/סוכנות:</b>			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	33,781	13,936	47,717
אחר	51,121	38,228	89,349
<b>יועץ פנסיוני:</b>			
בנקים	1,029	-	1,029
<b>סך הכל</b>	<b>85,931</b>	<b>52,164</b>	<b>138,095</b>

\* 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)
<b>סוכן/סוכנות:</b>			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	5,828	196	6,024
אחר	12,868	1,363	14,231
<b>יועץ פנסיוני:</b>			
בנקים	7,211	-	7,211
<b>סך הכל</b>	<b>25,907</b>	<b>1,559</b>	<b>27,466</b>

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

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

\* 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, שחס, 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 שהגדרתם 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"), 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 כאמור, גוף מוסדי אינו רשאי לשלם עמלת הפצה לסוכן בגין צירוף מבוטח. 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 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" שהגדרתו 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		2016		2017		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
23.25	1,336	23.52	1,475	23.98	1,656	רבעון 1
24.60	1,414	23.97	1,503	24.48	1,690	רבעון 2
25.30	1,454	25.79	1,617	25.42	1,755	רבעון 3
26.85	1,543	26.72	1,676	26.12	1,804	רבעון 4
100.00	5,747	100.00	6,271	100.00	6,905	סה"כ

## 17.2. גמל

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

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

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

## 18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- 18.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- 18.2. בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.
- 18.3. בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 מיליון ש"ח, כאשר אורך חיי 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, סיכונים שוק ואשראי.

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

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

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

החברה מינתה מנהלת סיכונים, המשמשת גם כמנהלת הסיכונים של קבוצת מגדל. לקבוצה יחידת ניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים הבאים, בשיתוף עם אגפי החברה האחראים בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים 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 ומבוטחיה, נעשה במשותף על ידי היחידה לניהול סיכונים ויחידות המטה האחראיות על הפעילות העסקית, אקטואריה, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים בהתאמה.

בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:

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

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

(ג) יחידת ניהול הסיכונים.

(ד) מערך הבקרה.

**19.2. סיכונים דמוגרפיים-**

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

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

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

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

**19.3. סיכונים פיננסיים****סיכוני שוק ונזילות**

**סיכוני שוק-** הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות 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 בחשבונם 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 לסיכונים שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי 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.

### **סיכונים אשראי**

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

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

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

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

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

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

### **19.4. סיכונים החברה המנהלת:**

נובעים מאי הוודאות בהוצאות, משחיקה בדמי הניהול וכן מפדיון זכויות או העברת כספים לקרן אחרת (המשפיעים על ההכנסות מדמי ניהול) וכן מסיכונים שוק על הנכסים העומדים כנגד ההון, כמו כן סיכונים השוק 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 האו"ש, ציות ואכיפה, SOX, 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 (BCP) מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר (RPO (Return Point Objective ו- RTO (Return To Operation) 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. האינפורמציה, 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.

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

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

נכסי האשראי 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 לעמיתים הקופה כתוצאה מהצורך במימוש מיידי.

### **ב) סיכונים ענפיים:**

**סיכונים דמוגרפיים** - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכוני 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 התחלפות בין המוצרים השונים, לרבות אפשרויות הניוד ביניהם. כתוצאה, להוראות אלו השפעות הן על סך הנכסים המנוהלים בקרנות ובקופות והן על המכירות החדשות העתידיות.

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

אי עמידה בדרישות 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 מבוטחים ו/או לערוך ביקורת המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה, המשפיעות על פעילות החברה באופן של שינויי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

החשיפה של החברה לתובענות ייצוגיות ונגזרות, כוללת חשיפה הן ביחס למקרים בהם נפתח הליך משפטי בגינן, והן למקרים שהחשיפה הפוטנציאלית להגשת תובענה ייצוגית או נגזרת הובאה לידיעת החברה באמצעות גילוי עצמי ו/או באמצעות פניות של לקוחות בדרכים שונות, והן כאלה שלחברה אין לגביהן ידיעה כאמור. בשנים האחרונות קיימת מגמה של גידול הן במספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות והן במספר התובענות אשר בתי המשפט מאשרים כייצוגיות, להערכת החברה הדבר מושפע, בין היתר, משינוי גישה כללית של בתי המשפט ביחס לתובענות ייצוגיות בכלל ומהמאפיינים היחודיים שיש לתחום הפנסיה והגמל בפרט. 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			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.		√		מצב המשק והתעסוקה	<b>סיכוני מאקרו</b>
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.		√		סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעייתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	√			סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	√			סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות, התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	√			סיכונים דמוגרפיים	<b>סיכונים ענפיים</b>
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	
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.			√	שינויים ברגולציה	
החברה עוקבת אחר ההלכות ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת והפיקוח על הביטוח) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר וכיוצא'י). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה			√	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	<b>סיכונים מיוחדים לחברה</b>

<p>חדשה / רגולציה חדשה חלה על פוליסות קיימות שהחברה הנפיקה בעבר.</p> <p>ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.</p>					
<p>החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השוריים 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 בדיוג, 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			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	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גירעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית.		√		סיכוני 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 השירויים הגבוהים.	√			סיכונים תפעוליים	

**מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל**

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.		√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי בשלות ההתחייבויות לעמיתים והתפתחויות 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 השיריים 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	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. 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 פתורס ביטוח בע"מ ובי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ.
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 בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הוועדה), 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	LLB, האוני' העברית.	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה- אוני' חיפה.	ספרות כללית (ללא תואר), אוני' ת"א.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר לשכת עורכי הדין, חבר ועד מנהל בעמותת בסיס. כיהן כמנכ"ל ביוקיון 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	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו-PhD בכלכלה, האוני' העברית בירושלים.	תואר ראשון במשפטים, אוני' תל אביב. תואר שני במנהל עסקים, IDC 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-2b-angles. מנהלת השקעות בתחום ההון סיכון. דרקטורית ובעלת מניות בopenvalley 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- CLU. לימודי ביטוח חיים, פנסיה ודיני עבודה, במכללה לביטוח, תל אביב (תואר לימודי תעודה).	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון) ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מהאוני' העברית ירושלים. רואה חשבון מוסמך.	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות) ותואר שני במנהל עסקים, המכללה למנהל. רואה חשבון מוסמך.
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ומגדל גמל פלטינום עד למועד מיזוג החברות המנהלות אל תוך מגדל מקפת ביום 1.1.2011. כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006 ובשנים 2006-2009 כיהן כמשנה למנכ"ל החברה.	כיהן בעבר במקביל לתפקידו בחברה גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009) אשר מוזגו לחברה בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	מנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסיום שנת 2010.

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

שם	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 BA 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 2011 כיהנה כמנהלת תחום חא"ט ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	שימש בתפקיד מנהל מטה עסקי ביטוח והפצה של מגדל ביטוח עד ליום 24.2.2014, כמנהל מטה תחום ביטוח כללי של מגדל ביטוח עד ליום 31.5.2013 וכעוזר מנכ"ל ומנהל מחלקת או"ש, רגולציה וסוקס וקצין ציות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2012.

שם	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 אדלר	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). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך ( ארה"ב) מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוני למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).	BA בתקשורת וניהול, המכללה למנהל
נסיון עסקי	מבקר בתחום האשראי-בנק הפועלים, סגן המבקר- סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ( קרן ותיקה) .	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 (MIT). תואר ראשון בכלכלה חטיבה במתמטיקה, האוני' העברית ירושלים.	תואר שני במנהל עסקים, אוני' הרויט-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 BREVAN HOWARD.	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.

<b>שם</b>	<b>אהרון ציטרין</b>
<b>מספר תעודת זהות</b>	58613076
<b>תאריך לידה</b>	14.01.1964
<b>תאריך תחילת כהונה כנושא משרה</b>	20.06.2013
<b>התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה</b>	חבר ועדת השקעות
<b>בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה</b>	לא
<b>השכלה</b>	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון), אוני' תל אביב. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, אוני' תל אביב.
<b>נסיון עסקי</b>	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	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
ניסיון עסקי	החל משנת 2001, אקטואר עצמאי בתחום הפנסיה והביטוח. נשיא איגוד האקטוארים בישראל בשנים 2001-2004. בעל שליטה בחברת אלן דובין פ.ס.א בע"מ, חברה בבעלותו למתן שירותי ייעוץ בתחום האקטואריה ופיתוח תוכנות מחשב שונות בתחום הביטוח והפנסיה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה לחברה המנהלת.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר ממונה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים החל מ-1 בדצמבר 2002.
שכר	השכר הכולל לשנת 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:

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

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

שם	תפקיד	פרטי מקבל התגמולים		תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים	
		שכר **	מענק ***	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)
בצלאל צוקר	מנכ"ל	1,390	315	-	-	-	-	-	-	-	-	1,705	90%
אפי סנדרוב	משנה למנכ"ל ומנהל כספים	884	243	-	-	-	-	-	-	-	-	1,127	90%
ניר סוסי	מנהל מעסיקים ולקוחות מרחב	879	193	-	-	-	-	-	-	-	-	1,072	88%
חגי זך	מנהל הגמל מטה	688	125	-	-	-	-	-	-	-	-	813	100%
נחום אדלר	מבקר פנים	616	106	-	-	-	-	-	-	-	-	722	85%

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:

<p>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 וכיו"ב) וחלקם נועדו להשלים את השכר החודשי ולהשיב הוצאות, כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, 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'.</p>	<p><b>הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים</b></p>
<p>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.</p>	<p><b>פיצוי בסיום העסקה</b></p>

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.

## 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 ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

## 26. רואה חשבון מבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

תחילת הכהונה	רואי החשבון של החברה ושל החברות הבנות הינם :
9/2006	1. קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח 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 <sup>2</sup> (אלפי ש"ח)	סכום <sup>2</sup> (אלפי ש"ח)	
890	890	שכר בגין שירותי ביקורת <sup>1</sup>
-	-	שכר בגין שירותים אחרים

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

להלן טבלה המפרטת את תשלומי שכר הטרחה בחלוקה למשרדי רואי החשבון<sup>3</sup> :

2016	2017	
סכום באלפי ש"ח		
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
445	445	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
445	445	משרד סומך חייקין
		שכר בגין שירותים אחרים
-	-	משרד סומך חייקין
-	-	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

<sup>3</sup> 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 הני"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנסכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

### א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

### ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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

# דוח דירקטוריון



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

**דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2017**

## 1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה

### 1.1 כללי

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

### 1.2 קרנות הפנסיה שבניהול החברה

שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)	מספר אוצר	סוג הקרן
1. מגדל מקפת אישית	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
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)		
2. מגדל מקפת משלימה	659	קרן פנסיה חדשה כללית
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 לפנסייית זקנה ונכות ולפנסייית 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 פנסייית יסוד כללית משלימה, אשר מעניקה לעמיתיה פנסייית זקנה מגיל הפרישה לכל החיים. בנוסף קיימת בקרן המשלימה תוכנית פנסיה מקיפה הכוללת ביטוח לפנסייית 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>
<b>1. מגדל השתלמות</b>		
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	<b>2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA</b>

**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

**4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA**

תגמולים ואישית לפיצויים	8888
-------------------------	------

**5. מגדל גמל להשקעה**

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

**6. מגדל חיסכון לילד<sup>1</sup>**

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.

<sup>1</sup> הקופות החלו לפעול בינואר 2017.

**קרן השתלמות בניהול אישי IRA** - 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 IRA** - קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

**קופת גמל להשקעה** - קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחשכים 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 נחשכים 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.<sup>2</sup>

#### 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-Fed) 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 2017<sup>3</sup>, 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% במוצע בשנת 2016. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-3.0% לעומת ממוצע שנת 2016, וכן 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).

<sup>2</sup> הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

<sup>3</sup> 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 MSCI (נומינלי)	21.6	5.4
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	31.5	7.0
מדד DOW JONES (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 31.12.16 (אלפי ש"ח)	סך נכסים מנוהלים, נטו 31.12.17 (אלפי ש"ח)	
<b>קרנות הפנסיה:</b>		
53,380,650	60,911,849	מגדל מקפת אישית
700,130	847,895	מגדל מקפת משלימה
<b>קופות גמל:</b>		
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 IRA
2,047	19,821	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
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
-	126,253	מגדל חסכון לכל ילד
<b>69,565,560</b>	<b>77,980,370</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

## 4. מצב כספי של החברה המנהלת

## 4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2016	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- EBITDA 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	2017	
131,087	136,924	הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
552,527	567,348	הון עצמי קיים במאזן
421,440	430,424	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	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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
479,101	455,559	453,040	<b>סך כל ההכנסות</b>
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
406,735	425,572	435,393	<b>סך כל ההוצאות</b>
72,366	29,987	17,647	<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
27,690	10,406	5,855	מיסים על ההכנסה
44,676	19,581	11,792	<b>רווח נקי לתקופה</b>
(3,909)	(331)	3,029	<b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה *</b>
40,767	19,250	14,821	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

\* כולל בעיקר רווחי השקעות מנכסים פיננסיים זמינים למכירה..

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

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 (נוסטרו) 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 (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

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

25 במרס, 2018

בצלאל צוקר- מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות 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.

# דוחות כספיים של החברה המנהלת



**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



Building a better  
working world

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



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

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 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 (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
135,413	124,746	4	<b>נכסים</b>
238,526	222,416	5	נכסים בלתי מוחשיים
547	538	12	הוצאות רכישה נדחות
505	434	6	נכסים בגין הטבות לעובדים
17,313	19,611	11	רכוש קבוע
30,831	37,172	7	נכסי מסים שוטפים
423,135	404,917		חייבים ויתרות חובה
		8	<b>השקעות פיננסיות</b>
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		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
17,151	51,097	9	מזומנים ושווי מזומנים
609,910	619,862		<b>סך כל הנכסים</b>
		10	<b>הון</b>
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		<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
16,482	19,004	11	<b>התחייבויות</b>
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		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

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			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
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
<b>479,101</b>	<b>455,559</b>	<b>453,040</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
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
<b>406,735</b>	<b>425,572</b>	<b>435,393</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
72,366	29,987	17,647		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
27,690	10,406	5,855	11	מסים על ההכנסה
<b>44,676</b>	<b>19,581</b>	<b>11,792</b>		<b>רווח נקי</b>
				<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>
				<b>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</b>
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
<b>2,436</b>	<b>327</b>	<b>(1,556)</b>		
<b>(3,974)</b>	<b>(387)</b>	<b>3,067</b>		<b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
104	80	(59)		<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>
(39)	(24)	21		
<b>65</b>	<b>56</b>	<b>(38)</b>		<b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
<b>(3,909)</b>	<b>(331)</b>	<b>3,029</b>		<b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר</b>
<b>40,767</b>	<b>19,250</b>	<b>14,821</b>		<b>סך כל רווח כולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
533,277	383,309	2,251	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2016
19,581	19,581	-	-	-	רווח נקי
					<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,200	-	1,200	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(3,015)	-	(3,015)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
1,101	-	1,101	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
327	-	327	-	-	
					<b>סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
(387)	-	(387)	-	-	
					<b>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>
					רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
80	80	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(24)	(24)	-	-	-	
					<b>סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
56	56	-	-	-	
					<b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר</b>
(331)	56	(387)	-	-	
					<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</b>
19,250	19,637	(387)	-	-	
552,527	402,946	1,864	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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)	-	-
6,320	5,470	4,334
282	818	720
-	-	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 וחייה אליהו (להלן - בעלי השליטה).
2. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 1995, כתובת החברה: אפעל 4, פתח תקוה.
3. נכסיהן והתחייבויותיהן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל הנ"ל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. 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 <sup>1</sup> 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 <sup>4</sup> 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 IRA	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.	<b>מגדל לתגמולים ופיצויים</b>		
	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.	<b>מגדל תגמולים בניהול אישי IRA</b>	8888	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	<b>מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים</b>	745	קופה מרכזית לפיצויים
6.	<b>מקפת דמי מחלה</b>	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
7.	<b>מקפת תקציבית</b>	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
8.	<b>מגדל גמל להשקעה</b>		
	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.	<b>מגדל חסכון לילד</b>		
	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
- החברה האם
- הצד השולט הסופי
- החברה האם הסופית
- צדדים קשורים
- בעלי עניין ובעל שליטה
- רשות שוק ההון
- הממונה
- תקנות מס הכנסה
- חוק הפיקוח על הגמל
- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו.
- אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").
- כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 (2009).
- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים - (קופות גמל), התשס"ה-2005.

**באור 1 - כללי (המשך)**

**ד. הגדרות (המשך)**

- כללי השקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
- 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 - IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

**3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS**

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

**4. מבנה הדיווח הנוכחי**

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

**ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים**

**השיקולים**

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

**סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות**

- הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:
- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

ראה גם סעיף 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 ההשבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

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

אומדנים והנחות (המשך)

6. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

7. נכסי מסים נדחים

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

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי 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 (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים.

2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה-DAC 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-DAC 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 בניין בהתבסס על שווי הוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר 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. קיוו מכשירים פיננסיים**

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז 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 מיידי לרווח והפסד לסעיף רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

**5. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן**

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

**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 ראיה אובייקטיבית לירידת ערך בגין הנכסים הבאים:

**1. נכסים פיננסיים**

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראיה 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.

ראיה 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 ראיה 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 השבחה 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 השבחה**

הסכום בר השבחה 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 ההפסד 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 מהווין לערכו הנוכחי וממנו 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 (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות; וניתן לאמוד את המחויבות באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכיסומותן, 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 IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

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

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות. 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 (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

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

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.

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (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 IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

IFRS 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 ("Expected Credit Loss Model"). 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 IAS 39 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 IAS 39 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 IFRS 17, אשר צפוי להיות ביום 1 בינואר, 2021, בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 1-9-2018 מיום 1 בפברואר, 2018.

IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

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

IFRS 16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פרסם ה-IASB 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 - IAS 17 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 IFRS חדשים בתקופה שלפני יישוםם (המשך)

IFRS 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 ושיעור החליפין של הדולר

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין	
(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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
334,469	114,161	448,630	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
2,708	903	3,611	רווחים מהשקעות, נטו
530	269	799	הכנסות אחרות
<b>337,707</b>	<b>115,333</b>	<b>453,040</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
151,987	45,860	197,847	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
169,683	57,196	226,879	הוצאות הנהלה וכלליות
-	10,667	10,667	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<b>321,670</b>	<b>113,723</b>	<b>435,393</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
16,037	1,610	17,647	רווח לפני מסים על הכנסה
3,437	1,127	4,564	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
<b>19,474</b>	<b>2,737</b>	<b>22,211</b>	<b>סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה</b>

**באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
449,760	118,141	331,619
5,377	1,613	3,764
422	200	222
<b>455,559</b>	<b>119,954</b>	<b>335,605</b>
195,382	46,248	149,134
204,426	55,569	148,857
25,764	25,764	-
<b>425,572</b>	<b>127,581</b>	<b>297,991</b>
29,987	(7,627)	37,614
(634)	(174)	(460)
<b>29,353</b>	<b>(7,801)</b>	<b>37,154</b>

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

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה**

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

**סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על הכנסה**

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

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:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ	
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2017
47,807	104,856	275	728	2,060	155,726	הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2017 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה
5,835	-	-	-	-	5,835	
-	4,832	-	-	-	4,832	
53,642	109,688	275	728	2,060	166,393	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
94,544	30,202	-	-	-	124,746	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2017

ליום 31 בדצמבר 2016:

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

**באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)**

**א. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים**

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

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

להלן ערך הנכסים בספרים:

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

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

**ב. פעילות הגמל**

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

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2016	2017	
באחוזים (נומינלי)	באחוזים (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 WACC על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

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

בהתאם להערכת השווי, הסכום בר השבחה 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 המימון 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 - DAC. הסכום בר ההשבה של מגזר הפנסיה נקבע על בסיס תחשיב של תזרים הרווחים הצפויים לפני מס מתיק הפנסיה הקיים נכון למועד החישוב, מהוון בריבית כלכלית.

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

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

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

**באור 5 - הוצאות רכישה נדחות**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
228,549	207,441	פנסיה
9,977	14,975	גמל
<u>238,526</u>	<u>222,416</u>	

**ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:**

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

**באור 6- רכוש קבוע**

**הרכב ותנועה**

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

**באור 7 - חייבים ויתרות חובה**

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

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			
סה"כ אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	זמינים למכירה אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
118,793	-	118,793	-
11,041	11,041	-	-
9,546	-	9,546	-
24,468	-	24,466	2
<b>163,848</b>	<b>11,041</b>	<b>152,805</b>	<b>2</b>

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

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

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,326	59,001
90,835	59,792
<b>130,161</b>	<b>118,793</b>
-	3

זמינים למכירה:  
אגרות חוב ממשלתיות  
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

**באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)**

**ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאנם ניתנים להמרה**

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
87	1,168	86	1,087
7,802	10,247	7,705	9,954
<u>7,889</u>	<u>11,415</u>	<u>7,791</u>	<u>11,041</u>

מוצגות כהלוואות וחייבים:  
נכסי חוב אחרים  
הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב**

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אחוזים	אחוזים

1.19	0.24
2.40	1.38
3.76	3.96

**נכסי חוב סחירים:**

**בסיס הצמדה**

צמוד למדד המחירים לצרכן  
שקלי  
צמוד מט"ח

**נכסי חוב שאינם סחירים:**

**בסיס הצמדה**

צמוד למדד המחירים לצרכן  
שקלי  
צמוד מט"ח

2.21	2.56
2.45	3.04
4.25	4.53

**ה. מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,077	9,546
<u>618</u>	<u>1,514</u>

זמינות למכירה:  
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

**ו. השקעות פיננסיות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,195	24,233
-	233
13	-
387	2
<u>20,595</u>	<u>24,468</u>
<u>579</u>	<u>298</u>

זמינות למכירה:

השקעות פיננסיות אחרות סחירות  
השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:  
השקעות במכשירים נגזרים סחירים  
השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

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

**באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)**

**ז. מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(30,133)	2,082	מטבע זר
1,525	-	סחורות

**ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אחוזים	אחוזים	
1.97	1.70	AA ומעלה
3.10	2.28	A
4.69	4.33	BBB
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	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
118,793	-	-	118,793	נכסי חוב סחירים
9,546	-	-	9,546	מניות סחירות
21,084	-	-	21,084	תעודות סל
3,149	2	233	3,384	אחרות
<b>152,572</b>	<b>2</b>	<b>233</b>	<b>152,807</b>	<b>סך הכל</b>

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

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	
-	יתרה ליום 1 בינואר 2017
239	רכישות
-	מימושים
(6)	סך רווחים שהוכרו:
	ברוח כולל אחר
233	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
-	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 A כולל A- ועד A+.

**באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,151	51,097

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		31 בדצמבר 2017		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,034	28,000	2,034	28,000	רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

**ב. זכויות הנלוות למניות**

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

**ג. דיבידנדים**

בשנים 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**

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

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

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

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

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,283	46,490	היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות
88,804	90,434	
131,087	136,924	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 וחיסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

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

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

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

## באור 11 - מסים על ההכנסה

## א. חוקי מס החלים על החברה

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

## ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות החברה, מורכב ממש 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	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
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 ההפסדים בעתיד הנראה לעין. חלק ניכר מהפסדי ההון נוצרו במסגרת הסכם השומות של מגדל גמל פלטינום לשנת המס 2010 כאמור בסעיף ג לעיל.

**ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הוצאות מסים שוטפים בגין השנה השוטפת התאמות בגין שנים קודמות, נטו
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,814	13,364	5,450	
61	-	(582)	
82	(1,521)	987	הוצאות בגין מסים נדחים
(267)	(1,437)	-	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן
			שינוי בשיעורי המס
<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		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(39)	24	(21)
2,436	(327)	1,556
2,397	(303)	1,535

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**ז. מסים נדחים**

ההרכב:

סה"כ	אחרים	מכשירים פיננסיים	מוניטין	הטבות לעובדים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(19,743)	543	(1,019)	(19,732)	465
1,521	126	107	1,399	(111)
228	-	256	-	(28)
1,512	(49)	71	1,521	(31)
(16,482)	620	(585)	(16,812)	295
(987)	(119)	199	(1,058)	(9)
(1,599)	-	(1,620)	-	21
64	-	64	-	-
(19,004)	501	(1,942)	(17,870)	307

יתרה ליום 1 בינואר 2016 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר השפעת השינוי בשיעור המס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר השפעת השינוי בשיעור המס

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	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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
			עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
53	17	15	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
(300)	(62)	(157)	הכנסות פטורות
(267)	(1,437)	-	השפעת העלייה (ירידה) בשיעורי המס על המסים הנדחים
61	-	(582)	מסים בגין שנים קודמות
811	1,215	331	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים
137	(92)	64	אחרים
27,690	10,406	5,855	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:

תוכנית הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), על-פי הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בפוליסות בחברות ביטוח ו/או בקרנות פנסיה, 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 בתוכנית הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

נכסי התוכנית

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

**באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)**

**א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו**

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
278	372
502	550
96	60
<b>876</b>	<b>982</b>

סך כל ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו – ראה ב להלן  
הטבות לזמן קצר  
הטבות לזמן ארוך - ראה ה' להלן

**ב. תוכניות הטבה מוגדרת**

**1. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,556	3,035
1,731	2,125
825	910
547	538
<b>278</b>	<b>372</b>

סך ערך נוכחי של התחייבויות  
בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית

שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

סה"כ התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

**2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת**

2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,187	2,556
439	-
(1,078)	(48)
(24)	(31)
<b>326</b>	<b>308</b>
162	110
-	-
(456)	140
<b>2,556</b>	<b>3,035</b>

יתרה ליום 1 בינואר

עדכון בגין שינוי שיטה

שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם

הטבות ששולמו

**הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:**

עלויות שירות שוטף

עלויות ריבית

**הוכר ברווח כולל אחר:**

הפסדים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות

הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים

יתרה ליום 31 בדצמבר

**באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)**

**ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)**

**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	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,731	2,125

פוליסות ביטוח כשירות

**ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית**

2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח
2,379	1,731
439	-
(1,025)	(48)
199	237
(19)	(30)
-	-
125	77
-	-
(367)	158
1,731	2,125

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

יתרה ליום 31 בדצמבר

**4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית**

2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח
418	547
131	54
(5)	(1)
(9)	(8)
-	22
21	-
(9)	(76)
547	538

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

יתרה ליום 31 בדצמבר

**באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)**

**5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת**

2015	2016	2017
4.29%	4.63%	4.32%
4%	4.08%	4.01%

שיעור ההיוון  
שיעור עליית שכר צפויה

**6. הוצאות שזקפו לרווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
222	326	308
378	-	-
-	-	8
103	156	110
(13)	(21)	(22)
(69)	(125)	(77)
621	336	327

עלות שירות שוטף  
עלות שירותי עבר  
העברה לתגמולים  
עלות ריבית  
הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית  
הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית  
סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

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

**ג. הטבות אחרות לזמן ארוך**

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	19
69	41
96	60

מחלה  
מענק יובל והטבות אחרות

**באור 13 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
179	187
3,085	4,976
6,830	3,125
843	882
76	1,317
21,499	13,029
6,713	4,015
253	4,459
39,478	31,990

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת  
הוצאות לשלם  
עמלות סוכנים לשלם  
ספקים ונותני שירותים  
התחייבויות בגין תביעות תלויות  
מגדל חברה לביטוח - החברה האם  
התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 20)  
התחייבויות בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות



**באור 14 - הכנסות מדמי ניהול**

**א. מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

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

**ב. מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית**

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

**ג. קופות גמל**

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

**ד. קרנות השתלמות**

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

**ה. מקבלי קצבה**

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

**ו. עמיתים מנותקי קשר**

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ז. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3.32	2.95	2.59	189,109	181,417	174,709	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
0.31	0.29	0.26	142,050	145,213	153,793	מדמי הגמולים מצבירה
			331,159	326,630	328,502	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
0.66	0.67	0.67	659	779	1,025	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.84	0.69	0.66	4,469	4,210	4,942	מדמי הגמולים 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			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						<b>מגדל לתגמולים ופיצויים :</b>
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
-	0.47	0.53	-	157	949	מסלול לבני 50 ומטה
-	0.37	0.51	-	204	886	מסלול לבני 50 עד 60
-	0.49	0.54	-	166	650	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>13,626</u>	<u>12,627</u>	<u>13,357</u>	
-	0.28	0.26	-	7	28	<b>קופת תגמולים בניהול אישי IRA</b>
						<b>מגדל השתלמות :</b>
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	-	-	604	-	-	מסלול צמוד מדד (*)
0.91	0.83	0.79	2,577	2,694	2,316	מסלול אג"ח
0.96	-	-	85	-	-	מסלול מטי"ח (*)
1.03	1.00	0.93	291	386	544	מסלול כהלכה
-	0.45	0.58	-	55	360	מסלול לבני 50 ומטה
-	0.52	0.56	-	27	155	מסלול לבני 50 עד 60
-	0.51	0.59	-	60	187	מסלול לבני 60 ומעלה
	0.46	0.49	-	77	218	מסלול פאסיבי כללי
			<u>115,516</u>	<u>103,653</u>	<u>98,383</u>	
-	0.57	0.49	-	2	7	<b>קרן השתלמות בניהול אישי IRA</b>
						<b>קופת גמל להשקעה (**)</b>
-	0.04	0.66	-	1	219	מסלול כללי
-	0.03	0.62	-	1	56	מסלול מניות
-	0.03	0.66	-	-	9	מסלול חו"ל
-	0.02	0.77	-	-	13	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	0.02	0.62	-	-	3	מסלול שקלי טווח קצר
-	0.02	0.66	-	-	89	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	0.03	0.74	-	-	20	מסלול הלכתי
			-	2	409	

(\* 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			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	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
-	-	0.23	-	-	77	מגדל חסכון לילד
-	-	-	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		ליום 31 בדצמבר 2017	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,069,566	8,607,407	60,911,849	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
-	7,461	8,461	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
370,181	562,571	2,294,847	מגדל לתגמולים ופיצויים
6	17,527	19,821	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
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		ליום 31 בדצמבר 2016	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,924,586	6,877,191	53,380,650	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
46,095	119,930	700,130	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
2,096,184	1,735,632	13,249,504	מגדל השתלמות
-	1,014	1,010	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
263,014	342,270	1,977,823	מגדל לתגמולים ופיצויים
-	2,029	2,047	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
-	7,292	7,294	קופת גמל להשקעה
108	52	37,832	מקפת דמי מחלה
1,183	9,190	38,956	מקפת תקציבית
24,069	3,706	170,314	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>5,355,239</u>	<u>9,098,306</u>	<u>69,565,560</u>	

**באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)**

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,213,337	6,297,352	47,739,477
30,244	104,768	610,694
2,032,297	1,662,855	13,305,854
226,081	225,951	1,857,231
52	63	36,858
1,374	3,560	30,432
40,058	5,499	185,387
<b>4,543,443</b>	<b>8,300,048</b>	<b>63,765,933</b>

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

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
263.1 (מלש"ח)	202.7 (מלש"ח)
(0.49%)	0.33%
(0.49%)	0.39%
-	0.33%
(0.49%)	0.33%

סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי

עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים  
עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים חדשים במסלול כללי  
עודף דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים חדשים במסלול הלכה  
עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לזכאים קיימים

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
0.14 (מלש"ח)	(0.39) (מלש"ח)
0.02%	(0.07%)
0.02%	0.97%

סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי

עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים  
עודף דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים

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

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

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

העברות, נטו

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

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

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

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

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

העברות, נטו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,150	1,759	7,883
(14)	148	161
877	2,554	1,907
734	818	799
864	98	270
3,611	5,377	11,020
90	25	50

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,480	3,015	8,592
(1,330)	(1,256)	(709)
1,150	1,759	7,883

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**באור 16 - הכנסות אחרות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	246
458	422	553
458	422	799

ריבית מס הכנסה  
אחרות

**באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות**

**עמלות והוצאות רכישה אחרות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
66,301	49,071	41,601
(34,962)	(11,266)	16,110
31,339	37,805	57,711
113,620	103,875	84,828
-	-	5,691
46,702	53,702	49,617
191,661	195,382	197,847

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

עמלות שוטפות אחרות  
הוצאות דמי סליקה  
הוצאות שיווק ורכישה אחרות

סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

**באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,284	34,564	36,289
113,221	131,210	150,038
14,950	14,776	14,686
4,934	6,596	4,379
4,475	5,875	6,952
89	98	103
1,564	1,363	1,177
7,520	6,607	7,471
1,669	616	3,194
12,115	2,721	2,590
194,821	204,426	226,879

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



**באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)**

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

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

**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 בגינה 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 פיננסים 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 במגזר הגמל (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 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2017		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	547	-	538	נכסים בגין הטבות לעובדים
603	-	601	-	נכסי חוב ומניות (**)
26,382	-	35,526	-	חייבים ויתרות חובה
(6,713)	(21,499)	(2,454)	(13,029)	זכאים ויתרות זכות
<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 ביום 31 בדצמבר 2015		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	-	13	-	19	-	רווחים מהשקעות, נטו הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
467,623	-	449,760	-	448,630	-	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
-	(158,766)	-	(183,317)	-	(199,246)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(7,658)	(169,135)	(6,434)	(142,650)	(3,652)	(128,824)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
(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**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
4,699	7	4,484 (*)	15	5,972	10
738	7	378	8	771	10
6	7	1	8	(8)	10
9	3	(42)	4	-	-
<u>5,452</u>	<u>7</u>	<u>4,821</u>	<u>15</u>	<u>6,735</u>	<u>10</u>

הטבות לזמן קצר  
הטבות לאחר העסקה  
הטבות אחרות לזמן ארוך  
תשלום מבוסס מניות

חלק מאנשי המפתח הניהוליים בחברה זכאים לשכר, לבונוס, ולהטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה). חלק מאנשי המפתח הניהוליים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה. למידע נוסף, ראה באור 23 בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות.

(\* הוצג מחדש).

**יא. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
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 סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה פועלת במגזרי פעילות קרנות פנסיה וקופות גמל.

### 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.

**ליום 31 בדצמבר 2017**

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
<b>אלפי ש"ח</b>								
(828)	828	(531)	531	-	-	(30)	30	רווח והפסד
(2,129)	2,129	(531)	531	(2,212)	2,212	3,695	(3,447)	רווח (הפסד) כולל

**ליום 31 בדצמבר 2016**

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
<b>אלפי ש"ח</b>								
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

**ליום 31 בדצמבר 2015**

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
<b>אלפי ש"ח</b>								
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 לביסי הצמדה**

ליום 31 בדצמבר 2017

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

(\* 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)**

ליום 31 בדצמבר 2016

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסים ואחרים אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
135,413	135,413	-	-	-	<b>נכסים</b>
238,526	238,526	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
547	-	-	-	547	הוצאות רכישה נדחות
505	505	-	-	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
17,313	-	-	17,313	-	רכוש קבוע
30,831	-	2,579	234	28,018	נכסי מסים שוטפים
423,135	374,444	2,579	17,547	28,565	חייבים ויתרות חובה
130,161	-	24,551	78,118	27,492	<b>השקעות פיננסיות</b>
7,791	-	2,191	2,200	3,400	נכסי חוב סחירים
11,077	-	421	-	10,656	נכסי חוב שאינם סחירים
20,595	-	18,279	-	2,316	מניות
169,624	-	45,442	80,318	43,864	אחרות
17,151	-	960	-	16,191	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
609,910	374,444	48,981	97,865	88,620	מזומנים ושווי מזומנים
552,527	552,527	-	-	-	<b>סך כל הנכסים</b>
16,482	16,482	-	-	-	<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
1,423	1,423	-	-	-	<b>התחייבויות</b>
39,478	-	243	-	39,235	התחייבויות בגין מסים נדחים
57,383	17,905	243	-	39,235	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
609,910	570,432	243	-	39,235	זכאים ויתרות זכות
-	(195,988)	48,738	97,865	49,385	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
-	-	(30,313)	-	30,313	סך הכל חשיפה מאזנית
-	(195,988)	18,425	97,865	79,698	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
					<b>סך הכל חשיפה</b>

(\* כ- 90% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-10% בהצמדה ליורו.)



באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
		בחול"ל אחר אלפי ש"ח	מניות היתר 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	Pharmaceuticals & Bio
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	UTILITIES
5%	461		34	427	ENERGY
2%	203			203	מוליכים למחצה
1%	124			124	ביטחוניות
1%	82	82			Software & Services
1%	75			75	שרותים
1%	124		16	108	אחר
100%	9,546	485	97	8,964	

ליום 31 בדצמבר 2016

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

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

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ולזמן ארוך ומכשירים פיננסיים אחרים במוסדות פיננסיים שונים. מדיניות החברה הינה ביזור השקעותיה בין המוסדות השונים. בהתאם למדיניות החברה, מבוצעות באופן שוטף הערכות על איתנות האשראי היחסית של המוסדות הפיננסיים השונים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,975	8,578	121,553	
5,818	2,463	8,281	
<u>118,793</u>	<u>11,041</u>	<u>129,834</u>	

ליום 31 בדצמבר 2016			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
106,580	6,262	112,842	
23,581	1,529	25,110	
<u>130,161</u>	<u>7,791</u>	<u>137,952</u>	

**באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)**

**1. סיכוני אשראי (המשך)**

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

**1.א. נכסי חוב**

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
59,001	-	-	-	59,001
53,974	221	171	14,911	38,671
112,975	221	171	14,911	97,672
1,011	-	-	-	1,011
7,567	2,417	-	2,399	2,751
8,578	2,417	-	2,399	3,762
121,553	2,638	171	17,310	101,434
2,826	-	-	1,203	1,623

**נכסי חוב בארץ**  
 נכסי חוב סחירים  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ  
 נכסי חוב שאינם סחירים  
 אגרות חוב קונצרניות  
 הלוואות ופקדונות בבנקים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
 סך הכל נכסי חוב בארץ  
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-
5,818	-	539	5,279	-
5,818	-	539	5,279	-
76	76	-	-	-
2,387	1,923	-	464	-
2,463	1,999	-	464	-
8,281	1,999	539	5,743	-
-	-	-	-	-

**נכסי חוב בחו"ל**  
 נכסי חוב סחירים  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 נכסי חוב שאינם סחירים  
 אגרות חוב קונצרניות  
 הלוואות  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
 סך הכל נכסי חוב בחו"ל  
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

**באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)**

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2016				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,336	-	-	-	37,336
69,244	213	171	19,836	49,024
106,580	213	171	19,836	86,360
8	-	-	-	8
6,254	1,588	-	1,746	2,920
6,262	1,588	-	1,746	2,928
112,842	1,801	171	21,582	89,288
3,497	-	-	1,410	2,087

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2016				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,990	-	-	-	1,990
21,591	-	2,532	14,138	4,921
23,581	-	2,532	14,138	6,911
78	78	-	-	-
1,451	-	-	121	1,330
1,529	78	-	121	1,330
25,110	78	2,532	14,259	8,241
1,330	-	-	-	1,330

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב קונצרניות

הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

**באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)**

**1. סיכוני אשראי (המשך)**

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

**2.א. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים**

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,172	37,172	-	-	-
51,097	-	-	-	51,097
<b>88,269</b>	<b>37,172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51,097</b>

חייבים ויתרות חובה  
מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2016				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,831	30,831	-	-	-
17,151	-	-	-	17,151
<b>47,982</b>	<b>30,831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,151</b>

חייבים ויתרות חובה  
מזומנים ושווי מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2017	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
28%	38,879	17%	22,656
19%	25,799	13%	17,052
2%	3,344	5%	6,927
4%	6,004	5%	5,865
4%	5,922	4%	4,754
2%	3,237	3%	3,488
2%	3,175	3%	4,200
3%	4,146	1%	1,608
-	-	1%	1,072
-	-	1%	1,016
2%	2,246	-	-
1%	1,434	-	-
1%	1,377	-	-
2%	3,063	2%	2,195
<b>71%</b>	<b>98,626</b>	<b>55%</b>	<b>70,833</b>
<b>29%</b>	<b>39,326</b>	<b>45%</b>	<b>59,001</b>
<b>100%</b>	<b>137,952</b>	<b>100%</b>	<b>129,834</b>

בנקים  
נדלן ובינוי  
שרותים  
כימיה גומי ופלסטיק  
ENERGY  
השקעה ואחזקות  
תקשורת מדיה  
ביטוח  
חיפוש גז ונפט  
שרותים פיננסיים  
HEALTH CARE  
MATERIALS  
חשמל  
אחר

אג"ח מדינה

## באור 21 - התחייבויות תלויות

## א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ה) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות 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 תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

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

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

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

**ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות**

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 <sup>1</sup>	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים <sup>2</sup>	הקבוצה <sup>3</sup>	פרטים	סכום התביעה <sup>4</sup>
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 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

1. תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.
2. הפניות לחוקים הנם 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 <sup>1</sup>	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים <sup>2</sup>	הקבוצה <sup>3</sup>	פרטים	סכום התביעה <sup>4</sup>	
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 <sup>1</sup>	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים <sup>2</sup>	הקבוצה <sup>3</sup>	פרטים	סכום התביעה
5.	1/16 מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' החברה וחברות מנהלות אחרות	העלאת דמי ניהול לעמיתים מבלי שנשלחה אליהם הודעה, מראש או בדיעבד, על אותה העלאה ואגב כך הפרה של חובת הנאמנות והזהירות, הפרה של חובת הגילוי והדיווח על פי דין. התובע מבקש לבסס את תביעתו, בין היתר, על החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב לאישור תובענה ייצוגית בת"צ 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 ביום 29 בינואר 2018 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 <sup>1</sup>	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים <sup>2</sup>	הקבוצה <sup>3</sup>	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
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 <sup>1</sup>	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים <sup>2</sup>	הקבוצה <sup>3</sup>	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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית</u>	-	-
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	-	-
סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות<sup>2</sup></u>	9	459,500
צוין סכום המתייחס לחברה	3	381,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	2	78,500
סכום ספציפי לחברה	4	-
לא צוין סכום התביעה <sup>3</sup>	-	-
<u>תביעה מהותית אחרת</u>	-	-
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-

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

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

כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

**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 שניהנו בחברה בעבר, טרם רכישת השליטה בה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ, מחזיקים כתב שיפוי על פי אישור האסיפה הכללית מיום 31 באוגוסט, 2004. במועד זה אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר כיהנו בחברה בעבר קודם למתן התחייבות זו לשיפוי, באמצעות הסכם שיפוי ובכפוף לכל דין.

ה. בחודש 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**

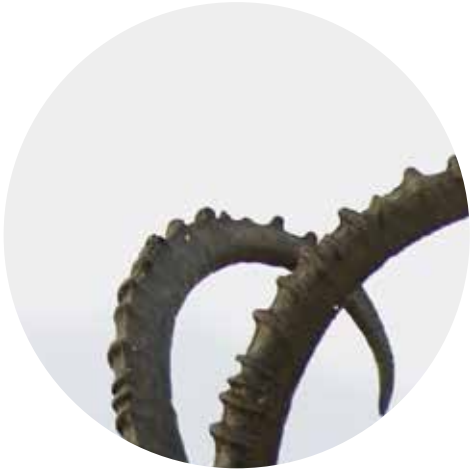
ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
9	(27)	-

בגין מענקים הונניים

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





# דוחות כספיים, אקטוארים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה המנהלות על ידי החברה



**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 וחייה אליהו.

**1.3 מועד הקמת הקרן - ינואר 1995****1.4 סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם המסלול	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	162	512237744-00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	162	512237744-00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	162	512237744-00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	162	512237744-00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	162	512237744-00000000000162-8602-000	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 בלבד (במסגרת האמור לא נכללות הפקדות בגין שנות מס קודמות שנעשות בשל חוב מעסיקים לפי סעיף 19א' לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958). מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי 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 שוויו 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 ששך 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**

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

(\* 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	
		<b>עמיתים פעילים * :</b>
389,370	399,381	מספר עמיתים
40,031,623	47,273,382	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<b>עמיתים לא פעילים * :</b>
475,868	382,071	מספר עמיתים
9,942,820	9,877,340	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 3-9-2016 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרה בתקנון הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2016 (**)	ליום 31 בדצמבר 2017	
		<b>מקבלי קצבה:</b>
		<b>פנסיונרים חדשים</b>
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)
		<b>זכאים קיימים</b>
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)
40.96	40.97	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
7,126	7,276	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח) (**) סווג מחדש

## 3. מידע אודות דמי ניהול

### 3.1 שיעור דמי הניהול

עמיתים - מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017				דמי ניהול מנכסים
	דמי ניהול מהפקדות				
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
4,764	157	2,351	6,365	14,471	0.15%-0%
59,607	417	11,460	66,211	113,864	0.25%-0.15%
71,899	4,450	69,136	25,088	964	0.4%-0.25%
245,801	69,226	13,030	1,562	629	0.5%-0.4%

### 3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

#### 3.1 שיעור דמי הניהול (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2017					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
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)

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

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

#### 3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 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 המאזן



## 4. ניתוח מדיניות השקעה

## 4.1 מדיניות ההשקעה

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

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

## 4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות 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	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%	נדל"ן
0.09%	0.49%	אחר
100.00%	100.00%	

#### 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	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	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	2017	
6.07%	9.84%	מזומנים
63.90%	62.43%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.03%	27.75%	אג"ח מיועדות
-	(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	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	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
-	0.10%	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 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	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
-	0.11%	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	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
-	0.13%	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	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	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	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**

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
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**

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
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

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
342,225	נכסים נזילים וסחירים
1,700	מח"מ של עד שנה
127,711	מח"מ מעל שנה
1,330	אחרים
<u>472,966</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
417,805	נכסים נזילים וסחירים
2,200	מח"מ של עד שנה
150,713	מח"מ מעל שנה
674	אחרים
<u>571,392</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
47,505	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
18,240	מח"מ מעל שנה
(12)	אחרים
<u>65,733</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
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

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
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

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
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**

ליום 31 בדצמבר 2017

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

**מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה**

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
19,140	נכסים נזילים וסחירים
6,114	מח"מ של עד שנה
56,650	מח"מ מעל שנה
(355)	אחרים
81,549	סה"כ

**מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה**

ליום 31 בדצמבר 2017

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

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
237	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
359	מח"מ מעל שנה
-	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.

בקרב הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות- מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. בתיקי הפנסיונרים תהליך ירידת הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

החברה עוקבת אחרי הפער בין מח"מ ההתחייבויות למח"מ הנכסים.

## 5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווי הרוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3 סיכוני שוק (המשך)

## 5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
60,911,849	15,541,638	28,253,764	17,116,447
109,914	(4,527,568)	31,900	4,605,582
<u>61,021,763</u>	<u>11,014,070</u>	<u>28,285,664</u>	<u>21,722,029</u>

סך נכסי הקרן, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא<sup>1</sup>

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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
52,152,542	14,392,023	22,961,019	14,799,500
105,995	(4,312,190)	30,000	4,388,185
<u>52,258,537</u>	<u>10,079,833</u>	<u>22,991,019</u>	<u>19,187,685</u>

סך נכסי המסלול, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא<sup>1</sup>

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%.)

<sup>1</sup> 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				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
472,966	101,819	139,434	231,713	סך נכסי המסלול, נטו
-	(15,255)	-	15,255	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>2</sup>
<u>472,966</u>	<u>86,564</u>	<u>139,434</u>	<u>246,968</u>	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%.)

ליום 31 בדצמבר 2017				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
571,392	163,242	150,713	257,437	סך נכסי המסלול, נטו
3,919	(50,886)	-	54,805	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>2</sup>
<u>575,311</u>	<u>112,356</u>	<u>150,713</u>	<u>312,242</u>	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%.)

<sup>2</sup> הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3	סיכוני שוק (המשך)
5.3.1	סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

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

## מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

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

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2017		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח		
204,959	21,037	129,596	54,326
-	(8,409)	-	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 דלתא<sup>3</sup>  
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%.

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2017		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח		
2,732,657	567,727	1,028,850	1,136,080
-	(23,470)	-	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 דלתא<sup>3</sup>  
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%.

<sup>3</sup> 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				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
656,513	122,766	290,671	243,076	סך נכסי המסלול, נטו
-	(21,424)	-	21,424	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>4</sup>
<u>656,513</u>	<u>101,342</u>	<u>290,671</u>	<u>264,500</u>	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2017				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
481,020	68,086	242,649	170,285	סך נכסי המסלול, נטו
-	(22,063)	-	22,063	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>4</sup>
<u>481,020</u>	<u>46,023</u>	<u>242,649</u>	<u>192,348</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 ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-3%.

<sup>4</sup> 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			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
81,549	1,628	77,773	2,148
-	(955)	-	955
<u>81,549</u>	<u>673</u>	<u>77,773</u>	<u>3,103</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה  
לזכאים קיימים לפנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>5</sup>

סך הכל

(\*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

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

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה  
למקבלי פנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

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

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי  
למקבלי פנסיה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>5</sup>

סך הכל

<sup>5</sup> 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%	-1%
<b>אחוזים</b>	
(1.2%)	1.3%

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
<b>אחוזים</b>	
(0.3%)	0.3%

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
<b>אחוזים</b>	
(0.1%)	0.1%

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
<b>אחוזים</b>	
(0.2%)	0.2%

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%	-1%

## אחוזים

(2.4%)	2.7%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

## אחוזים

(0.8%)	0.9%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

## אחוזים

(1.2%)	1.3%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

## אחוזים

(1.5%)	1.7%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

## .5 ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-1%	+1%	
<b>אחוזים</b>		
2.7%	(2.2%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-1%	+1%	
<b>אחוזים</b>		
3.3%	(3.3%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-1%	+1%	
<b>אחוזים</b>		
3.9%	(3.3%)	תשואת תיק ההשקעות

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-0.5%	+0.5%	
<b>אחוזים</b>		
(78%)	0.85%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-0.5%	+0.5%	
<b>אחוזים</b>		
(0.31%)	0.26%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-0.5%	+0.5%	
<b>אחוזים</b>		
(0.22%)	0.29%	סכום הקצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
18%	1,723,277	226,023	-	-	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	-	39,046	513,146	חיפוש גז ונפט
6%	518,961	-	-	-	518,961	מזון
5%	467,111	-	-	5,854	461,257	תקשורת ומדיה
3%	326,678	585	-	3,115	322,978	השקעה ואחזקות
3%	322,357	15,869	-	12,608	293,880	תוכנה ואינטרנט
3%	315,340	245,991	-	175	69,174	UTILITIES
3%	272,873	67,107	-	-	205,766	Software & Services
3%	268,040	268,040	-	-	-	ביטוח
3%	262,711	-	-	-	262,711	מוליכים למחצה
2%	220,891	117,519	-	-	103,372	Pharmaceuticals & Biotechnology Technology
2%	208,293	160,387	-	-	47,906	Hardware & Equipmen
2%	198,534	198,534	-	-	-	ENERGY
2%	191,627	119,001	9,884	7,214	55,528	ביטחוניות
2%	193,795	-	-	797	192,998	שרותי מידע
2%	178,091	-	-	-	178,091	מסחר
2%	139,830	6,771	-	26,501	106,558	Diversified Financials
1%	114,315	114,315	-	-	-	אלקטרוניקה
1%	85,965	-	-	4,497	81,468	ואופטיקה
1%	80,914	1,498	-	10,965	68,451	מכשור רפואי
1%	76,618	-	-	4,534	72,084	מתכת ומוצרי בניה
1%	68,063	68,063	-	-	-	Capital Goods
1%	56,177	13,001	2,073	13,441	27,662	שרותים
1%	59,440	-	-	12,951	46,489	אופנה והלבשה
1%	55,498	55,498	-	-	-	HEALTH CARE
1%	55,260	55,260	-	-	-	Retailing
1%	54,476	-	-	6,864	47,612	עץ נייר ודפוס
-	1,349	-	1,284	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ	%	סך הכל	נסחרות			נסחרות במדד ת"א 125	
			בחול"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר		
18%		1,551,173	205,115	-	-	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	-	37,843	446,012	חיפוש גז ונפט
5%		466,390	-	-	-	466,390	מזון
5%		420,895	-	-	5,854	415,041	תקשורת ומדיה
4%		295,560	585	-	3,115	291,860	השקעה ואחזקות
3%		290,792	14,662	-	11,303	264,827	תוכנה ואינטרנט
3%		285,480	244,884	-	-	40,596	UTILITIES
3%		246,173	65,468	-	-	180,705	Software & Services
3%		242,394	242,394	-	-	-	ביטוח
3%		237,043	-	-	-	237,043	מוליכים למחצה
2%		198,053	110,992	-	-	87,061	Pharmaceuticals & Biotechnology
2%		186,488	160,387	-	-	26,101	Technology Hardware & Equipmen
2%		179,265	179,265	-	-	-	ENERGY
2%		175,644	109,247	9,884	6,631	49,882	ביטחוניות
2%		174,237	-	-	797	173,440	שרותי מידע
2%		161,788	-	-	-	161,788	מסחר
2%		128,935	6,158	-	25,059	97,718	Diversified Financials
1%		103,475	103,475	-	-	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%		78,150	-	-	4,484	73,666	מכשור רפואי
1%		73,534	970	-	10,819	61,745	מתכת ומוצרי בניה
1%		69,137	-	-	4,498	64,639	Capital Goods
1%		62,575	62,575	-	-	-	שרותים
1%		56,169	13,001	2,065	13,441	27,662	אופנה והלבשה
1%		54,456	-	-	11,935	42,521	HEALTH CARE
1%		52,162	52,162	-	-	-	Retailing
1%		50,608	50,608	-	-	-	עץ נייר ודפוס
1%		49,708	-	-	6,732	42,976	אחר
4%		374,007	300,354	23,125	22,460	28,068	
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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
20%	35,008	3,922	-	-	31,086	בנקים
12%	21,152	564	-	-	20,588	נדלן ובינוי
9%	14,880	448	-	294	14,138	כימיה גומי ופלסטיק
6%	10,789	-	-	-	10,789	חיפוש גז ונפט
6%	9,434	-	-	-	9,434	מזון
4%	6,479	242	-	263	5,974	השקעה ואחזקות
4%	6,410	-	-	-	6,410	תקשורת ומדיה
4%	6,108	254	-	62	5,792	תוכנה ואינטרנט
3%	5,445	251	-	-	5,194	UTILITIES
3%	5,293	-	-	-	5,293	ביטוח
3%	5,021	5,021	-	-	-	Software & Services
3%	4,728	1,331	-	-	3,397	מוליכים למחצה
2%	4,489	-	-	-	4,489	Pharmaceuticals & Biotechnology
2%	4,020	-	-	-	4,020	ביטחוניות
2%	3,560	3,560	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	3,382	-	-	-	3,382	שרותי מידע
2%	3,160	1,890	-	121	1,149	Energy
1%	2,280	114	-	271	1,895	מסחר
1%	1,983	1,983	-	-	-	Diversified Financials
1%	1,587	-	-	13	1,574	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,542	-	-	10	1,532	מתכת ומוצרי בניה
1%	1,529	108	-	56	1,365	מכשור רפואי
1%	1,110	-	-	223	887	אופנה והלבשה
1%	1,061	1,061	-	-	-	Capital Goods
1%	998	-	-	46	952	עץ נייר ודפוס
1%	929	929	-	-	-	Retailing
4%	7,170	5,786	-	224	1,160	אחר
100%	169,547	27,464	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד 125 א"א	
20%	100,714	12,426	-	-	88,288	בנקים
13%	66,349	7,753	-	-	58,596	נדלן ובינוי
8%	42,036	2,551	-	573	38,912	כימיה גומי ופלסטיק
6%	30,913	-	-	-	30,913	חיפוש גז ונפט
5%	27,108	-	-	-	27,108	מזון
4%	18,421	668	-	746	17,007	השקעה ואחזקות
4%	18,282	-	-	-	18,282	תקשורת ומדיה
3%	17,338	566	-	2	16,770	תוכנה ואינטרנט
3%	15,651	-	-	-	15,651	UTILITIES
3%	15,171	15,171	-	-	-	Software & Services
3%	15,053	-	-	-	15,053	ביטוח
3%	13,424	3,843	-	-	9,581	מוליכים למחצה
3%	12,861	-	-	-	12,861	Pharmaceuticals & Biotechnology
2%	11,661	11,661	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	11,485	-	-	-	11,485	ביטחוניות
2%	9,414	-	-	-	9,414	שרותי מידע
2%	9,198	5,559	-	325	3,314	Energy
1%	6,550	6,550	-	-	-	Diversified Financials
1%	6,103	365	-	669	5,069	מסחר
1%	4,570	-	-	-	4,570	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	4,369	-	-	-	4,369	מתכת ומוצרי בניה
1%	4,275	349	-	-	3,926	מכשור רפואי
1%	3,409	3,409	-	-	-	Capital Goods
1%	3,003	-	-	625	2,378	אופנה והלבשה
1%	2,897	2,897	-	-	-	Retailing
1%	2,713	-	-	-	2,713	עץ נייר ודפוס
1%	2,535	2,535	-	-	-	HEALTH CARE
4%	19,081	15,614	-	236	3,231	אחר
100%	494,584	91,917	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ	%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד 125 א"ת	
							<b>ענף משק</b>
	20%	18,686	2,337	-	-	16,349	בנקים
	14%	12,908	2,269	-	-	10,639	נדלן ובינוי
	8%	7,688	351	-	111	7,226	כימיה גומי ופלסטיק
	6%	5,574	-	-	-	5,574	חיפוש גז ונפט
	5%	4,937	-	-	-	4,937	מזון
	4%	3,390	143	-	136	3,111	השקעה ואחזקות
	3%	3,305	-	-	-	3,305	תקשורת ומדיה
	3%	3,302	126	-	-	3,176	תוכנה ואינטרנט
	3%	2,856	-	-	-	2,856	UTILITIES
	3%	2,780	2,780	-	-	-	Software & Services
	3%	2,744	-	-	-	2,744	ביטוח
	3%	2,422	694	-	-	1,728	מוליכים למחצה
	3%	2,313	-	-	-	2,313	Pharmaceuticals & Biotechnology
	2%	2,078	-	-	-	2,078	ביטחוניות
	2%	2,072	2,072	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
	2%	1,796	1,129	-	63	604	Energy
	2%	1,732	-	-	-	1,732	שרותי מידע
	1%	1,181	1,181	-	-	-	Diversified Financials
	1%	1,109	68	-	123	918	מסחר
	1%	836	-	-	-	836	אלקטרוניקה ואופטיקה
	1%	791	-	-	-	791	מתכת ומוצרי בניה
	1%	764	32	-	-	732	מכשור רפואי
	1%	674	674	-	-	-	Capital Goods
	1%	588	-	-	114	474	אופנה והלבשה
	1%	549	549	-	-	-	Retailing
	1%	526	526	-	-	-	HEALTH CARE
	1%	492	-	-	-	492	עץ נייר ודפוס
	4%	3,635	2,999	-	47	589	אחר
	100%	91,728	17,930	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
						<b>ענף משק</b>
20%	8,746	1,156	-	-	7,590	בנקים
15%	6,731	1,712	-	-	5,019	נדלן ובינוי
						כימיה גומי
8%	3,586	54	-	52	3,480	ופלסטיק
6%	2,640	-	-	-	2,640	חיפוש גז ונפט
5%	2,337	-	-	-	2,337	מזון
4%	1,607	77	-	64	1,466	השקעה ואחזקות
3%	1,557	-	-	-	1,557	תקשורת ומדיה
3%	1,460	62	-	-	1,398	תוכנה ואינטרנט
3%	1,360	-	-	-	1,360	UTILITIES
3%	1,326	1,326	-	-	-	Software & Services
3%	1,281	-	-	-	1,281	ביטוח
3%	1,143	323	-	-	820	מוליכים למחצה
2%	1,092	-	-	-	1,092	Pharmaceuticals & Biotechnology
2%	1,014	1,014	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	997	-	-	-	997	ביטחוניות
2%	896	581	-	32	283	Energy
2%	807	-	-	-	807	שרותי מידע
1%	583	583	-	-	-	Diversified Financials
1%	539	34	-	73	432	מסחר
						אלקטרוניקה
1%	393	-	-	-	393	ואופטיקה
1%	372	-	-	-	372	מתכת ומוצרי בניה
1%	372	35	-	-	337	מכשור רפואי
1%	344	344	-	-	-	Capital Goods
1%	283	-	-	54	229	אופנה והלבשה
1%	277	277	-	-	-	Retailing
1%	275	275	-	-	-	HEALTH CARE
1%	232	-	-	-	232	עץ נייר ודפוס
4%	1,788	1,489	-	22	277	אחר
100%	44,038	9,342	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
59%	19	-	-	-	19	מזון
25%	8	-	8	-	-	שרותים
16%	5	-	-	-	5	נדלן ובינוי
100%	32	-	8	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במזד מניות היתר	במזד ת"א 125	
39%	26,236	18,514	2,584	-	5,138	<u>ענף משק</u> נדלן ובינוי
13%	8,950	1,067	-	-	7,883	בנקים
6%	3,769	218	-	173	3,378	כימיה גומי ופלסטיק
4%	2,655	-	-	-	2,655	חיפוש גז ונפט
4%	2,381	-	-	-	2,381	מזון
3%	1,668	77	-	96	1,495	השקעה ואחזקות
2%	1,652	99	-	111	1,442	תוכנה ואינטרנט
2%	1,564	-	-	-	1,564	תקשורת ומדיה
2%	1,388	1,388	-	-	-	UTILITIES
2%	1,349	-	1,284	-	65	קלינטק
2%	1,348	1,348	-	-	-	Software & Services
2%	1,297	-	-	-	1,297	ביטוח
2%	1,121	336	-	-	785	מוליכים למחצה
2%	1,050	-	-	-	1,050	Pharmaceuticals & Biotechnology
1%	978	-	-	-	978	ביטחוניות
1%	968	-	-	-	968	שרותי מידע
1%	962	962	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	933	595	-	42	296	ENERGY
1%	864	32	-	306	526	מסחר
1%	543	543	-	-	-	Diversified Financials
1%	440	4	-	90	346	מכשור רפואי
1%	429	-	-	-	429	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	407	-	-	26	381	מתכת ומוצרי בניה
1%	333	-	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
164,143	129,411	34,732	נכסי חוב בארץ
-	-	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
186,093	152,913	33,180	נכסי חוב בארץ
-	-	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
59,276	18,240	41,036	נכסי חוב בארץ
-	-	-	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)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
172,479	63,868	108,611	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>172,479</u>	<u>63,868</u>	<u>108,611</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
1,441,286	819,207	622,079	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,441,286</u>	<u>819,207</u>	<u>622,079</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
402,099	203,532	198,567	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>402,099</u>	<u>203,532</u>	<u>198,567</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
302,036	142,361	159,675	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>302,036</u>	<u>142,361</u>	<u>159,675</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
78,636	62,665	15,971	נכסי חוב בארץ
99	99	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
520	359	161	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>520</u>	<u>359</u>	<u>161</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,274,817	2,200,124	1,074,693	נכסי חוב בארץ
15,003	15,003	-	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		<b><u>נכסי חוב סחירים בארץ</u></b> 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
4,057,859		
993,236		
12,293		
-		
10,029,480		
17,980,976		<b><u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u></b> 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
3,420,002		
277,059		
-		
9,992		
185,058		
2,593,407		
24,466,494		
34,495,974		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
997,416		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(\* מתוך הסך הני"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	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בחו"ל</u>	
-	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
1,478,027	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,478,027</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
50,609	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
20,015	AA ומעלה
630,094	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחריים
<u>700,718</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>2,178,745</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	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	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים
3,270,121		
3,534,566		
924,420		
11,668		
-		
7,740,775		
14,478,267		<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
3,281,947		
269,788		
-		
9,811		
185,058		
2,448,943		
20,673,814		
28,414,589		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
958,844		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(\* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 363,646 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-		
1,478,027		
-		
-		
1,478,027		

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
-
49,336
-
18,848
617,432
685,616
2,163,643
-

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

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
-
-
-
34,732

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 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
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
129,411	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
164,143	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
-	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:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	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
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
152,913	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
186,093	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</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 שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
41,036			
-			
-			
-			
-			
41,036			
18,240			
-			
-			
-			
-			
18,240			
59,276			
-			

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 פיננסיים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
61,859			
39,203			
7,549			
-			
-			
108,611			

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 אג"ח (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
57,505			<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב מיועדות
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,258			AA ומעלה
21			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
4,084			הלוואות לאחרים
63,868			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
172,479			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
1,036			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			<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
			בדירוג:
211,167			AA ומעלה
25,019			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
622,079			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
715,320			<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב מיועדות
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
68,517			AA ומעלה
-			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
35,370			הלוואות לאחרים
819,207			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,441,286			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
1,618			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			<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
			בדירוג:
76,384			AA ומעלה
9,236			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
198,567			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
179,242			<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב מיועדות
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
17,321			AA ומעלה
-			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
6,969			הלוואות לאחרים
203,532			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
402,099			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
408			מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(\* מתוך הסך הני"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			<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
			בדירוג:
77,471			AA ומעלה
9,678			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
159,675			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			
-			
-			
4,936			
142,361			
302,036			
499			

**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 הני"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			
-			
15,971			

**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	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		58,804	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
	1,114	907	BBB עד A נמוך מ-BBB
	-	52	לא מדורג
	-	1,788	הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
	62,665		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
	78,636		סך הכל נכסי חוב בארץ
	723		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
	-	25	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
	-	-	BBB עד A נמוך מ-BBB
	-	74	לא מדורג הלוואות לאחרים
	99		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	-		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

## 5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017	
	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
	AA ומעלה
	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
161	סך הכל נכסי חוב סחירים
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
	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
359	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
520	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

## 5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
940,280	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b> 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	
-	
1,074,693	
2,064,056	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b> 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	
-	
129	
-	
91,317	
2,200,124	
3,274,817	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
34,288	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי * * מתוך הסך הנ"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	
-	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים
1,248	
-	
1,167	
12,588	
15,003	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
-	

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

## 5.4.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 ושיערי 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	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.43	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.50	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
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**

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
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**

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.61	AA ומעלה

**מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה**

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
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		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<b>ענף משק</b>
49%	17,980,976	אגרות חוב מיועדות
13%	4,966,092	אגרות חוב ממשלתיות
9%	3,223,501	הלוואות לאחרים
-	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 ופלסטיק
1%	216,898	ביטוח
-	199,880	ENERGY
-	14,177	השקעה ואחזקות
-	12,584	תקשורת מדיה
-	9,538	שרותים פיננסיים
3%	1,160,113	אחר
100%	36,674,719	<b>סך הכל</b>

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<b>ענף משק</b>
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 ופלסטיק
1%	212,393	ביטוח
1%	199,880	ENERGY
3%	1,097,589	אחר
100%	30,578,232	<b>סך הכל</b>



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		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
127,711	78%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
34,047	21%	אגרות חוב ממשלתיות
1,700	1%	פקדונות בבנקים
685	-	בנקים
164,143	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
150,713	81%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
33,180	18%	אגרות חוב ממשלתיות
2,200	1%	פקדונות בבנקים
186,093	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
18,240	31%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
41,036	69%	אגרות חוב ממשלתיות
59,276	100%	<u>סך הכל</u>

## .5 ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

## 5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
57,505	33%	<b>ענף משק</b>
61,859	36%	אגרות חוב מיועדות
4,084	2%	אגרות חוב ממשלתיות
22,204	13%	הלוואות לאחרים
12,365	7%	בנקים
4,566	3%	נדלן ובינוי
2,473	1%	שרותים
1,825	1%	ביטוח
1,792	1%	תקשורת מדיה
1,534	1%	כימיה גומי ופלסטיק
1,340	1%	השקעה ואחזקות
932	1%	שרותים פיננסיים
	1%	אחר
172,479	100%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
715,320	50%	<b>ענף משק</b>
385,893	27%	אגרות חוב מיועדות
35,370	2%	אגרות חוב ממשלתיות
50,114	3%	הלוואות לאחרים
103,646	7%	פקדונות בבנקים
62,134	4%	בנקים
47,141	3%	נדלן ובינוי
9,013	1%	שרותים
8,502	1%	השקעה ואחזקות
8,198	1%	תקשורת מדיה
15,955	1%	שרותים פיננסיים
	1%	אחר
1,441,286	100%	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
179,242	45%	<b>ענף משק</b>
112,947	28%	אגרות חוב מיועדות
6,969	2%	אגרות חוב ממשלתיות
10,992	3%	הלוואות לאחרים
44,416	11%	פקדונות בבנקים
19,804	5%	בנקים
12,489	3%	נדלן ובינוי
15,240	3%	שרותים
402,099	100%	אחר

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
130,759	43%	<b>ענף משק</b>
72,526	24%	אגרות חוב מיועדות
4,936	2%	אגרות חוב ממשלתיות
3,000	1%	הלוואות לאחרים
43,982	15%	פקדונות בבנקים
22,731	7%	בנקים
9,634	3%	נדלן ובינוי
3,630	1%	שרותים
3,095	1%	השקעה ואחזקות
2,257	1%	כימיה גומי ופלסטיק
2,032	1%	תקשורת מדיה
3,454	1%	ביטוח
302,036	100%	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
58,804	75%	<u>ענף משק</u>
14,042	18%	אגרות חוב מיועדות
1,862	2%	אגרות חוב ממשלתיות
1,567	2%	הלוואות לאחרים
1,038	1%	בנקים
831	1%	שרותים
591	1%	נדלן ובינוי
78,735	100%	אחר
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
359	69%	<u>ענף משק</u>
161	31%	אגרות חוב מיועדות
520	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול בסיסי למקבלי פנסיה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,064,056	63%	<u>ענף משק</u>
940,280	29%	אגרות חוב מיועדות
103,905	3%	אגרות חוב ממשלתיות
77	-	הלוואות לאחרים
73,613	2%	פקדונות בבנקים
42,032	1%	בנקים
39,505	1%	שרותים
26,352	1%	נדלן ובינוי
3,289,820	100%	אחר
		<u>סך הכל</u>

## 5. 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	-	421,430	7,212,462	6,436,990	22,947,068	ישראל
8,704,468	3,457,398	5,247,070	701,232	-	1,214,052	1,261,140	1,531,594	539,052	-	ארה"ב
1,100,982	260,623	840,359	174,449	-	195,950	155,128	183,240	131,592	-	בריטניה
1,308,753	511,825	796,928	9,247	-	127,517	660,164	-	-	-	יפן
7,690,971	994,107	6,696,864	488,172	-	3,330,343	1,781,174	409,172	688,003	-	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	-	74,491	6,513,019	5,766,309	17,748,388	ישראל
7,829,369	3,088,125	4,741,244	680,792	-	1,156,983	962,470	1,403,195	537,804	-	ארה"ב
1,090,899	260,623	830,276	174,449	-	195,950	146,503	181,782	131,592	-	בריטניה
1,177,380	457,883	719,497	8,340	-	116,692	594,465	-	-	-	יפן
7,126,076	893,272	6,232,804	482,732	-	3,216,185	1,478,044	369,034	686,809	-	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

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	
378,554	-	378,554	62,875	-	-	153,236	-	685	161,758	ישראל
75,259	24,812	50,447	519	-	-	49,928	-	-	-	ארה"ב
10,394	3,823	6,571	95	-	-	6,476	-	-	-	יפן
46,515	9,121	37,394	(199)	-	-	37,593	-	-	-	אחר
<u>510,722</u>	<u>37,756</u>	<u>472,966</u>	<u>63,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>247,233</u>	<u>-</u>	<u>685</u>	<u>161,758</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

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	
429,536	3,600	425,936	86,510	-	-	11,523	144,010	-	183,893	ישראל
116,813	65,162	51,651	934	-	391	29,824	20,502	-	-	ארה"ב
10,083	-	10,083	-	-	-	8,625	1,458	-	-	בריטניה
24,057	9,297	14,760	218	-	2,236	12,306	-	-	-	יפן
68,961	(1)	68,962	(97)	-	22,304	42,549	4,206	-	-	אחר
<u>649,450</u>	<u>78,058</u>	<u>571,392</u>	<u>87,565</u>	<u>-</u>	<u>24,931</u>	<u>104,827</u>	<u>170,176</u>	<u>-</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	-	65,733	6,457	-	-	-	-	-	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	-	185,760	12,888	-	-	4,419	-	49,089	119,364	ישראל
13,725	-	13,725	-	-	5,002	8,723	-	-	-	ארה"ב
5,474	-	5,474	(82)	-	-	5,556	-	-	-	אחר
204,959	-	204,959	12,806	-	5,002	18,698	-	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	-	2,184,527	314,580	-	-	105,507	408,445	254,782	1,101,213	
ארה"ב	466,273	206,124	260,149	2,997	-	33,731	155,620	67,801	-	-	
יפן	81,975	34,748	47,227	512	-	7,269	39,446	-	-	-	
אחר	307,749	66,995	240,754	143	-	68,316	152,154	20,141	-	-	
<b>סך הכל</b>	<b>3,040,524</b>	<b>307,867</b>	<b>2,732,657</b>	<b>318,232</b>	<b>-</b>	<b>109,316</b>	<b>452,727</b>	<b>496,387</b>	<b>254,782</b>	<b>1,101,213</b>	

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	-	538,651	47,391	-	-	32,272	74,781	92,018	292,189	
ארה"ב	94,935	35,431	59,504	771	-	11,828	33,845	13,060	-	-	
יפן	14,947	6,074	8,873	82	-	1,320	7,471	-	-	-	
אחר	60,152	10,667	49,485	52	-	13,134	32,086	4,213	-	-	
<b>סך הכל</b>	<b>708,685</b>	<b>52,172</b>	<b>656,513</b>	<b>48,296</b>	<b>-</b>	<b>26,282</b>	<b>105,674</b>	<b>92,054</b>	<b>92,018</b>	<b>292,189</b>	



## 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	-	422,601	54,513	-	-	38,876	35,047	90,880	203,285	
ארה"ב	19,400	29,390	570	-	5,996	16,031	6,793	-	-	
אחר	7,351	29,029	190	-	6,728	19,759	2,352	-	-	
סך הכל	<u>26,751</u>	<u>481,020</u>	<u>55,273</u>	<u>-</u>	<u>12,724</u>	<u>74,666</u>	<u>44,192</u>	<u>90,880</u>	<u>203,285</u>	

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	-	80,063	2,290	-	-	890	32	4,005	72,846	
אחר	-	1,486	169	-	-	1,292	-	25	-	
סך הכל	<u>-</u>	<u>81,549</u>	<u>2,459</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,182</u>	<u>32</u>	<u>4,030</u>	<u>72,846</u>	

## 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	-	-	53	-	-	14	587	-	587	
אחר	-	-	-	9	-	-	-	9	-	9	
סך הכל	520	-	-	62	-	-	14	596	-	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	-	15,620	183,026	3,419,495	-	3,419,495	
ארה"ב	-	1,248	20,243	4,699	121	-	14,649	40,960	18,344	59,304	
אחר	-	1,169	9,226	12,132	3,676	-	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 שורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קופת גמל וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	

## 6. ביטוח משנה

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.

ההסכם הינו לתקופה של שנתיים החל מיום 1.1.2016

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2016 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2017	מבטח משנה
0.88	A	Partner Re
0.62	A+	Arch Re
0.29	A	Mapfre Re
0.29	A++	HCC
0.29	A	Sutton Special Risk
0.22	A	Pembroke
0.22	A	Ark
0.15	A	Acapella
2.96		סה"כ

## .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	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2017	מבטח משנה
0.16	A	NOA
0.10	A	Barbican
0.16	A	Beazley
0.16	A	Sompo
0.08	A	AmTrus
0.12	A	CV Starr
0.07	A	Atrium
0.37	A+	Arch Re
0.08	A	RMG
0.24	A+	Everest Reinsurance
0.29	A	Partner Re
0.16	A	Sutton Special Risk
0.16	A	Pembroke
0.16	A	Acappella
2.31		סה"כ

בצלאל צוקר  
מנכ"ל

עופר אליהו  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

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

25 במרס, 2018

בצלאל צוקר – מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") 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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

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 (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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"). אחראים לקיום 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 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 וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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**

**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



Building a better  
working world

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



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

## דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

### מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), לימים 31 בדצמבר, 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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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

תל אביב,  
25 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
2,239,524	3,358,826	3	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
150,897	339,258		
2,390,421	3,698,084		
11,744,011	11,507,507	4	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
20,759,195	25,167,212	5	
8,741,030	9,306,872	6	
8,895,724	10,312,056	7	
50,139,960	56,293,647		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,074,611	1,148,094	8	נדלי"ן להשקעה
53,604,992	61,139,825		<b>סך כל הנכסים</b>
224,342	227,976	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
		10	<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
49,994,055	57,256,703		<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</b>
1,023,849	1,163,665		<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
763,911	966,178		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
997,550	936,502		התחייבויות לנכים
554,640	575,637		התחייבויות לשאיירי מבוטחים
(17,341)	36,378		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו ולתביעות תלויות עתודה לפנסיונרים
3,322,609	3,678,360		<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
(* 5,977)	8,674		<b>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
(* 30,780)	30,162		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
48,536	47,937		התחייבויות לנכים
(392)	225		התחייבויות לשאיירי מבוטחים
84,901	86,998		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
(20,915)	(112,194)		<b>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
-	1,982		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(20,915)	(110,212)		סך כל גירעון אקטוארי
53,380,650	60,911,849		<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
53,604,992	61,139,825		<b>סך כל ההתחייבויות</b> (* 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			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
914	(26,931)	(88,769)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
70,962	146,644	467,808		מנכסי חוב סחירים
654,191	769,717	1,040,618		מנכסי חוב שאינם סחירים
260,216	287,005	987,723		ממניות
69,184	803,381	1,895,828		מהשקעות אחרות
70,986	98,791	104,185		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		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
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		<b>סך כל ההוצאות</b>
700,782	1,688,568	3,993,358		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
42,954,680	47,739,477	53,380,650
5,646,437	6,155,195	6,751,647
-	-	5,592
(2,201)	(2,957)	(2,791)
5,644,236	6,152,238	6,754,448
42,104	53,856	67,065
104,681	129,684	144,473
39,232	52,729	61,180
186,017	236,269	272,718
559	583	540
2,057	1,823	1,679
3,449	3,261	3,282
6,065	5,667	5,501
192,082	241,936	278,219
774,454	886,286	1,015,864
966,536	1,128,222	1,294,083
40,203	40,962	30,434
443,460	612,972	1,813,837
169,453	71,019	8,688
653,116	724,953	1,852,959
23,518	120,795	232,584
1,130,469	1,619,294	3,398,239
92,814	56,275	143,974
-	-	686
1,246,801	1,796,364	3,775,483
(593,685)	(1,071,411)	(1,922,524)
700,782	1,688,568	3,993,358
47,739,477	53,380,650	60,911,849

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים  
תקבולים מדמי סליקה  
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה  
תשלומי פנסיית נכות  
תשלומי פנסיית שארית

סך כל תשלומים לפנסיונרים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיית זקנה  
תשלומי פנסיית נכות  
תשלומי פנסיית שארית

סך כל תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

סך כל תשלומי פנסיה

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח  
העברות מקרנות פנסיה חדשות  
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח  
העברות לקרנות פנסיה חדשות  
העברות לקופות גמל  
העברות לקרן פנסיה ותיקה

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

**א. קרן הפנסיה**

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח 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 - מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
- החברה המנהלת או מגדל מקפת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- זכאי קיים לפנסיה - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003 (להלן - "המועד הקובע")
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
- מבוטח - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיה מהקרן.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

**ד. מסלולי ביטוח**

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	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 דיווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד רישום דמי הגמולים במערכת זכויות העמיתים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. 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 שישמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

**ב. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

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

**1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים**

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

**2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים**

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

**3. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי 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, נקפים 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 מממוש. ההפרש בין התמורה נטו מממוש 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:

שיעור השינוי בשנת	ליים 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח			
	2015	2016	2017			2015	2016
אחוזים							
	(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
	0.33	(1.54)	(9.83)	3.90	3.84	3.47	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(\* 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 IBNR כאמור בסעיף 8 להלן) - הוא מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגירעון בשל שיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון (זו העולה על 1% מסך ההתחייבויות), נזקפת בתום כל שנה להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה ובמקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

8. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום.

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	2017
אלפי ש"ח	
58,807	101,684
13,010	41,747
9,946	9,963
4,444	7,903
60,975	173,459
3,715	4,502
<b>150,897</b>	<b>339,258</b>

מגדל חברה לביטוח בע"מ  
 ריבית ודיבידנד לקבל  
 מוסדות  
 המחאות לגביה  
 חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן  
 חייבים ויתרות חובה אחרים

**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

באור 4- נכסי חוב סחירים

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח													
3,270,121	34,047	33,180	41,036	61,859	385,893	112,947	72,526	14,042	14,042	161	940,280	4,966,092	אגרות חוב ממשלתיות
5,948,681	685	-	-	46,752	236,186	85,620	87,149	1,929	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>15,971</u>	<u>161</u>	<u>1,074,693</u>	<u>11,507,507</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ₪													
3,455,771	19,619	-	39,029	60,201	102,530	53,841	58,452	4,624	4,624	102	1,143,953	4,938,122	אגרות חוב ממשלתיות
6,197,721	858	-	-	42,013	87,099	49,959	49,490	2,555	2,555	-	376,194	6,805,889	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>9,653,492</u>	<u>20,477</u>	<u>-</u>	<u>39,029</u>	<u>102,214</u>	<u>189,629</u>	<u>103,800</u>	<u>107,942</u>	<u>7,179</u>	<u>7,179</u>	<u>102</u>	<u>1,520,147</u>	<u>11,744,011</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים



**באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים**

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 30%, למעט בגין קבוצת הזכאים הקיימים לפנסיה (פנסיונרים שזכאותם נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003), שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדר העבר (70%).

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:

**ליום 31 בדצמבר 2017**

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
872,477	-	-	-	-	-	-	-	-	6,064	-	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	-	-	-	-	2,279	18,403	6,329	3,666	2,098	47,089	1,246,366	
2,463,228	1,700	2,200	-	-	-	50,114	10,992	3,000	-	77	2,531,311	
185,058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185,058	
3,066,375	-	-	-	-	4,084	35,370	6,969	4,936	1,862	103,905	3,223,501	
6,881,163	1,700	2,200	-	-	6,363	103,887	24,290	11,602	3,960	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**

**באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ב. הרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
אלפי ש"ח												
1,559,096	-	-	-	-	-	-	-	-	12,194	-	43,753	1,615,043
12,397,544	96,635	96,787	18,344	55,954	298,737	116,560	98,635	46,214	89	911,502	14,137,001	
13,956,640	96,635	96,787	18,344	55,954	298,737	116,560	98,635	58,408	89	955,255	15,752,044	
809,852	-	-	-	965	2,709	1,209	1,226	1,659	-	22,489	840,109	
1,567,901	-	-	-	-	-	-	-	50	-	114	1,568,065	
157,616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157,616	
2,342,014	-	-	-	2,373	1,649	249	489	1,896	-	92,691	2,441,361	
4,877,383	-	-	-	3,338	4,358	1,458	1,715	3,605	-	115,294	5,007,151	
18,834,023	96,635	96,787	18,344	59,292	303,095	118,018	100,350	62,013	89	1,070,549	20,759,195	

**אגרות חוב ממשלתיות (1)**  
 אגרות חוב מיועדות מסוג  
 ערד שנרכשו לפני 1 בינואר  
 2004  
 אגרות חוב מיועדות מסוג  
 ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר  
 2004

**נכסי חוב אחרים (2)**  
 אגרות חוב קונצרניות  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פקדונות בבנקים  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

ב. הרכב (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
אלפי ש"ח												
890,539	-	-	-	-	-	-	-	-	6,211	-	43,681	940,431
19,805,371	192,757	230,604	27,004	85,339	1,116,639	279,251	202,989	74,851	565	2,954,244	24,969,614	
20,695,910	192,757	230,604	27,004	85,339	1,116,639	279,251	202,989	81,062	565	2,997,925	25,910,045	

אגרות חוב ממשלתיות (1)  
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004 אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
אלפי ש"ח												
1,632,409	-	-	-	-	-	-	-	-	12,742	-	47,721	1,692,872
17,575,520	141,382	143,365	26,626	81,190	453,588	177,483	149,698	64,073	137	1,322,522	20,135,584	
19,207,929	141,382	143,365	26,626	81,190	453,588	177,483	149,698	76,815	137	1,370,243	21,828,456	

אגרות חוב ממשלתיות (1)  
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004 אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

**באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ב. הרכב (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר			
2016		2017	
מסלול כללי		מסלול כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	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 לאחריים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול קצבה		
								לזכאים	לפנסיה	קיימים
מסלול בסיסי	מסלול הלכה	מסלול הלכה	מסלול שקלי	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי	למקבלי
פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל
אלפי ש"ח										
7,839,175	-	169,547	-	-	488,482	89,794	42,503	23	-	8,673,742
601,320	-	-	-	-	6,102	1,934	1,535	9	-	633,130
<u>8,440,495</u>	<u>-</u>	<u>169,547</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>494,584</u>	<u>91,728</u>	<u>44,038</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>9,306,872</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016

סך הכל	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול כללי		
	בסיסי	הלכה	קצבה										מסלול
למקבלי	למקבלי	לזכאים	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול			
פנסיה	פנסיה	קיימים	בני 60	לבני 50	לבני 50	אג"ח	טווח קצר	מניות	הלכה				
		לפנסיה	ומעלה	עד 60	ומטה								
				אלפי ש"ח									
8,307,015	214,212	-	5,134	16,585	38,016	136,485	-	-	88,319	-	7,808,264	מניות סחירות	
434,015	17,496	-	8	118	136	315	-	-	-	-	415,942	מניות לא סחירות	
<u>8,741,030</u>	<u>231,708</u>	<u>-</u>	<u>5,142</u>	<u>16,703</u>	<u>38,152</u>	<u>136,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>88,319</u>	<u>-</u>	<u>8,224,206</u>	<b>סך הכל מניות</b>	

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
אלפי ש"ח													
<b>השקעות אחרות</b>													
<b>סחירות</b>													
3,252,156	247,220	104,716	-	18,698	452,463	105,644	74,645	2,181	62	16,957	4,274,742		
4,685,810	-	24,931	-	5,002	109,316	26,282	12,724	-	-	3,797	4,867,862		
48,789	647	1,167	-	-	3,074	545	405	-	-	257	54,884		
16,770	120	319	-	-	646	167	-	-	-	-	18,022		
331	-	2	-	-	-	-	-	1	-	12	346		
<b>8,003,856</b>	<b>247,987</b>	<b>131,135</b>	<b>-</b>	<b>23,700</b>	<b>565,499</b>	<b>132,638</b>	<b>87,774</b>	<b>2,182</b>	<b>62</b>	<b>21,023</b>	<b>9,215,856</b>		
<b>השקעות אחרות שאינן</b>													
<b>סחירות</b>													
1,016,432	-	-	-	-	2,721	724	649	-	-	12,249	1,032,775		
60,188	329	822	-	77	440	238	358	7	-	846	63,305		
75	-	1	-	-	2	-	-	-	-	2	80		
40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40		
<b>1,076,735</b>	<b>329</b>	<b>823</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>3,163</b>	<b>962</b>	<b>1,007</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>13,097</b>	<b>1,096,200</b>		
<b>9,080,591</b>	<b>248,316</b>	<b>131,958</b>	<b>-</b>	<b>23,777</b>	<b>568,662</b>	<b>133,600</b>	<b>88,781</b>	<b>2,189</b>	<b>62</b>	<b>34,120</b>	<b>10,312,056</b>		
<b>סך הכל השקעות אחרות</b>													

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח													
2,961,516	203,230	138,666	-	-	18,325	423,172	131,819	100,891	6,674	103	157,468	4,141,864	השקעות אחרות
3,841,926	-	-	-	-	7,412	18,002	9,097	5,091	-	-	59,318	3,940,846	סחירות
38,901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,028	39,929	תעודות סל
4,462	-	138	-	-	-	-	-	-	41	-	648	5,289	קרנות נאמנות
1,793	-	6	-	-	-	-	-	-	3	-	37	1,839	מכשירים נגזרים
6,848,598	203,230	138,810	-	-	25,737	441,174	140,916	105,982	6,718	103	218,499	8,129,767	אופציות
													כתבי אופציות
693,731	-	-	-	-	-	55	-	6	-	-	3,485	697,277	השקעות אחרות
60,286	135	1,778	-	-	82	3,116	291	138	4	-	2,125	67,955	שאינו סחירות
624	-	8	-	-	-	18	5	3	-	-	18	676	קרנות השקעה וקרנות
49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49	הון סיכון
754,690	135	1,786	-	-	82	3,189	296	147	4	-	5,628	765,957	מכשירים נגזרים
7,603,288	203,365	140,596	-	-	25,819	444,363	141,212	106,129	6,722	103	224,127	8,895,724	כתבי אופציות
													מוצרים מובנים
													סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:  
 ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח												
5,395,267	25,245	-	-	27,093	52,698	310,494	-	-	79,529	38,386	4,861,822	מניות
31,915	1,901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,014	מדד
(4,409,650)	(72,224)	(6)	(948)	(21,988)	(21,307)	(23,332)	(8,354)	-	(48,864)	(15,304)	(4,197,323)	מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2016												
סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח												
5,225,102	158,824	-	947	-	-	-	-	-	3,158	-	5,062,173	מניות
31,880	1,899	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,981	מדד
(5,330,495)	(131,633)	-	(3,474)	(24,047)	(41,817)	(121,906)	(7,875)	-	(64,461)	(34,983)	(4,900,299)	מטבע זר



באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח												
1,059,573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,038	1,074,611	יתרה ליום 1 בינואר
35,839	-	-	-	-	-	-	-	-	-	405	36,244	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
974	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	1,019	
36,813	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450	37,263	סה"כ תוספות
36,088	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132	36,220	התאמת שווי הוגן
1,132,474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,620	1,148,094	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל	
אלפי ש"ח												
971,636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,893	985,529	יתרה ליום 1 בינואר
55,202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873	56,075	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	803	
56,005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873	56,878	סה"כ תוספות
31,932	-	-	-	-	-	-	-	-	-	272	32,204	התאמת שווי הוגן
1,059,573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,038	1,074,611	יתרה ליום 31 בדצמבר

**באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)****א. תהליכי הערכה המיושמים**

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

**ב. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים**

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ה- NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, 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 שבבעלות הקבוצה במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

**נדל"ן להשקעה בהקמה**

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

**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. ניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי 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		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
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 ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2016	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>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**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 IBNR, גירעון מחישוב פנסיה לפורשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר באמצעות החברה המצטטת).
3. עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גירעון אקטוארי הנובע מהגורמים המפורטים להלן יזקף רק לפנסיונרים או לזכאים הקיימים לפי הענין:
  - א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
  - ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים, לפי הענין, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.
- יודגש כי חישוב זה מתבצע בנפרד לשתי קבוצות הפנסיונרים בקרן: זכאים קיימים (זכאותם לפנסיה נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003) ומקבלי פנסיה (זכאותם נוצרה החל ביום 1 בינואר, 2004). למיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה לכל קבוצת פנסיונרים, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות בכל קבוצה אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגירעון לפי הענין לסכומי הפנסיה.
4. עדכון של הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן ובהתאם לשיעורי העודף או הגירעון האקטוארי כאמור בסעיפים 2-3 לעיל.

**ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות:**

- 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	2017
אלפי ש"ח	
-	-
38,694	71,925
4,398	7,798
46,272	13,130
(249,500)	(290,241)
46,985	60,792
(54,027)	(51,564)
(95,779)	(79,491)
-	445,934
-	(5,828)
(2,961)	(2,791)
2,845	33,056
<u>(263,073)</u>	<u>202,720</u>

**עודף (גירעון) לתחילת השנה**  
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה :  
 מקרי מוות - מבוטחים  
 מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים  
 מקרי מוות - נכים  
 יציאה לנכות  
 חזרה מנכות  
 פרישות  
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות :  
 שינויים בעתודת IBNR ותביעות תלויות  
 שינוי בהקצאת אג"ח מיועדות (הגדלת שיעור המיועדות לפנסיונרים)  
 שינויי שיטות והנחות  
 ביטוח משנה  
 שינויים מגורמים אחרים

**עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן**

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
(16,256)	10,078
(41,588)	(36,510)
51,021	92,595
(9,433)	(54,107)
<u>(16,256)</u>	<u>12,056</u>

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן  
 שינויים בריבית ההיוון  
 סטייה מהנחת התשואה  
 שינוי בעתודה האקטוארית

**עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים**

ה. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
-	2
-	(8)
-	13
-	(5)
<u>-</u>	<u>2</u>

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן  
 שינויים בריבית ההיוון  
 סטייה מהנחת התשואה  
 שינוי בעתודה האקטוארית

**עודף אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים**

**באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

**1. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לזכאים קיימים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(418)	286	החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
(486)	(801)	שינויים בריבית ההיוון
727	1,436	סטייה מהנחת התשואה
(241)	(632)	שינוי בעתודה האקטוארית
(418)	289	<b>עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים</b>
(20,915)	(110,212)	<b>ז. סך גירעון שטרם חולק לכלל עמיתי הקרן נכון למועד הדוח</b>

**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 תשואות 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. עניינין 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.
- 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 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 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 בעודת IBNR (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 שגובהה 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 ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה (2017-3-6). עניינין 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 הגירעון בקרן.
- עתודת IBNR 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%.

**באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

7. 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.

**ט. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2013	2014	2015	2016	2017	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
0.01	0.05	0.21	0.07	0.12	<b>כלל עמיתי הקרן</b>
-	(0.01)	-	0.01	0.01	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.02)	(0.38)	(0.36)	(0.47)	(0.49)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.22	0.10	0.11	0.09	0.10	גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות
(0.03)	(0.01)	(0.01)	0.09	0.02	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
-	(0.01)	-	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
(0.04)	(0.06)	(0.10)	(0.10)	(0.09)	גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה
(0.18)	(0.30)	(0.29)	(0.18)	(0.13)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
0.03	-	-	-	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
-	-	-	-	0.74	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.04	(0.01)	0.01	0.01	0.06	עודף דמוגרפי בגין שינוי בהקצאת אג"ח מיועדות
					עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	0.33	<b>סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן</b>
					<b>מיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	0.33	<b>סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
					<b>מיועד לפנסיונרים - מסלול כללי</b>
0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	0.33	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
4.09	3.47	0.27	1.54	2.78	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(1.07)	(8.45)	(0.58)	(1.26)	(1.21)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(2.00)	2.20	0.26	(0.28)	(1.51)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.95	(3.41)	(0.48)	(0.49)	0.39	<b>סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים במסלול כללי</b>
					<b>מיועד לפנסיונרים - מסלול הלכה</b>
-	-	-	-	0.33	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
-	-	-	-	2.32	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
-	-	-	-	(1.40)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
-	-	-	-	(0.92)	גירעון הנשמר בעתודה אקטוארית
-	-	-	-	0.33	<b>סך הכל עודף המיועד לפנסיונרים במסלול הלכה</b>
					<b>מיועד לזכאים קיימים</b>
0.03	(0.63)	(0.43)	(0.49)	0.33	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
2.98	1.89	0.66	0.85	1.62	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.66)	(4.00)	(0.29)	(0.57)	(0.90)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(2.00)	2.00	(0.37)	(0.28)	(0.72)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.28	(0.74)	(0.43)	(0.49)	0.33	<b>סך הכל עודף (גירעון) המיועד לזכאים קיימים</b>

**באור 11 - דמי ניהול**

**א. ההרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	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	2016	2017
%		
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 מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:**

**דמי ניהול מדמי גמולים:**  
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**דמי ניהול מסך נכסים:**

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**דמי ניהול ממקבלי קצבה**

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1. שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
2. זכאים קיימים אינם משלמים דמי ניהול בהתאם להנחיות האוצר.



**באור 12 - הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
אלפי ש"ח										
8,519	82	230	3	23	911	176	15	1	857	10,935
1,477	44	146	3	11	453	82	24	-	186	2,527
7,119	-	-	-	2	167	47	-	-	174	7,546
18,162	-	-	-	-	21	6	-	-	296	18,491
27,149	194	262	-	54	858	235	7	-	305	29,193
-	3	-	-	-	-	-	-	-	1	4
<b>62,426</b>	<b>323</b>	<b>638</b>	<b>6</b>	<b>90</b>	<b>2,410</b>	<b>546</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>1,819</b>	<b>68,696</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ  
 לישראל  
 בגין השקעה בנכסים בישראל  
 באמצעות תעודות סל

**סך הכל הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת										
0.02	0.03	0.07	0.01	0.01	0.08	0.04	0.02	0.04	0.02	0.02
-	0.01	0.04	-	0.01	0.04	0.02	0.02	0.03	0.01	-
0.01	-	-	-	-	0.02	0.01	-	0.01	0.01	0.01
0.04	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.04
0.06	0.06	0.07	-	0.03	0.08	0.06	0.01	0.04	0.01	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>0.13</b>	<b>0.10</b>	<b>0.18</b>	<b>0.01</b>	<b>0.05</b>	<b>0.22</b>	<b>0.13</b>	<b>0.05</b>	<b>0.12</b>	<b>0.06</b>	<b>0.13</b>

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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
13,605	64	141	2	41	501	185	109	9	-	646	15,303
1,771	70	148	2	22	263	97	45	22	1	129	2,570
9,598	-	-	-	1	14	6	5	-	-	478	10,102
18,007	-	-	-	-	2	-	-	-	-	150	18,159
28,908	170	150	-	39	38	5	3	13	-	627	29,953
1	2	1	-	-	-	-	-	-	-	4	8
<u>71,890</u>	<u>306</u>	<u>440</u>	<u>4</u>	<u>103</u>	<u>818</u>	<u>293</u>	<u>162</u>	<u>44</u>	<u>1</u>	<u>2,034</u>	<u>76,095</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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	סך הכל
0.03	0.02	0.06	0.01	0.03	3.15	7.31	6.37	0.02	0.04	0.02	0.03
-	0.03	0.06	-	0.01	1.67	3.83	2.65	0.02	0.21	0.01	0.01
0.02	-	-	-	-	0.09	0.23	0.30	-	-	0.02	0.02
0.04	-	-	-	-	0.01	-	-	0.01	-	0.01	0.04
0.07	0.07	0.06	-	0.03	0.24	0.21	0.21	-	-	0.02	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>0.16</u>	<u>0.12</u>	<u>0.18</u>	<u>0.01</u>	<u>0.07</u>	<u>5.16</u>	<u>11.58</u>	<u>9.53</u>	<u>0.05</u>	<u>0.25</u>	<u>0.08</u>	<u>0.16</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

(\* 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%, 0.14% ו-0.10%, בהתאמה.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה			מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
				מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה					
16,450	667	-	14	1	1	7	18	3	155	117	15,467
2,674	156	-	35	1	-	4	11	2	166	114	2,185
4,834	201	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,633
20,897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,897
31,596	598	-	12	-	-	-	-	-	90	129	30,767
22	3	-	1	-	-	-	-	-	9	8	1
49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49
<b>76,522</b>	<b>1,625</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>5</b>	<b>420</b>	<b>368</b>	<b>73,999</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה	מסלול הלכה למקבלי פנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה	מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה			מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
				מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה					
0.04	0.04	-	0.02	1.05	0.67	5.90	0.01	0.01	0.11	0.06	0.03
0.01	0.01	-	0.04	0.93	0.65	3.09	0.01	-	0.13	0.06	0.01
0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01
0.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.05
0.07	0.03	-	0.01	0.16	0.13	0.18	-	-	0.07	0.07	0.08
-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	0.01	-	-
<b>0.18</b>	<b>0.09</b>	<b>-</b>	<b>0.07</b>	<b>(*2.14)</b>	<b>(*1.45)</b>	<b>(* 9.18)</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.32</b>	<b>0.19</b>	<b>0.18</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות תעודות סל

סך הכל הוצאות ישירות

(\* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש מאי 2015. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 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 מסלול לבני 50 ומטה, מסלול 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**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2013	2014	2015	2016	2017

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
-	-	-	(4.77)	1.99	7.30	מסלול לבני 50 ומטה (מחושב מיום 1.5.15)
-	-	-	(3.01)	1.76	6.43	מסלול לבני 50 עד 60 (מחושב מיום 1.5.15)
-	-	-	(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
-	-	-	-	0.31	4.81	מסלול הלכה למקבלי פנסיה (מחושב מיום 1.11.16)

**באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה**

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(835,500)	(2,155,369)	(684,299)	<b>מסלולי השקעה למבוטחים:</b>
16,703	25,027	39,512	מסלול כללי
71,902	52,506	135,901	מסלול הלכה
11,975	7,818	796	מסלול מניות
5,793	17,245	(3,450)	מסלול שקלי טווח קצר
5,400	511,372	110,234	מסלול אג"ח
868	342,472	35,500	מסלול לבני 50 ומטה
1,458	270,698	17,548	מסלול לבני 50 עד 60
			מסלול לבני 60 ומעלה
723,872	931,953	349,164	<b>מסלולי השקעה למקבלי קצבה:</b>
(2,471)	(3,722)	(906)	מסלול בסיסי למקבלי פנסיה
-	-	-	מסלול השקעה לזכאים קיימים לפנסיה
-	-	-	מסלול הלכה למקבלי פנסיה
-	-	-	

סה"כ קרן

**באור 16 - צדדים קשורים**

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("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.
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 בגינם תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.  
נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגוברות 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.

**באור 16 - צדדים קשורים (המשך)**

**ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(25,710)	(33,917)	החברה המנהלת
** 55,183	36,743	קרן השקעה לא סחירה
44,432	39,447	אגרות חוב סחירות *
(4,445)	(7,313)	מגדל מקפת משלימה
58,807	101,684	מגדל חברה לביטוח
<u>128,267</u>	<u>136,644</u>	

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	2016	2017	
אלפי ש"ח			
9,688	31,427	2,889	<b>הכנסות:</b> הכנסות אחרות, נטו
331,159	326,630	328,502	<b>הוצאות:</b> דמי ניהול לחברה המנהלת
1,106	68	47	עמלות קניה ומכירה
<u>332,265</u>	<u>326,698</u>	<u>328,549</u>	

**באור 17 - מסים**

א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:

1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	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 במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).  
 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 פנסיות נכות/שאירים/זקנה.
- (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 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 פנסיוניים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- כמו כן, תחום 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 וחיסכון 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.



**קרן הפנסיה**

**”מגדל מקפת אישית”**

קרן פנסיה מקיפה חדשה

**דין וחשבון אקטוארי**

31.12.2017

## הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" (להלן הקרן) ליום 31/12/2017.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
  2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
    - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
    - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
    - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם ביום המאזן.
  3.
    - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן ע"י התקנון.
    - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2017.
    - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
    - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי – דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2017, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



אלן דובין, אקטואר

מרץ 2018

## תוכן

	2.	כללי	
4	2.1	תקנון הקרן	
4	2.2	הדו"ח האקטוארי	
	3.	עקרי תכנית הפנסיה	
5	3.1	מסלולי ביטוח	
5	3.2	דמי גמולים – משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת	
6	3.3	פנסיית זקנה	
6	3.4	פנסיה לשאיירי פנסיונר	
7	3.5	פנסיית נכות	
8	3.6	פנסיה לשאיירי עמיתים פעילים	
8	3.7	החזרת כספים – ערך פדיון	
9	3.8	ביטוח משנה	
9	3.9	עודף / גירעון אקטוארי	
9	4.	עיקרי השינויים בתקנון הקרן	
10	5.	עיקרי שיטת החישוב	
10	6.	הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח	
	7.	הנחות חישוב ההתחייבויות של קרן הפנסיה	
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 – כברירת מחדל. כל מבוטח רשאי לבחור בגיל פרישה שונה, גברים: בגיל 60, 65 או 67 ונשים: בגיל 60, 64, 65 או 67. כל מבוטח רשאי בתקופת חברותו בקרן, לשנות את מסלול הביטוח ואת גיל הפרישה בהתאם לתקנות.

**מבוטח בודד**: הקרן מאפשרת למבוטח פעיל שאין לו אישה או ידועה בציבור 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 שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מבוטח שסכום פנסיית הזקנה לה זכאי לפני ההיוון נמוך או שווה לסכום הקצבה המזערי, רשאי לבקש להוון עד 25% מסכום פנסיית הזקנה במועד ההיוון, לתקופה שלא תעלה על 5 שנים גם אם היוון את הסכום המירבי המותר כאמור לעיל.
  - ה. מועד תשלום פנסיית זקנה הנו ב-1 לחודש שלאחר מועד הפרישה המבוקש.
  - ו. מבוטח רשאי לקבל פנסיית זקנה בגין תקופה של עד שלושה חודשים נוספים (רטרואקטיבית) ובלבד שהפרישה היא לאחר גיל 64 לאשה ו-67 לגבר והמבוטח לא עבד בתקופה זו.
  - ז. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומעודכן אחת לרבעון לפי שיעור העודף או הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפים ואחת לשנה לפי שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון.
- 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 א"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 במשך החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים הרשומים על שמו בקרן או לבקש מהקרן כי הפנסיה האמורה, כל עוד הוא זכאי לה, תשמש להגדלת יתרת הזכאות הצבורה של המבוטח בקרן בכפוף לכללי המס הרלוונטיים.

**מבוטח לא פעיל**-מבוטח לא פעיל אינו זכאי לפנסיית נכות.

**זקיפת דמי גמולים**- בכל מקרה של נכות ישוחרר המבוטח מתשלום דמי הגמולים



לקרן. שחרור כאמור יחול גם במקרה של קיזוז פנסיית הנכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

### 3.6 פנסיה לשאירי עמיתים פעילים

במות מבוטח פעיל יהיו שאירי זכאים לפנסיית שאירים למעט במקרים כגון: פטירה כתוצאה של התאבדות לפני תום תשלום עבור 12 חודשים רצופים ממועד ההצטרפות, פטירה במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה.

**פנסיה ליתומים** - הקרן תשלם בגין כל יתום, פנסיה בגובה מחצית שיעור הפנסיה לזכאית האלמנה.

בכל מקרה לא יעלה צירוף שיעורי פנסיית השאירים לכל שאירי המבוטח ביחד על 100%.

ראשית- האלמנה תקבל את חלקה. שנית- היתומים את חלקם. שלישית- בן מוגבל נבחר במקרה והנפטר בחר במסלול הפנסיה כאמור בסעיף (13) 3.1 לעיל או הורה נבחר במקרה והנפטר בחר במסלולי הפנסיה כאמור בסעיפים (6-7) 3.1 לעיל. רביעית- ההורים את חלקם.

נפטר מבוטח פעיל ובמועד פטירתו לא השאיר אחריו אלמנה, תשלם הקרן ליתומים, את שיעורי הפנסיה של אלמנת המבוטח שנפטר וזאת עד הגיעם לגיל 21.

אם כל השאירים הם יתומים מעל גיל 18 ואין יתום מוגבל- ואין אלמנה זכאית לפנסיה, ניתן להמיר את פנסיית השאירים בפדיון כל הכספים הצבורים או להוון את הפנסיה לתקופה הנוותרת עד לגיל 21.

**מבוטח לא פעיל** - בפטירת מבוטח לא פעיל תשולם לשאירי פנסיה לפי יתרת הזכאות הצבורה. אם המבוטח לא הותיר אחריו שאירים, יהיו מוטביו ובהיעדרם יורשיו, זכאים להחזרת הכספים הרשומים על שמו של המבוטח בקרן לפי חישוב ערך פדיון.

**מינימום סכום פנסיית שאירים** - סכום פנסיית השאירים המלאה לא יפחת מ- 5% מהשכר הממוצע במשק החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיו השאירים זכאים להחזרת הכספים הרשומים על שמו של המבוטח בקרן או שיוכלו לבחור בקבלת הפנסיה בכפוף לתשלום דמי ניהול.

**תשלום לאלמנה** - במסלולים: בסיסי, אישי, מוטה זקנה ושאירים, ומוטה נכות ושאירים - פנסיית השאירים לאלמנה תוגדל בשנה הראשונה ב- 50%. כמו כן במסלולים אלו 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 וגירעון 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, 1-3-2014 ו-6-3-2017 (שהחליף את חוזר 1-3-2013 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 6-3-2017 (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 (RF) 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) 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

3.א) שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית לגבי אג"ח שנרכש עד למועד הקובע (12/2003) 5.05% ולגבי אג"ח שנרכש לאחר המועד הקובע 4.86%

ב. שיעור תמותת מקבל קצבת זקנה 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 (central rates).

ט. בחישוב ההתחייבות לנכים : חישבנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א.

לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

י. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

## 7.2 חישוב התחייבות לנכים:

בעקבות בדיקה שביצענו לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון ששולמה לו פנסיה כדלהלן:

דצמבר 2017 = 100%

נובמבר 2017 = 77.5%

אוקטובר 2017 = 55%

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

## 7.3 חישוב עתודה ל – IBNR ותביעות תלויות:

העתודה בגין מקרי הנכות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות חושבה על בסיס המשולשים (Bornhuetter-Ferguson, Chain Ladder) לסכומי התחייבות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותחילת התשלום בגינם.

בעקבות דיווח ממרשם האוכלוסין לגבי נפטרים, ה-IBNR 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% ועיקריו יובאו להלן;
  - הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) הינו כ-0.42%. 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 IBNR 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

ליום 31/12/2016	ליום 31/12/2017	באלפי ₪
53,604,992	61,139,825	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
224,342	227,976	זכאים ויתרות זכות
49,994,055	57,256,703	התחייבויות פנסיוניות: התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
1,023,849	1,163,095	התחייבויות לפנסיונרים - מסלול כללי
763,911	966,178	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
997,550	936,502	התחייבויות לנכים
554,640	575,637	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(17,341)	36,373	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
3,322,609	3,677,785	עתודה לפנסיונרים סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - מסלול כללי
-	570	התחייבויות לפנסיונרים - מסלול כשר
-	-	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	התחייבויות לנכים
-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
-	5	עתודה לפנסיונרים
-	575	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים- מסלול כשר
* 5,977	8,674	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
* 30,780	30,162	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
48,536	47,937	התחייבויות לנכים
(392)	225	התחייבויות לשאיירי מבוטח
84,901	86,998	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(20,915)	(112,194)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	1,982	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(20,915)	(110,212)	סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי
53,380,650	60,911,849	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
53,604,992	61,139,825	סך כל ההתחייבויות

\* לאחר סיווג מחדש

מגדל מקפת אישית

דו"ח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמית הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	
	31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	המזב הצפוי	המזב בפועל
עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	אלפי ₪	
0.07%	-0.04%	0.07%	0.05%	0.04%	21,529	37,955	59,484
0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	(294)	1,104	1,398
0.09%	0.01%	0.00%	0.02%	0.00%	2,545	(3,026)	(5,572)
-0.47%	-0.23%	-0.05%	-0.09%	-0.15%	(81,209)	129,825	48,616
0.09%	0.18%	0.00%	0.00%	-0.07%	(40,295)	(23,793)	16,502
-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(570)		
-0.10%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	(9,978)		
-0.18%	-0.03%	-0.10%	0.00%	-0.01%	(4,374)		
0.00%	0.00%	0.00%	0.77%	0.00%	-		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	(5,828)		
0.01%	0.00%	0.03%	0.02%	0.01%	6,278		
<b>-0.49%</b>	<b>-0.14%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>0.76%</b>	<b>-0.21%</b>	<b>(112,195)</b>		

- א. מקרי מוות – מבוטחים
- ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
- ג. מקרי מוות – נכים
- ד. יציאה לנכות
- ה. חזרה מנכות
- ו. ביטוח משנה
- ז. פרישות במהלך השנה
- ח. שינויים בעתודת IBNR
- ט. שינוי הקצאת אג"ח מיועדות
- י. שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות
- יא. סך הגורמים האחרים

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים - אפיק כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	
	31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן	שינויים בריבית ההיוון
(16,256)	(4,078)	(2,514)	21,605	(4,922)	(19,639)	סטטיה מהנחת התשואה	גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
(41,588)	28,683	12,798	(58,352)	10,522	(16,798)	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים
51,021	26,145	4,407	51,521	10,522			
(9,433)	(51,901)	(2,097)	2,651	(2,759)			
<b>(16,256)</b>	<b>(1,151)</b>	<b>12,594</b>	<b>17,425</b>	<b>(16,798)</b>			
<b>-0.49%</b>	<b>-0.06%</b>	<b>0.33%</b>	<b>0.68%</b>	<b>-0.57%</b>			

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים - אפיק לפי הכשר הלכתי:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	
	31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן	שינויים בריבית ההיוון
-	(0)	(0)	4	(1)	(4)	סטטיה מהנחת התשואה	גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
-	2	0	(7)	(4)	(22)	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים
-	(1)	3	33	(22)	1		
-	(1)	(1)	(3)	1	(26)		
-	(0)	2	26	(26)			
<b>0.00%</b>	<b>-0.14%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>0.76%</b>	<b>-0.21%</b>			

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	
	31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן	שינויים בריבית ההיוון
(418)	(119)	(66)	622	(151)	(389)	סטטיה מהנחת התשואה	גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
(486)	356	215	(982)	369	(150)	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים
727	924	(630)	774	369			
(241)	(1,244)	381	210	21			
<b>(418)</b>	<b>(83)</b>	<b>(101)</b>	<b>623</b>	<b>(150)</b>			
<b>-0.49%</b>	<b>-0.10%</b>	<b>-0.12%</b>	<b>0.76%</b>	<b>-0.21%</b>			

## מגדל מקפת אישית

### תנועה בעודף/גירעון

2013	2014	2015	2016	2017	
%	%	%	%	%	
					<b>כלל עמיתי הקרן</b>
0.01%	0.05%	0.21%	0.07%	0.12%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.00%	0.01%-	0.00%	0.01%	0.01%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.02%-	0.38%-	0.35%-	0.47%-	0.49%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
0.22%	0.10%	0.11%	0.09%	0.10%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
0.03%-	0.01%-	0.01%-	0.09%	0.02%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
0.00%	0.01%-	0.00%	0.01%-	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.04%-	0.06%-	0.10%-	0.10%-	0.09%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
0.18%-	0.30%-	0.29%-	0.18%-	0.13%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%-	שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.74%	שינוי הקצאת אג"ח מיועדות
0.04%	0.01%-	0.01%	0.01%	0.06%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	0.33%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
					<b>חלוקה למבוטחים</b>
0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	0.33%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
					<b>חלוקה לפנסיונרים - כללי</b>
0.03%	0.63%-	0.43%-	0.49%-	0.33%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
4.09%	3.47%	0.27%	1.54%	2.78%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
1.07%-	8.45%-	0.58%-	1.26%-	1.21%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
2.00%-	2.20%	0.26%	0.28%-	1.52%-	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.95%	3.41%-	0.48%-	0.49%-	0.39%	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים - כללי
					<b>חלוקה לפנסיונרים - כשר</b>
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.33%	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.32%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.40%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.92%-	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.33%	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים - כשר

## קרן מגדל מקפת אישית

### נתונים סטטיסטיים

### מספר העמיתים

מידע אודות עמיתי הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/12/2017	
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>	
399,381	215,577	183,804	פעילים (*)	
382,071	207,660	174,411	שאינם פעילים	
781,452	423,237	358,215	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:	
			מקבלי קצבה:	
4,607	2,652	1,955	זקנה ושאיירי זקנה	
2,843	1,679	1,164	שאירים	פנסיונרים
2,272	1,151	1,121	נכות	
9,722	5,482	4,240		סה"כ פנסיונרים
58	38	20	זקנה ושאיירי זקנה	
160	112	48	שאירים	זכאים קיימים לפנסיה
52	28	24	נכות	
270	178	92		סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
791,444	428,897	362,547	<b>סה"כ עמיתי הקרן</b>	

(\*) מספר העמיתים הפעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מספר מקבלי קצבה.

מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

מצטרב 2016		מצטרב 2017		מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה
נקבה	זכר	נקבה	זכר	
401	321	483	371	מספר פורשים
107,164	90,113	139,762	111,457	סך נכסים (אלפי ש"ח)

## קרן מגדל מקפת אישית נתונים סטטיסטיים

### גיל וותק ושכר ממוצעים של עמיתים פעילים

שכר מבוטח	ותק	גיל	מין
8,586	6.9	41.1	זכר
6,160	6.8	40.9	נקבה
<hr/> 7,276	6.9	41.0	סה"כ

### צבירה ממוצעת (באלפי ₪)

לא פעילים	פעילים	מין
32	141	זכר
21	99	נקבה
<hr/> 26	118	סה"כ

**קרן מגדל מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות שכר מבוטח של העמיתים הפעילים לפי גיל וותק**  
**גברים**

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
3,188,023	0	0	0	0	9,195	3,178,828	שכר	<b>19</b>
804	0	0	0	0	3	801	מספר	
3,965					3,065	3,969	יחס	
60,135,395	0	0	0	850,516	4,192,031	55,092,848	שכר	<b>20-24</b>
11,305	0	0	0	143	749	10,413	מספר	
5,319				5,948	5,597	5,291	יחס	
167,966,497	0	0	298,488	27,883,395	40,023,792	99,760,822	שכר	<b>25-29</b>
24,095	0	0	37	3,596	5,156	15,306	מספר	
6,971			8,067	7,754	7,763	6,518	יחס	
263,449,673	6,005	440,122	19,402,021	110,085,932	51,838,719	81,676,874	שכר	<b>30-34</b>
28,594	1	45	1,770	11,046	5,471	10,261	מספר	
9,213	6,005	9,780	10,962	9,966	9,475	7,960	יחס	
282,695,674	316,018	6,981,203	75,249,816	115,051,892	32,180,039	52,916,706	שכר	<b>35-39</b>
27,638	29	653	6,034	10,804	3,475	6,643	מספר	
10,229	10,897	10,691	12,471	10,649	9,260	7,966	יחס	
285,137,944	5,932,397	42,204,193	98,400,511	73,545,622	23,858,731	41,196,489	שכר	<b>40-44</b>
26,954	529	3,564	7,767	7,307	2,671	5,116	מספר	
10,579	11,214	11,842	12,669	10,065	8,933	8,052	יחס	
204,576,917	16,528,555	47,607,612	49,954,388	44,047,131	16,776,991	29,662,240	שכר	<b>45-49</b>
20,959	1,321	4,317	4,568	4,856	2,012	3,885	מספר	
9,761	12,512	11,028	10,936	9,071	8,338	7,635	יחס	
129,775,752	12,908,945	29,374,526	26,496,314	28,437,860	11,043,722	21,514,385	שכר	<b>50-54</b>
14,845	1,099	3,127	2,709	3,449	1,417	3,044	מספר	
8,742	11,746	9,394	9,781	8,245	7,794	7,068	יחס	
93,059,602	7,613,939	20,273,268	19,168,125	21,632,212	8,508,334	15,863,724	שכר	<b>55-59</b>
11,742	686	2,536	2,142	2,872	1,178	2,328	מספר	
7,925	11,099	7,994	8,949	7,532	7,223	6,814	יחס	
66,999,002	6,327,634	15,059,756	11,332,817	16,133,668	6,355,972	11,789,155	שכר	<b>60-64</b>
9,311	572	2,086	1,385	2,373	977	1,918	מספר	
7,196	11,062	7,219	8,183	6,799	6,506	6,147	יחס	
21,073,546	1,836,732	5,061,819	3,281,237	5,870,831	1,926,378	3,096,549	שכר	<b>65+</b>
7,557	290	1,157	847	2,494	1,041	1,728	מספר	
2,789	6,334	4,375	3,874	2,354	1,851	1,792	יחס	
1,578,058,025	51,470,226	167,002,499	303,583,716	443,539,061	196,713,903	415,748,620	שכר	<b>סה"כ</b>
183,804	4,527	17,485	27,259	48,940	24,150	61,443	מספר	
8,586	11,370	9,551	11,137	9,063	8,146	6,766	יחס	

**קרן מגדל מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות שכר מבוטח של העמיתים הפעילים לפי גיל וותק**

**נשים**

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
2,702,520	0	0	0	0	386	2,702,134	שכר	<b>19</b>
1,076	0	0	0	0	1	1,075	מספר	
2,512					386	2,514	יחס	
77,856,350	0	0	0	1,113,606	9,788,418	66,954,326	שכר	<b>20-24</b>
19,627	0	0	0	276	2,263	17,088	מספר	
3,967				4,035	4,325	3,918	יחס	
165,951,115	0	1,413	296,019	47,366,184	40,541,960	77,745,538	שכר	<b>25-29</b>
29,016	0	1	42	7,683	6,688	14,602	מספר	
5,719		1,413	7,048	6,165	6,062	5,324	יחס	
211,819,196	0	394,594	21,235,092	100,849,242	35,537,026	53,803,242	שכר	<b>30-34</b>
29,817	0	47	2,532	13,345	4,950	8,943	מספר	
7,104		8,396	8,387	7,557	7,179	6,016	יחס	
220,961,508	327,241	12,253,392	65,934,052	82,495,696	22,827,250	37,123,877	שכר	<b>35-39</b>
28,850	43	1,461	6,701	10,671	3,417	6,557	מספר	
7,659	7,610	8,387	9,839	7,731	6,680	5,662	יחס	
215,684,627	9,056,394	42,243,434	56,458,912	57,097,823	19,035,431	31,792,633	שכר	<b>40-44</b>
28,606	995	4,489	6,024	7,969	3,116	6,013	מספר	
7,540	9,102	9,410	9,372	7,165	6,109	5,287	יחס	
164,803,520	15,896,671	35,415,854	33,994,103	41,572,666	14,091,095	23,833,131	שכר	<b>45-49</b>
23,663	1,507	4,155	4,040	6,539	2,512	4,910	מספר	
6,965	10,549	8,524	8,414	6,358	5,610	4,854	יחס	
117,302,040	10,704,591	24,314,615	23,508,283	31,403,744	10,006,555	17,364,251	שכר	<b>50-54</b>
18,645	1,078	3,244	3,098	5,552	1,955	3,718	מספר	
6,291	9,930	7,495	7,588	5,656	5,118	4,670	יחס	
92,351,377	8,520,846	18,660,690	17,069,791	26,456,787	8,463,672	13,179,590	שכר	<b>55-59</b>
16,424	887	3,040	2,445	5,229	1,764	3,059	מספר	
5,623	9,606	6,138	6,982	5,060	4,798	4,308	יחס	
52,909,374	4,362,380	9,174,694	8,252,311	18,260,902	5,211,064	7,648,023	שכר	<b>60-64</b>
11,930	647	2,368	1,491	4,138	1,273	2,013	מספר	
4,435	6,742	3,874	5,535	4,413	4,094	3,799	יחס	
5,621,592	416,279	491,192	614,934	2,197,502	675,434	1,226,251	שכר	<b>65+</b>
7,923	231	900	534	3,466	1,009	1,783	מספר	
710	1,802	546	1,152	634	669	688	יחס	
1,327,963,218	49,284,402	142,949,879	227,363,498	408,814,153	166,178,292	2,322,553,441	שכר	<b>סה"כ</b>
215,577	5,388	19,705	26,907	64,868	28,948	361,393	מספר	
6,160	9,147	7,254	8,450	6,302	5,741	6,427	יחס	



**קרן מגדל מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)**  
**גברים**

סה"כ	וותק						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
4,269 804 5	0 0	0 0	0 0	0 0	46 3 15	4,223 801 5		עד 19
152,588 11,305 13	0 0	0 0	0 0	5,476 143 38	23,608 749 32	123,504 10,413 12		20-24
854,459 24,095 35	0 0	0 0	2,631 37 71	223,917 3,596 62	264,573 5,156 51	363,338 15,306 24		25-29
2,324,360 28,594 81	29 1 29	6,911 45 154	290,118 1,770 164	1,209,696 11,046 110	419,137 5,471 77	398,469 10,261 39		30-34
3,993,553 27,638 144	6,937 29 239	179,596 653 275	1,554,444 6,034 258	1,643,261 10,804 152	306,919 3,475 88	302,397 6,643 46		35-39
5,784,278 26,954 215	224,067 529 424	1,378,566 3,564 387	2,410,700 7,767 310	1,244,919 7,307 170	263,222 2,671 99	262,804 5,116 51		40-44
4,996,063 20,959 238	744,879 1,321 564	1,722,767 4,317 399	1,354,664 4,568 297	809,343 4,856 167	179,173 2,012 89	185,237 3,885 48		45-49
3,157,952 14,845 213	642,656 1,099 585	1,102,610 3,127 353	709,416 2,709 262	482,585 3,449 140	110,286 1,417 78	110,399 3,044 36		50-54
2,132,324 11,742 182	389,730 686 568	768,386 2,536 303	497,180 2,142 232	321,271 2,872 112	74,872 1,178 64	80,886 2,328 35		55-59
1,533,536 9,311 165	315,816 572 552	574,732 2,086 276	298,853 1,385 216	232,699 2,373 98	56,095 977 57	55,340 1,918 29		60-64
915,172 7,557 121	150,332 290 518	315,040 1,157 272	172,259 847 203	199,553 2,494 80	44,825 1,041 43	33,163 1,728 19		65+
25,848,556 183,804 141	2,474,447 4,527 547	6,048,608 17,485 346	7,290,265 27,259 267	6,372,721 48,940 130	1,742,755 24,150 72	1,919,760 61,443 31		סה"כ

**קרן מגדל - מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)**

סה"כ	נשים						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	וותק		5-9	3-4		
			10-14					
3,488	0	0	0	0	0	0	3,488	19 עד
1,076	0	0	0	0	0	1	1,075	
3						0	3	
226,710	0	0	0	0	6,878	54,103	165,729	20-24
19,627	0	0	0	0	276	2,263	17,088	
12					25	24	10	
979,880	0	7	2,839	397,969	268,703	310,361	14,602	25-29
29,016	0	1	42	7,683	6,688	14,602	21	
34		7	68	52	40	21		
2,116,022	0	6,885	354,860	1,172,471	298,500	283,307	8,943	30-34
29,817	0	47	2,532	13,345	4,950	8,943	32	
71		146	140	88	60	32		
3,351,418	8,959	337,592	1,380,707	1,186,958	222,137	215,064	6,557	35-39
28,850	43	1,461	6,701	10,671	3,417	6,557	33	
116	208	231	206	111	65	33		
4,340,706	353,838	1,335,039	1,349,123	916,398	196,116	190,193	6,013	40-44
28,606	995	4,489	6,024	7,969	3,116	6,013	32	
152	356	297	224	115	63	32		
3,732,271	704,252	1,223,871	860,695	665,879	146,836	130,738	4,910	45-49
23,663	1,507	4,155	4,040	6,539	2,512	4,910	27	
158	467	295	213	102	58	27		
2,643,594	508,119	864,121	603,830	475,749	97,692	94,082	3,718	50-54
18,645	1,078	3,244	3,098	5,552	1,955	3,718	25	
142	471	266	195	86	50	25		
2,061,845	411,059	680,633	440,734	380,446	80,706	68,267	3,059	55-59
16,424	887	3,040	2,445	5,229	1,764	3,059	22	
126	463	224	180	73	46	22		
1,392,008	294,669	486,770	256,673	267,127	48,472	38,298	2,013	60-64
11,930	647	2,368	1,491	4,138	1,273	2,013	19	
117	455	206	172	65	38	19		
576,884	100,044	175,851	83,212	168,748	28,408	20,620	1,783	65+
7,923	231	900	534	3,466	1,009	1,783	12	
73	433	195	156	49	28	12		
21,424,826	2,380,940	5,110,769	5,332,672	5,638,625	1,441,675	1,520,146	69,761	סה"כ
215,577	5,388	19,705	26,907	64,868	28,948	69,761	22	
99	442	259	198	87	50	22		

# קרן מגדל מקפת אישית

## נתונים סטטיסטיים

### התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

#### גברים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד
2	684	1,514	19
5	10,707	55,765	20-24
10	26,786	266,835	25-29
18	30,531	555,266	30-34
30	25,709	763,559	35-39
50	21,235	1,054,735	40-44
59	16,090	951,077	45-49
54	12,000	648,716	50-54
46	10,022	464,549	55-59
45	8,289	371,137	60-64
34	12,358	426,009	65+
32	174,411	5,559,163	סה"כ

#### נשים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד
1	805	1,111	19
5	17,983	82,812	20-24
9	35,636	317,314	25-29
16	34,851	544,047	30-34
25	26,930	679,861	35-39
34	22,715	778,369	40-44
34	17,132	588,315	45-49
30	13,725	408,683	50-54
26	12,691	332,285	55-59
27	11,132	300,113	60-64
20	14,060	285,268	65+
21	207,660	4,318,177	סה"כ

## קרן מגדל מקפת אישית

### נתונים סטטיסטיים

### התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים

#### גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	נכות פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	אלמנות		זיקנה		סה"כ
						סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
758,819	664	758,819	664	0	0	0	0	0	0	עד 19
102,070	79	62,190	70	39,880	9	0	0	0	0	20-24
109,187	35	1,083	1	103,186	31	4,919	3	0	0	25-29
214,778	59	0	0	188,699	50	26,079	9	0	0	30-34
350,688	98	0	0	280,971	73	69,716	25	0	0	35-39
728,865	168	0	0	610,304	126	118,561	42	0	0	40-44
713,917	199	0	0	595,903	147	118,014	52	0	0	45-49
721,006	200	0	0	624,970	151	96,036	49	0	0	50-54
867,460	253	0	0	774,178	191	93,283	62	0	0	55-59
978,305	375	0	0	779,244	218	101,572	80	97,489	77	60-64
1,619,701	908	0	0	485,339	125	87,266	70	1,047,096	713	65-69
1,371,700	941	0	0	0	0	33,437	27	1,338,263	914	70-74
285,539	228	0	0	0	0	6,562	8	278,977	220	75-79
53,701	31	0	0	0	0	6,628	2	47,073	29	80-84
1,228	1	0	0	0	0	0	0	1,228	1	85-89
340	1	0	0	0	0	0	0	340	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
8,877,304	4,240	822,093	735	4,482,674	1,121	762,072	429	2,810,465	1,955	סה"כ

**קרן מגדל מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים**  
**נשים**

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	נכות		אלמנות		זיקנה פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	עד
				סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות			
668,692	604	668,692	604	0	0	0	0	0	0	19
66,505	80	53,437	75	13,068	5	0	0	0	0	20-24
92,691	29	1,083	1	76,347	24	15,260	4	0	0	25-29
253,108	79	0	0	144,346	45	108,762	34	0	0	30-34
598,506	166	0	0	379,105	99	219,401	67	0	0	35-39
1,091,847	290	0	0	725,062	197	366,786	93	0	0	40-44
1,049,875	294	0	0	649,705	168	400,170	126	0	0	45-49
1,047,092	370	0	0	710,150	228	336,942	142	0	0	50-54
985,545	407	0	0	673,583	232	311,105	173	857	2	55-59
1,322,874	839	0	0	453,199	145	295,848	199	573,827	495	60-64
1,710,802	1,378	0	0	22,441	8	138,667	111	1,549,694	1,259	65-69
1,022,938	794	0	0	0	0	40,653	38	982,285	756	70-74
149,856	134	0	0	0	0	4,556	7	145,301	127	75-79
10,481	14	0	0	0	0	1,762	2	8,719	12	80-84
4,102	1	0	0	0	0	4,102	1	0	0	85-89
2,042	3	0	0	0	0	886	2	1,156	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
10,076,957	5,482	723,213	680	3,847,005	1,151	2,244,900	999	3,261,839	2,652	סה"כ

**קרן מגדל מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - זכאים**  
**גברים**

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
12,070	15	12,070	15	0	0	0	0	0	0	עד 19
9,465	6	9,465	6	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
5,273	3	0	0	5,273	3	0	0	0	0	40-44
2,917	2	0	0	1,554	1	1,363	1	0	0	45-49
34,062	11	0	0	30,803	9	3,259	2	0	0	50-54
22,058	10	0	0	13,633	5	8,425	5	0	0	55-59
15,761	10	0	0	10,180	6	5,581	4	0	0	60-64
17,018	14	0	0	0	0	11,708	11	5,311	3	65-69
14,437	10	0	0	0	0	6,987	4	7,450	6	70-74
2,697	5	0	0	0	0	0	0	2,697	5	75-79
5,502	6	0	0	0	0	0	0	5,502	6	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
141,259	92	21,534	21	61,443	24	37,323	27	20,959	20	סה"כ

**קרן מגדל מקפת אישית**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - זכאים**  
**נשים**

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
26,567	18	26,567	18	0	0	0	0	0	0	עד 19
8,240	6	8,240	6	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
2,927	1	0	0	0	0	2,927	1	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
34,700	8	0	0	20,257	5	14,443	3	0	0	40-44
81,103	25	56	1	21,381	5	59,666	19	0	0	45-49
33,752	19	0	0	11,598	6	22,154	13	0	0	50-54
58,576	28	0	0	17,375	9	39,566	18	1,635	1	55-59
30,532	19	0	0	6,811	3	16,435	12	7,285	4	60-64
16,919	18	0	0	0	0	11,195	11	5,724	7	65-69
11,134	14	0	0	0	0	5,918	7	5,216	7	70-74
15,974	20	0	0	0	0	2,344	3	13,630	17	75-79
1,065	2	0	0	0	0	0	0	1,065	2	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
321,488	178	34,863	25	77,422	28	174,648	87	34,556	38	סה"כ

**מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה**  
**מאזן אקטוארי 31/12/2017**

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה							שנה קלנדרית	
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים בצפיה בכל השנה	הנחה התקוה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח אחרות	על אג"ח שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
86,625	25,988	44,280	16,358			2,880	19	2,370	493	(2)	5,523	2017
83,982	25,195	56,691	2,097	3.45%	0.06%	2,486	(293)	2,698	56	26	5,327	2018
81,142	24,342	56,799	0	3.05%	-1.07%	2,530	(143)	2,660	0	13	5,184	2019
78,487	23,546	54,941	0	3.21%	-0.54%	2,501	(80)	2,573	0	7	5,045	2020
75,943	22,783	53,160	0	3.28%	-0.31%	2,509	20	2,491	0	(2)	4,910	2021
73,542	22,062	51,479	0	3.40%	0.08%	2,506	102	2,413	0	(9)	4,767	2022
71,280	21,384	49,896	0	3.51%	0.43%	2,493	170	2,339	0	(16)	4,659	2023
69,114	20,734	48,380	0	3.61%	0.73%	2,470	223	2,268	0	(21)	4,607	2024
66,977	20,093	46,884	0	3.69%	0.99%	2,435	263	2,197	0	(25)	4,554	2025
64,859	19,458	45,401	0	3.75%	1.21%	2,398	301	2,127	0	(29)	4,496	2026
62,761	18,828	43,932	0	3.82%	1.42%	2,348	323	2,057	0	(32)	4,434	2027
60,674	18,202	42,472	0	3.87%	1.58%	2,285	331	1,988	0	(33)	4,369	2028
58,590	17,577	41,013	0	3.89%	1.67%	2,221	338	1,918	0	(35)	4,302	2029
56,509	16,953	39,556	0	3.92%	1.77%	2,156	343	1,849	0	(36)	4,232	2030
54,433	16,330	38,103	0	3.95%	1.86%	2,091	348	1,780	0	(37)	4,161	2031
52,363	15,709	36,654	0	3.98%	1.95%	2,022	349	1,711	0	(38)	4,088	2032
50,297	15,089	35,208	0	4.00%	2.03%	1,951	347	1,643	0	(39)	4,013	2033
48,235	14,471	33,765	0	4.03%	2.10%	1,880	345	1,574	0	(39)	3,936	2034
46,178	13,853	32,325	0	4.05%	2.17%	1,808	341	1,506	0	(39)	3,833	2035
44,153	13,246	30,907	0	4.07%	2.25%	1,736	337	1,439	0	(40)	3,751	2036
42,138	12,641	29,497	0	4.09%	2.32%	1,660	327	1,372	0	(40)	3,663	2037
40,135	12,040	28,094	0	4.10%	2.35%	1,580	313	1,305	0	(39)	3,575	2038
38,140	11,442	26,698	0	4.10%	2.36%	1,500	298	1,239	0	(38)	3,486	2039
36,154	10,846	25,308	0	4.10%	2.36%	1,421	284	1,173	0	(37)	3,394	2040
34,181	10,254	23,927	0	4.11%	2.37%	1,342	270	1,108	0	(36)	3,299	2041
32,224	9,667	22,557	0	4.11%	2.37%	1,263	255	1,043	0	(35)	3,200	2042
30,288	9,086	21,201	0	4.11%	2.37%	1,186	240	979	0	(34)	3,094	2043
28,380	8,514	19,866	0	4.11%	2.37%	1,109	226	916	0	(32)	2,988	2044
26,502	7,951	18,551	0	4.11%	2.37%	1,034	212	854	0	(31)	2,877	2045
24,659	7,398	17,261	0	4.11%	2.37%	961	198	793	0	(30)	2,762	2046
22,857	6,857	16,000	0	4.11%	2.37%	889	184	734	0	(29)	2,644	2047
21,102	6,331	14,772	0	4.11%	2.37%	819	170	676	0	(27)	2,522	2048
19,399	5,820	13,580	0	4.11%	2.37%	752	157	620	0	(26)	2,397	2049
17,754	5,326	12,427	0	4.11%	2.37%	686	144	567	0	(25)	2,270	2050
16,169	4,851	11,319	0	4.11%	2.37%	624	132	515	0	(23)	2,142	2051
14,651	4,395	10,256	0	4.11%	2.37%	564	120	465	0	(22)	2,012	2052
13,202	3,961	9,242	0	4.11%	2.37%	507	109	418	0	(20)	1,882	2053
11,827	3,548	8,279	0	4.11%	2.37%	453	98	374	0	(19)	1,752	2054
10,528	3,158	7,369	0	4.11%	2.37%	402	88	332	0	(18)	1,622	2055
9,307	2,792	6,515	0	4.11%	2.37%	354	78	292	0	(16)	1,492	2056
8,169	2,451	5,718	0	4.11%	2.37%	310	69	256	0	(15)	1,364	2057
7,114	2,134	4,980	0	4.11%	2.37%	269	60	222	0	(13)	1,238	2058
6,144	1,843	4,301	0	4.11%	2.37%	231	52	191	0	(12)	1,115	2059
5,260	1,578	3,682	0	4.11%	2.37%	197	45	163	0	(11)	996	2060
4,461	1,338	3,123	0	4.11%	2.37%	166	39	137	0	(10)	881	2061
3,747	1,124	2,623	0	4.11%	2.37%	139	33	115	0	(8)	771	2062
3,114	934	2,180	0	4.11%	2.37%	115	27	95	0	(7)	669	2063
2,561	768	1,793	0	4.11%	2.37%	94	23	78	0	(6)	573	2064
2,082	625	1,458	0	4.11%	2.37%	76	19	63	0	(5)	485	2065
1,674	502	1,172	0	4.11%	2.37%	61	15	50	0	(4)	405	2066
1,330	399	931	0	4.11%	2.37%	48	12	40	0	(4)	334	2067
1,044	313	731	0	4.11%	2.37%	38	10	31	0	(3)	271	2068
811	243	568	0	4.11%	2.37%	29	7	24	0	(2)	217	2069
623	187	436	0	4.11%	2.37%	22	6	18	0	(2)	172	2070
473	142	331	0	4.11%	2.37%	17	4	14	0	(1)	134	2071
355	107	249	0	4.11%	2.37%	13	3	10	0	(1)	104	2072
264	79	185	0	4.11%	2.37%	9	2	8	0	(1)	79	2073
195	58	136	0	4.11%	2.37%	7	2	6	0	(1)	60	2074
142	43	99	0	4.11%	2.37%	5	1	4	0	(0)	44	2075
102	31	72	0	4.11%	2.37%	4	1	3	0	(0)	33	2076
73	22	51	0	4.11%	2.37%	3	1	2	0	(0)	24	2077
52	15	36	0	4.11%	2.37%	2	0	1	0	(0)	17	2078
36	11	25	0	4.11%	2.37%	1	0	1	0	(0)	13	2079
25	7	17	0	4.11%	2.37%	1	0	1	0	(0)	9	2080
17	5	12	0	4.11%	2.37%	1	0	1	0	(0)	6	2081
11	3	8	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	4	2082
7	2	5	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	3	2083
5	1	3	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	2	2084
3	1	2	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	1	2085
2	1	1	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	0	2086
1	0	1	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	0	2087
1	0	0	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	0	2088
0	0	0	0	4.11%	2.37%	0	0	0	0	(0)	0	2089



**מגדל מקפת אישית - פנסיונרים באפיק השקעה כללי**  
**מאזן אקטוארי 31/12/2017**

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה (ללא IBNR)	הקצעות אחרות	אג"ח 'ערך'	שיעור תשואת הנכסים בצפייה בכל שנה	ההטות התשואה על חשבונות חופשיים בניכוי דמי	הכנסות מריבית במשך השנה			על תשלומי פנסיה (שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	באלפי ש"ח	שנה קלנדרית
					סה"כ	על אחרות	אג"ח 'ערך'				
3,062,538	1,225,015	1,837,523								2017	
2,899,734	1,159,893	1,739,840	2.40%	-0.44%	71,187	(5,576)	76,295	469	233,991	2018	
2,734,671	1,093,869	1,640,803	1.94%	-1.56%	54,255	(19,375)	72,058	1,571	219,317	2019	
2,581,998	1,032,799	1,549,199	2.16%	-1.04%	56,905	(12,096)	68,006	996	209,578	2020	
2,436,399	974,559	1,461,839	2.25%	-0.81%	56,022	(8,913)	64,189	746	201,621	2021	
2,298,499	919,399	1,379,099	2.41%	-0.42%	56,583	(4,351)	60,563	371	194,484	2022	
2,167,735	867,094	1,300,641	2.55%	-0.07%	56,482	(706)	57,128	61	187,246	2023	
2,043,768	817,507	1,226,261	2.68%	0.23%	55,818	2,139	53,870	(191)	179,785	2024	
1,925,895	770,358	1,155,537	2.78%	0.49%	54,670	4,279	50,779	(388)	172,543	2025	
1,813,643	725,457	1,088,186	2.87%	0.71%	53,101	5,799	47,837	(535)	165,353	2026	
1,705,869	682,348	1,023,522	2.96%	0.92%	51,481	7,127	45,025	(671)	159,254	2027	
1,602,555	641,022	961,533	3.02%	1.07%	49,411	7,835	42,327	(752)	152,725	2028	
1,502,955	601,182	901,773	3.06%	1.17%	46,950	7,998	39,735	(783)	146,550	2029	
1,407,405	562,962	844,443	3.10%	1.26%	44,539	8,109	37,238	(808)	140,089	2030	
1,315,758	526,303	789,455	3.13%	1.35%	42,169	8,151	34,846	(828)	133,816	2031	
1,228,154	491,261	736,892	3.17%	1.45%	39,872	8,165	32,552	(844)	127,476	2032	
1,144,818	457,927	686,891	3.20%	1.52%	37,567	8,045	30,367	(845)	120,903	2033	
1,065,371	426,148	639,223	3.23%	1.60%	35,303	7,857	28,285	(839)	114,750	2034	
989,967	395,987	593,980	3.26%	1.67%	33,119	7,644	26,304	(829)	108,524	2035	
918,873	367,549	551,324	3.29%	1.74%	31,023	7,407	24,429	(813)	102,117	2036	
852,114	340,846	511,268	3.32%	1.81%	29,026	7,154	22,665	(793)	95,785	2037	
789,370	315,748	473,622	3.33%	1.84%	27,029	6,778	21,009	(759)	89,773	2038	
730,275	292,110	438,165	3.34%	1.85%	25,032	6,294	19,451	(712)	84,127	2039	
674,991	269,996	404,995	3.34%	1.85%	23,158	5,837	17,986	(665)	78,442	2040	
623,366	249,347	374,020	3.34%	1.86%	21,410	5,413	16,618	(621)	73,035	2041	
575,398	230,159	345,239	3.34%	1.86%	19,771	5,004	15,343	(577)	67,739	2042	
531,078	212,431	318,647	3.34%	1.86%	18,256	4,628	14,162	(534)	62,575	2043	
490,181	196,072	294,109	3.34%	1.86%	16,849	4,271	13,071	(492)	57,746	2044	
452,539	181,016	271,523	3.34%	1.86%	15,553	3,942	12,065	(454)	53,196	2045	
417,880	167,152	250,728	3.34%	1.86%	14,360	3,638	11,140	(418)	49,019	2046	
385,987	154,395	231,592	3.34%	1.86%	13,263	3,359	10,288	(385)	45,155	2047	
356,525	142,610	213,915	3.34%	1.86%	12,250	3,103	9,503	(356)	41,713	2048	
329,310	131,724	197,586	3.34%	1.86%	11,315	2,866	8,778	(329)	38,530	2049	
304,086	121,635	182,452	3.34%	1.86%	10,451	2,648	8,107	(304)	35,674	2050	
280,614	112,245	168,368	3.34%	1.86%	9,648	2,446	7,484	(282)	33,120	2051	
258,714	103,485	155,228	3.34%	1.86%	8,899	2,258	6,904	(263)	30,799	2052	
238,194	95,277	142,916	3.34%	1.86%	8,200	2,084	6,361	(245)	28,720	2053	
218,905	87,562	131,343	3.34%	1.86%	7,544	1,921	5,852	(229)	26,833	2054	
200,736	80,295	120,442	3.34%	1.86%	6,926	1,767	5,373	(214)	25,094	2055	
183,580	73,432	110,148	3.34%	1.86%	6,344	1,623	4,921	(200)	23,500	2056	
167,368	66,947	100,421	3.34%	1.86%	5,794	1,487	4,495	(188)	22,006	2057	
152,035	60,814	91,221	3.34%	1.86%	5,274	1,358	4,091	(176)	20,607	2058	
137,549	55,019	82,529	3.34%	1.86%	4,782	1,237	3,710	(164)	19,268	2059	
123,892	49,557	74,335	3.34%	1.86%	4,318	1,122	3,350	(153)	17,974	2060	
111,070	44,428	66,642	3.34%	1.86%	3,881	1,013	3,011	(142)	16,703	2061	
99,074	39,629	59,444	3.34%	1.86%	3,472	910	2,693	(132)	15,468	2062	
87,899	35,160	52,740	3.34%	1.86%	3,089	814	2,397	(122)	14,264	2063	
77,547	31,019	46,528	3.34%	1.86%	2,734	725	2,121	(112)	13,086	2064	
68,012	27,205	40,807	3.34%	1.86%	2,406	641	1,866	(102)	11,941	2065	
59,283	23,713	35,570	3.34%	1.86%	2,104	564	1,632	(92)	10,833	2066	
51,344	20,538	30,806	3.34%	1.86%	1,829	493	1,419	(83)	9,768	2067	
44,175	17,670	26,505	3.34%	1.86%	1,579	429	1,225	(75)	8,748	2068	
37,749	15,100	22,650	3.34%	1.86%	1,355	370	1,051	(66)	7,781	2069	
32,032	12,813	19,219	3.34%	1.86%	1,154	317	895	(59)	6,872	2070	
26,983	10,793	16,190	3.34%	1.86%	976	270	757	(51)	6,025	2071	
22,559	9,024	13,536	3.34%	1.86%	820	228	636	(45)	5,243	2072	
18,714	7,486	11,229	3.34%	1.86%	683	192	530	(39)	4,528	2073	
15,400	6,160	9,240	3.34%	1.86%	564	160	438	(33)	3,879	2074	
12,567	5,027	7,540	3.34%	1.86%	463	132	359	(28)	3,295	2075	
10,168	4,067	6,101	3.34%	1.86%	376	108	292	(24)	2,776	2076	
8,153	3,261	4,892	3.34%	1.86%	303	88	235	(20)	2,318	2077	
6,476	2,591	3,886	3.34%	1.86%	242	71	188	(16)	1,918	2078	
5,095	2,038	3,057	3.34%	1.86%	192	56	149	(13)	1,573	2079	
3,967	1,587	2,380	3.34%	1.86%	150	45	116	(11)	1,278	2080	
3,055	1,222	1,833	3.34%	1.86%	116	35	90	(9)	1,028	2081	
2,326	931	1,396	3.34%	1.86%	89	27	69	(7)	818	2082	
1,751	700	1,050	3.34%	1.86%	67	21	52	(5)	643	2083	
1,301	521	781	3.34%	1.86%	51	16	39	(4)	500	2084	
955	382	573	3.34%	1.86%	37	12	29	(3)	383	2085	
692	277	415	3.34%	1.86%	27	9	21	(2)	290	2086	
495	198	297	3.34%	1.86%	20	6	15	(2)	217	2087	
349	139	209	3.34%	1.86%	14	4	11	(1)	160	2088	
242	97	145	3.34%	1.86%	10	3	8	(1)	116	2089	
166	66	99	3.34%	1.86%	7	2	5	(1)	83	2090	
112	45	67	3.34%	1.86%	5	2	4	(0)	59	2091	
74	30	44	3.34%	1.86%	3	1	2	(0)	41	2092	
48	19	29	3.34%	1.86%	2	1	2	(0)	28	2093	
31	12	18	3.34%	1.86%	1	0	1	(0)	19	2094	
19	8	12	3.34%	1.86%	1	0	1	(0)	12	2095	
12	5	7	3.34%	1.86%	1	0	0	(0)	8	2096	
7	3	4	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	5	2097	
4	2	3	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	3	2098	
2	1	1	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	2	2099	
1	1	1	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	1	2100	
1	0	0	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	1	2101	
0	0	0	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	0	2102	

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים באפיק השקעה לפי הכשר הלכתי

מאזן אקטוארי 31/12/2017

הון צבור המשמש לניסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה (ללא IBNR)			הכנסות מריבית במשך השנה						באלפי ש"ח	
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	הנחת התשואה על תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
569	228	342								2017
547	219	328	2.40%	-0.44%	13	(1)	14	0	36	2018
521	208	313	1.94%	-1.56%	10	(4)	14	0	36	2019
496	199	298	2.16%	-1.04%	11	(2)	13	0	36	2020
472	189	283	2.25%	-0.81%	11	(2)	12	0	36	2021
447	179	268	2.41%	-0.42%	11	(1)	12	0	35	2022
423	169	254	2.55%	-0.07%	11	(0)	11	0	35	2023
399	160	239	2.68%	0.23%	11	0	11	(0)	35	2024
375	150	225	2.78%	0.49%	11	1	10	(0)	35	2025
350	140	210	2.87%	0.71%	10	1	9	(0)	35	2026
326	130	196	2.96%	0.92%	10	1	9	(0)	34	2027
301	121	181	3.02%	1.07%	9	2	8	(0)	34	2028
277	111	166	3.06%	1.17%	9	2	7	(0)	34	2029
251	101	151	3.10%	1.26%	8	2	7	(0)	33	2030
226	90	136	3.13%	1.35%	7	1	6	(0)	33	2031
202	81	121	3.17%	1.45%	7	1	5	(0)	31	2032
181	72	109	3.20%	1.52%	6	1	5	(0)	27	2033
161	64	96	3.23%	1.60%	5	1	4	(0)	26	2034
141	56	85	3.26%	1.67%	5	1	4	(0)	24	2035
123	49	74	3.29%	1.74%	4	1	3	(0)	23	2036
105	42	63	3.32%	1.81%	4	1	3	(0)	21	2037
89	36	53	3.33%	1.84%	3	1	2	(0)	19	2038
74	30	44	3.34%	1.85%	3	1	2	(0)	17	2039
61	24	37	3.34%	1.85%	2	1	2	(0)	16	2040
49	20	29	3.34%	1.86%	2	1	1	(0)	14	2041
39	16	23	3.34%	1.86%	1	0	1	(0)	12	2042
30	12	18	3.34%	1.86%	1	0	1	(0)	10	2043
23	9	14	3.34%	1.86%	1	0	1	(0)	8	2044
17	7	10	3.34%	1.86%	1	0	1	(0)	7	2045
13	5	8	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	5	2046
9	4	5	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	4	2047
6	3	4	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	3	2048
4	2	3	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	2	2049
3	1	2	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	2	2050
2	1	1	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	1	2051
1	0	1	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	1	2052
1	0	0	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	0	2053
0	0	0	3.34%	1.86%	0	0	0	(0)	0	2054

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

**ליום 31 בדצמבר 2017**

**תוכן עינים :**

3	מאפיינים כללים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
12	ניהול סיכונים
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 וחייה אליהו.

**1.2 מועד הקמת הקרן - 2004****1.3 סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	659	512237744-00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744-00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744-00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	659	512237744-00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	659	512237744-00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
פנסיונרים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	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 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				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה*	
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	
		<b>עמיתים פעילים:</b>
7,074	9,039	מספר עמיתים
374,436	486,840	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<b>עמיתים לא פעילים:</b>
17,980	21,069	מספר עמיתים לא פעילים
205,743	234,032	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<b>מקבלי קצבה:</b>
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

ליום 31 בדצמבר 2017						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
1,047	-	209	140	71	968	0.25%-0%
1,795	-	13	4	9	1,379	0.50%-0.25%
3,860	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
12,763	-	3,719	5,632	3,320	113,859	0.25%-0%
21,020	-	794	913	1,057	70,169	0.50%-0.25%
51,451	-	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 לענין הוצאות ישירות.

#### מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2017		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
-	-	0.45% - 0.30%
123,362	698	0.60% - 0.45%



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

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017</b>	
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 השקעה**

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

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

**4.2. שינויים מהותיים בסעיפי השקעות**

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	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
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

**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	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
-	0.01%	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 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	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	2017	
7.41%	8.43%	מזומנים
92.59%	91.61%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	(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	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%	-	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	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
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני עד 50

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	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
100.00%	100.00%	

## 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	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	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**

<b><u>ליום 31 בדצמבר 2017</u></b>	<b><u>נזילות (בשנים)</u></b>
<b><u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u></b>	
763,694	נכסים נזילים וסחירים
23,255	מח"מ של עד שנה
46,200	מח"מ מעל שנה
14,746	אחרים
<b>847,895</b>	<b>סה"כ</b>

**מגדל מקפת משלימה מסלול כללי**

<b><u>ליום 31 בדצמבר 2017</u></b>	<b><u>נזילות (בשנים)</u></b>
<b><u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u></b>	
531,194	נכסים נזילים וסחירים
23,181	מח"מ של עד שנה
38,245	מח"מ מעל שנה
14,497	אחרים
<b>607,117</b>	<b>סה"כ</b>

**5. ניהול סיכונים (המשך)**

**5.2 סיכוני נזילות (המשך)**

**מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה**

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
1,451		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>1,451</u>		<b>סה"כ</b>

**מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות**

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
7,780		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(71)		אחרים
<u>7,709</u>		<b>סה"כ</b>

**מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר**

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
1,003		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>1,003</u>		<b>סה"כ</b>

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

### 5.2 סיכוני נזילות (המשך)

#### מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
3,222	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>3,222</u>	<b>סה"כ</b>

#### מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
63,991	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,130	מח"מ מעל שנה
25	אחרים
<u>65,146</u>	<b>סה"כ</b>

#### מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
19,445	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
273	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>19,718</u>	<b>סה"כ</b>



## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
17,603	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
277	מח"מ מעל שנה
(7)	אחרים
<u>17,873</u>	<b>סה"כ</b>

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
118,005	נכסים נזילים וסחירים
74	מח"מ של עד שנה
6,275	מח"מ מעל שנה
302	אחרים
<u>124,656</u>	<b>סה"כ</b>

## 5.3 סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק - שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים במסלולי ההשקעה עפ"י המגמות.

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

בקרן הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. בתיקי הפנסיונרים תהליך ירידת הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

החברה עוקבת אחרי הפער בין מח"מ ההתחייבויות למח"מ הנכסים.

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3 סיכוני שוק (המשך)

## 5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובח"ל (שינוי שוויון ההגון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים 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				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
847,895	307,344	202,410	338,141	סך נכסי הקרן, נטו
-	-	(63,449)	63,449	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>1</sup>
<u>847,895</u>	<u>307,344</u>	<u>138,961</u>	<u>401,590</u>	סך הכל

(\* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-12% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.)

<sup>1</sup> 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				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
607,117	159,390	172,299	275,428	סך נכסי המסלול, נטו
-	(42,822)	-	42,822	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>2</sup>
<u>607,117</u>	<u>116,568</u>	<u>172,299</u>	<u>318,250</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%.

ליום 31 בדצמבר 2017				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
1,451	482	166	803	סך נכסי המסלול, נטו
-	(207)	-	207	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,451</u>	<u>275</u>	<u>166</u>	<u>1,010</u>	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%.

<sup>2</sup> 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				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
7,709	4,295	-	3,414	סך נכסי המסלול, נטו
-	(2,294)	-	2,294	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>3</sup>
7,709	2,001	-	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				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,003	-	-	1,003	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,003	-	-	1,003	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2017				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,222	454	640	2,128	סך נכסי המסלול, נטו
-	(212)	-	212	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
3,222	242	640	2,340	סך הכל

(\* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

<sup>3</sup> הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3 סיכוני שוק (המשך)

## 5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
65,146	23,920	13,478	27,748
-	(10,332)	-	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			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
19,718	6,009	4,681	9,028
-	(2,656)	-	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			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
17,873	3,549	5,932	8,392
-	(1,635)	-	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 דלתא<sup>4</sup>

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			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
124,656	4,311	110,148	10,197
-	(3,291)	-	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 דלתא<sup>4</sup>

סך הכל

<sup>4</sup> הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

**5. ניהול סיכונים (המשך)****5.3 סיכוני שוק (המשך)****5.3.2 סיכון ריבית**

ההשקעה באגרות חוב סחירות וגם באגרות חוב בלתי סחירות עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס.

**מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(1.8%)	2.0%	תשואת תיק ההשקעות

**מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(0.7%)	0.7%	תשואת תיק ההשקעות

**מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
-	-	תשואת תיק ההשקעות

**מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(1.8%)	2.1%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(1.4%)	1.6%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(1.8%)	2.0%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(2.4%)	2.7%	תשואת תיק ההשקעות

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.



**5. ניהול סיכונים (המשך)**

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

**מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
1%+	1%-	
<b>אחוזים</b>		
(8.0%)	9.5%	תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
0.5%+	0.5%-	
<b>אחוזים</b>		
0.40%	(0.36%)	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

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	
19%	20,060	2,360	-	-	בנקים
12%	12,531	700	-	-	נדלן ובינוי
9%	9,225	126	-	652	כימיה גומי ופלסטיק
6%	6,254	-	-	-	חיפוש גז ונפט
5%	5,694	-	-	91	מזון
4%	3,773	169	-	151	השקעה ואחזקות
4%	3,776	-	-	30	תקשורת ומדיה
3%	3,711	172	-	132	תוכנה ואינטרנט
3%	3,299	1,403	-	-	UTILITIES
3%	3,021	3,021	-	-	Software & Services
3%	3,142	-	-	-	ביטוח
3%	2,728	659	-	-	מוליכים למחצה
2%	2,510	4	-	-	Pharmaceuticals & Biotechnology
2%	2,058	2,058	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	2,329	-	-	9	ביטחוניות
2%	2,037	1,269	-	88	Energy
2%	2,077	-	-	-	שרותי מידע
2%	1,793	72	-	364	מסחר
1%	1,192	1,192	-	-	Diversified Financials
1%	1,111	-	-	83	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	998	12	-	165	מכשור רפואי
1%	980	-	-	93	מתכת ומוצרי בניה
1%	917	178	19	238	שרותים
1%	717	717	-	-	Capital Goods
1%	726	-	-	192	אופנה והלבשה
1%	584	584	-	-	Retailing
1%	578	578	-	-	HEALTH CARE
1%	637	-	-	102	עץ נייר ודפוס
-	460	460	-	-	שרותים פיננסיים
-	62	-	62	-	קלינטק
4%	3,604	2,674	249	286	אחר
100%	102,584	18,408	330	2,676	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

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
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	UTILITIES
3%	2,818	2,818	-	-	-	Software & Services
3%	2,761	-	-	-	2,761	ביטוח
3%	2,391	570	-	-	1,821	מוליכים למחצה
2%	2,183	-	-	-	2,183	Pharmaceuticals & Biotechnology
2%	2,058	2,058	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	2,040	-	-	9	2,031	ביטחוניות
2%	1,946	1,269	-	80	597	Energy
2%	1,844	-	-	-	1,844	שרותי מידע
2%	1,634	72	-	347	1,215	מסחר
1%	1,192	1,192	-	-	-	Diversified Financials
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	-	-	-	Capital Goods
1%	666	-	-	176	490	אופנה והלבשה
1%	584	584	-	-	-	Retailing
1%	578	578	-	-	-	HEALTH CARE
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 הונניים (המשך)

##### מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר		
						<b>ענף משק</b>
21%	2,254	-	-	-	2,254	בנקים
14%	1,479	-	-	-	1,479	נדלן ובינוי
10%	1,064	53	-	13	998	כימיה גומי ופלסטיק
7%	778	-	-	-	778	חיפוש גז ונפט
6%	683	-	-	-	683	מזון
4%	460	-	-	-	460	תקשורת מדיה
4%	454	13	-	-	441	תוכנה ואינטרנט
4%	450	-	-	19	431	השקעה ואחזקות
4%	394	-	-	-	394	UTILITIES
3%	381	-	-	-	381	ביטוח
3%	337	89	-	-	248	מוליכים למחצה
3%	323	-	-	-	323	Pharmaceuticals & Biotechnology
3%	289	-	-	-	289	ביטחוניות
2%	233	-	-	-	233	שרותי מידע
2%	203	203	-	-	-	Software & Services
1%	145	-	-	17	128	מסחר
1%	116	-	-	-	116	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	110	-	-	-	110	מתכת ומוצרי בניה
1%	106	5	-	-	101	מכשור רפואי
1%	91	-	-	8	83	Energy
1%	68	-	-	-	68	עץ נייר ודפוס
1%	60	-	-	16	44	אופנה והלבשה
1%	57	21	-	3	33	שרותים
2%	172	121	-	2	49	אחר
<b>100%</b>	<b>10,707</b>	<b>505</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>10,124</b>	<b>סך הכל</b>

## 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

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
72%	319	314	-	-	5	נדלן ובינוי
14%	62	-	62	-	-	קלינטק
9%	40	-	-	-	40	מזון
3%	14	-	-	-	14	מסחר
1%	4	4	-	-	-	ביוטכנולוגיה
1%	3	-	3	-	-	שרותים
100%	442	318	65	-	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	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
459,801	67,290	392,511	נכסי חוב בארץ
2,165	2,165	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>461,966</u>	<u>69,455</u>	<u>392,511</u>	<u>סה"כ נכסי חוב</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
303,437	59,663	243,774	נכסי חוב בארץ
1,763	1,763	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>305,200</u>	<u>61,426</u>	<u>243,774</u>	<u>סה"כ נכסי חוב</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
324	-	324	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>324</u>	<u>-</u>	<u>324</u>	<u>סה"כ נכסי חוב</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
919	-	919	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>919</u>	<u>-</u>	<u>919</u>	<u>סה"כ נכסי חוב</u>

**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	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,379	-	1,379	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,379</u>	<u>-</u>	<u>1,379</u>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

**מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
20,541	1,130	19,411	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>20,541</u>	<u>1,130</u>	<u>19,411</u>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

**מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
7,374	273	7,101	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>7,374</u>	<u>273</u>	<u>7,101</u>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

**מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה**

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,962	277	8,685	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>8,962</u>	<u>277</u>	<u>8,685</u>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

## 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	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
116,865	5,947	110,918	נכסי חוב בארץ
402	402	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>117,267</u>	<u>6,349</u>	<u>110,918</u>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

## 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	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
		בדירוג:
	119,545	AA ומעלה
	25,552	BBB עד A
	179	נמוך מ-BBB
	-	לא מדורג
	<u>392,511</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
		אגרות חוב מיועדות
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	31,873	AA ומעלה
	1,409	BBB עד A
	-	נמוך מ-BBB
	108	לא מדורג
	33,900	הלוואות לאחרים
	<u>67,290</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
	<u>459,801</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
	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	
-	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
485	A עד BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
1,680	הלוואות לאחרים
2,165	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *
	<b>מגדל מקפת משלימה מסלול כללי</b>
ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
137,201	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
86,207	A עד BBB
20,200	נמוך מ-BBB
166	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
243,774	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
-	אגרות חוב מיועדות
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
29,865	A עד BBB
1,215	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
92	הלוואות לאחרים
28,491	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
59,663	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
303,437	
9,277	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
בחוו"ל
-
-
433
-
-
1,330
1,763
-

נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
הלוואות לאחרים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017

דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
322
2
-
-
-
324
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

## .5 ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

## 5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ

919

-

-

-

-

919

-

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ

1,372

7

-

-

-

1,379

-

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ

9,901

8,823

687

-

-

19,411

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"חנכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ  
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטהנכסי 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 משלימה - מסלול לבני 50 ומטה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
341	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
789	הלוואות לאחרים
<u>1,130</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>20,541</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
12	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	
4,945	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
2,065	AA ומעלה
91	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>7,101</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
80	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
193	הלוואות לאחרים
<u>273</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>7,374</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</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	
	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
5,287	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
3,028	AA ומעלה
370	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
8,685	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
-	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
98	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
179	הלוואות לאחרים
277	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
8,962	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
3	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (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  
 19,413  
 4,204  
 13  
 -  
 110,918

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 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

-  
 1,489  
 194  
 -  
 16  
 4,248  
 5,947  
 116,865

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

-  
 -  
 52  
 -  
 -  
 350  
 402

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
 בדירוג:  
 A ומעלה  
 BBB עד A  
 נמוך מ-BBB  
 לא מדורג  
 הלוואות לאחרים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים
--------------------------------

1.01
1.66
3.00
4.10
3.41

## עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה
A
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים
--------------------------------

1.60
3.93
3.10

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

## עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה
A
לא מדורג

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים
--------------------------------

1.37
3.10

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

## עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה
לא מדורג

ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים
--------------------------------

1.44
2.54
3.09

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

## עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה
A
לא מדורג

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונריםליום 31 בדצמבר 2017  
באחוזים1.88  
1.82  
3.00  
4.20  
3.58עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוגAA ומעלה  
A  
BBB  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג

## 5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנם סחירים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
247,235	54%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
35,580	8%	הלוואות לאחרים
22,432	5%	פקדונות בבנקים
65,076	14%	בנקים
41,581	9%	נדלן ובינוי
17,693	4%	שרותים
6,423	1%	תקשורת ומדיה
7,582	2%	ביטוח
5,808	1%	השקעה ואחזקות
5,516	1%	כימיה גומי ופלסטיק
2,755	1%	שרותים פיננסיים
4,285	-	אחר
<u>461,966</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
137,201	45%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
29,821	10%	הלוואות לאחרים
22,432	7%	פקדונות בבנקים
46,250	15%	בנקים
31,879	10%	נדלן ובינוי
13,390	5%	שרותים
6,364	2%	ביטוח
5,130	2%	תקשורת ומדיה
4,240	1%	השקעה ואחזקות
3,888	1%	כימיה גומי ופלסטיק
1,653	1%	שרותים פיננסיים
2,952	1%	אחר
<u>305,200</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>



## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
322	99%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
2	1%	בנקים
324	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
919	100%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,372	99%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
7	1%	אחר
1,379	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
9,901	48%	<u>ענף משק</u> 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 ופולסטיק
383	2%	תקשורת ומדיה
204	1%	אחר
20,541	100%	<u>סך הכל</u>

**5. ניהול סיכונים (המשך)****5.4 סיכוני אשראי (המשך)**

**5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)**

**מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
4,945	67%	<b>ענף משק</b>
193	3%	אגרות חוב ממשלתיות
996	14%	הלוואות לאחרים
438	6%	בנקים
333	4%	נדלן ובינוי
225	3%	שרותים פיננסיים
111	1%	שרותים
93	1%	תקשורת ומדיה
40	1%	כימיה גומי ופלסטיק
7,374	100%	אחר
		<b>סך הכל</b>

**מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה**

ליום 31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
5,287	59%	<b>ענף משק</b>
179	2%	אגרות חוב ממשלתיות
1,475	16%	הלוואות לאחרים
1,053	12%	בנקים
309	3%	נדלן ובינוי
192	2%	שרותים
181	2%	תקשורת ומדיה
145	2%	שרותים פיננסיים
141	2%	כימיה גומי ופלסטיק
8,962	100%	אחר
		<b>סך הכל</b>

**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		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		<b><u>ענף משק</u></b>
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
<b>117,267</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

## 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	-	645,257	119,019	-	-	36,464	86,127	156,412	247,235	
ארה"ב	137,153	34,583	102,570	3,126	-	20,373	65,794	12,791	486	-	
יפן	16,874	4,947	11,927	90	-	1,334	10,503	-	-	-	
אחר	100,959	12,818	88,141	15,678	-	18,506	49,935	4,021	1	-	
<b>סך הכל</b>	<b>900,243</b>	<b>52,348</b>	<b>847,895</b>	<b>137,913</b>	<b>-</b>	<b>40,213</b>	<b>162,696</b>	<b>102,939</b>	<b>156,899</b>	<b>247,235</b>	

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	-	445,640	104,149	-	-	13,109	75,733	115,448	137,201	
ארה"ב	113,437	34,583	78,854	2,583	-	18,028	45,734	12,076	433	-	
יפן	13,742	4,947	8,795	90	-	1,334	7,371	-	-	-	
אחר	86,646	12,818	73,828	15,475	-	18,506	35,909	3,937	1	-	
<b>סך הכל</b>	<b>659,465</b>	<b>52,348</b>	<b>607,117</b>	<b>122,297</b>	<b>-</b>	<b>37,868</b>	<b>102,123</b>	<b>91,746</b>	<b>115,882</b>	<b>137,201</b>	

**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	-	993	86	-	-	583	-	2	322	ישראל
270	-	270	-	-	-	270	-	-	-	ארה"ב
32	-	32	-	-	-	32	-	-	-	יפן
156	-	156	-	-	-	156	-	-	-	אחר
<b>1,451</b>	<b>-</b>	<b>1,451</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,041</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>322</b>	<b>סך הכל</b>

**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	-	3,436	544	-	-	2,892	-	-	-	ישראל
2,240	-	2,240	-	-	-	2,240	-	-	-	ארה"ב
475	-	475	-	-	-	475	-	-	-	יפן
1,558	-	1,558	-	-	-	1,558	-	-	-	אחר
<b>7,709</b>	<b>-</b>	<b>7,709</b>	<b>544</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,165</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סך הכל</b>

**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	-	1,003	84	-	-	-	-	-	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	-	2,775	129	-	-	1,267	-	7	1,372	ישראל
330	-	330	-	-	26	304	-	-	-	ארה"ב
117	-	117	-	-	-	117	-	-	-	אחר
3,222	-	3,222	129	-	26	1,688	-	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	-	41,708	4,332	-	-	7,290	10,328	9,857	9,901	ישראל
13,550	-	13,550	-	-	1,550	11,599	401	-	-	ארה"ב
1,903	-	1,903	-	-	-	1,903	-	-	-	יפן
7,985	-	7,985	(59)	-	-	8,022	22	-	-	אחר
<b>65,146</b>	<b>-</b>	<b>65,146</b>	<b>4,273</b>	<b>-</b>	<b>1,550</b>	<b>28,814</b>	<b>10,751</b>	<b>9,857</b>	<b>9,901</b>	<b>סך הכל</b>

**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	-	13,801	1,107	-	-	5,511	-	2,238	4,945	ישראל
3,462	-	3,462	-	-	540	2,922	-	-	-	ארה"ב
435	-	435	-	-	-	435	-	-	-	יפן
2,020	-	2,020	(17)	-	-	2,037	-	-	-	אחר
<b>19,718</b>	<b>-</b>	<b>19,718</b>	<b>1,090</b>	<b>-</b>	<b>540</b>	<b>10,905</b>	<b>-</b>	<b>2,238</b>	<b>4,945</b>	<b>סך הכל</b>

**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	-	14,493	1,001	-	-	4,706	-	3,499	5,287	ישראל
1,926	-	1,926	-	-	229	1,697	-	-	-	ארה"ב
287	-	287	-	-	-	287	-	-	-	יפן
1,167	-	1,167	(19)	-	-	1,186	-	-	-	אחר
<b>17,873</b>	<b>-</b>	<b>17,873</b>	<b>982</b>	<b>-</b>	<b>229</b>	<b>7,876</b>	<b>-</b>	<b>3,499</b>	<b>5,287</b>	<b>סך הכל</b>

**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	-	121,408	7,587	-	-	1,106	66	25,361	87,288	ישראל
1,938	-	1,938	543	-	-	1,028	314	53	-	ארה"ב
1,310	-	1,310	298	-	-	950	62	-	-	אחר
<b>124,656</b>	<b>-</b>	<b>124,656</b>	<b>8,428</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,084</b>	<b>442</b>	<b>25,414</b>	<b>87,288</b>	<b>סך הכל</b>



## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קופת גמל וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכוני חיתום	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	

## 6. ביטוח משנה

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

## הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") 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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, 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



Building a better  
working world

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



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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה כללית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 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 וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, בחוזר פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 2010-3-1, בחוזר פנסיה 2013-3-1 ובחוזר פנסיה 2014-3-1 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין  
רואי חשבון

25 במרס 2018

**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 וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
58,630	65,282	3	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
5,438	17,068		
64,068	82,350		
322,635	392,511	4	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
47,193	69,455	5	
92,659	102,584	6	
176,175	207,358	7	
638,662	771,908		<b>סך הכל השקעות פיננסיות</b>
246	276		<b>נכסי ביטוח משנה</b>
702,976	854,534		<b>סך כל הנכסים</b>
2,846	6,639	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
		9	<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
31,365	51,825		<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</b> התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
549,373	668,597		
580,738	720,422		<b>סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
120,029	122,036		<b>התחייבויות לפנסיונרים</b> התחייבויות לזקנה ושאר זקנה התחייבויות לשארי מבוטחים עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו עתודה לפנסיונרים
-	2,070		
276	306		
(246)	1,258		
120,059	125,670		<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
(667)	528		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	1,275		
(667)	1,803		סך כל גירעון אקטוארי
700,130	847,895		<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
702,976	854,534		<b>סך כל ההתחייבויות</b>

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			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
145	(285)	(1,250)		הכנסות (הפסדים)
				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	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
536,138	610,694	700,130	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה</b>
			<b>תקבולים:</b>
100,401	116,229	153,073	תקבולים מדמי גמולים
-	-	99	תקבולים מדמי סליקה
(259)	(326)	(348)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
100,142	115,903	152,824	<b>סך כל התקבולים, נטו</b>
			<b>תשלומים:</b>
8,694	8,614	8,771	<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>
17	16	105	תשלומי פנסיית זקנה
			תשלומי פנסיית שאירים
8,711	8,630	8,876	<b>סך כל תשלומים לפנסיונרים</b>
5,530	5,326	6,720	<b>פדיונות</b>
14,241	13,956	15,596	<b>סך כל התשלומים</b>
(62)	(56)	(30)	<b>חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות</b>
14,179	13,900	15,566	<b>סך כל התשלומים, נטו</b>
2,371	336	330	<b>העברות צבירה לקרן</b>
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	<b>סך כל העברות צבירה לקרן</b>
2,291	4,541	7,411	<b>העברות צבירה מהקרן</b>
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	<b>סך כל העברות צבירה מהקרן</b>
(11,698)	(28,708)	(30,857)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
291	16,141	41,364	עודף הכנסות על הוצאות לשנה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
610,694	700,130	847,895	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

### א. קרן הפנסיה

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

### ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

### ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

### ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול הבסיס.
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים.
- 6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- 7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
- 9) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

**באור 1 - כללי (המשך)**

**ה. מסלולי השקעה**

בקרן קיימים מסלולי השקעה כמפורט להלן :

שם המסלול	אלפי ש"ח	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2017
(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	-	
(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 12.

**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 2016-9-3, 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 2016-9-3.

**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 הנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

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

1. **קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים**  
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. **מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים**  
 השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. **התחייבויות פנסיוניות**  
 ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

4. **תביעות משפטיות**

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים והנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

**ג. מזומנים ושווי מזומנים**

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

**ד. השקעות פיננסיות**

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

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. **נכסי חוב שאינם סחירים** - אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי 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			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			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:
  - התחייבות לעמיתים שאינם מקבלים קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל קצבה מהקרן.
  - התחייבות 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 ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
  - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
  - התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים, אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.
  - וקטור הריביות שמפרסמת החברה המצטטת לצורך היוון ההתחייבויות כאמור, הינו וקטור ריביות חסרות סיכון (ועל בסיסו מהוונות ההתחייבויות העומדות כנגד השקעות 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 תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
  6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 ו-4 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי נוסף רק לפנסיונרים. עודף או גירעון זה נובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון. ככל שהעודף האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה (בחישוב המתייחס לקבוצת הפנסיונרים ההתחייבות כוללת גם עתודת IBNR כאמור בסעיף 7 להלן) - הוא מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגירעון בשל שיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון (זו העולה על 1% מסך ההתחייבויות), נזקפת בתום כל שנה, להתחייבויות לפנסיונרים ובמקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.
  7. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום.
  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 אורזיצר. החלפת האקטואר, נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2016 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה.
  10. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של 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	2017
אלפי ש"ח	
4,445	7,313
-	4,933
248	616
607	4,042
138	164
<b>5,438</b>	<b>17,068</b>

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:

ליים 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
137,201	322	-	919	1,372	9,901	4,945	5,287	87,288	247,235	אגרות חוב ממשלתיות
										אגרות חוב קונצרניות:
106,573	2	-	-	7	9,510	2,156	3,398	23,630	145,276	שאינן ניתנות להמרה
<u>243,774</u>	<u>324</u>	<u>-</u>	<u>919</u>	<u>1,379</u>	<u>19,411</u>	<u>7,101</u>	<u>8,685</u>	<u>110,918</u>	<u>392,511</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
ליים 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
131,896	168	-	828	1,298	3,713	2,299	3,224	64,792	208,218	אגרות חוב ממשלתיות
										אגרות חוב קונצרניות:
95,386	2	-	-	11	731	78	405	17,804	114,417	שאינן ניתנות להמרה
<u>227,282</u>	<u>170</u>	<u>-</u>	<u>828</u>	<u>1,309</u>	<u>4,444</u>	<u>2,377</u>	<u>3,629</u>	<u>82,596</u>	<u>322,635</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

**באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים**

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
9,173	-	-	-	-	341	80	98	1,751	11,443	
22,432	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,432
29,821	-	-	-	-	789	193	179	4,598	35,580	
61,426	-	-	-	-	1,130	273	277	6,349	69,455	

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

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
4,837	-	-	-	-	-	-	-	-	902	5,739
12,906	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,906
24,448	-	-	-	-	-	-	-	-	4,100	28,548
42,191	-	-	-	-	-	-	-	-	5,002	47,193

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

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
91,170	-	-	-	-	10,707	-	-	63	101,940	מניות סחירות
265	-	-	-	-	-	-	-	379	644	מניות לא סחירות
91,435	-	-	-	-	10,707	-	-	442	102,584	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
84,593	-	-	-	-	-	-	-	7,812	92,405	מניות סחירות
96	-	-	-	-	-	-	-	158	254	מניות לא סחירות
84,689	-	-	-	-	-	-	-	7,970	92,659	סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טוח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח									
<b>השקעות אחרות סחירות</b>									
102,081	1,041	7,158	-	1,688	28,793	10,901	7,873	3,081	162,616
37,868	-	-	-	26	1,550	540	229	-	40,213
541	-	-	-	-	-	-	-	-	541
143	-	-	-	-	-	-	-	-	143
6	-	-	-	-	-	-	-	1	7
140,639	1,041	7,158	-	1,714	30,343	11,441	8,102	3,082	203,520
<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>									
504	1	16	-	1	94	22	14	21	673
2,540	-	-	-	-	19	-	-	605	3,164
1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
3,045	1	16	-	1	113	22	14	626	3,838
143,684	1,042	7,174	-	1,715	30,456	11,463	8,116	3,708	207,358

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
84,058	580	3,915	-	1,377	13,698	5,075	5,646	16,795	131,144	<b>השקעות אחרות סחירות</b> תעודות סל קרנות נאמנות מכשירים נגזרים אופציות אחרות
40,071	-	-	-	-	647	284	148	1,401	42,551	
454	-	-	-	-	-	-	-	-	454	
327	-	-	-	-	-	-	-	-	327	
20	-	-	-	-	-	-	-	1	21	
124,930	580	3,915	-	1,377	14,345	5,359	5,794	18,197	174,497	
771	-	-	-	-	18	7	4	56	856	<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b> מכשירים נגזרים קרנות השקעה וקרנות הון סיכון אחרות
651	-	-	-	-	-	-	-	165	816	
6	-	-	-	-	-	-	-	-	6	
1,428	-	-	-	-	18	7	4	221	1,678	
126,358	580	3,915	-	1,377	14,363	5,366	5,798	18,418	176,175	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2017										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
52,959	-	-	-	-	-	-	-	-	52,959	מניות מטבע זר
(40,194)	(206)	(2,278)	-	(211)	(10,247)	(2,637)	(1,622)	(3,274)	(60,669)	

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליים 31 בדצמבר 2016										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
60,561	-	-	-	-	-	-	-	-	60,561	מניות
(47,383)	(5)	(1,396)	-	-	(3,024)	(1,060)	(800)	(9,707)	(63,375)	מטבע זר

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליים 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
135	830	פנסיות ופדיונות לשלם
1,314	313	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
158	4,336	זכאים בגין ניירות ערך
457	521	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
423	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ - צד קשור
316	332	ביטוח משנה
-	266	מוסדות
43	41	אחרים
<u>2,846</u>	<u>6,639</u>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>



**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 דמוגרפים - 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 דמוגרפים 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 בתקופת 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	2017
אלפי ש"ח	
-	-
193	259
69	67
198	302
(1,405)	(1,917)
(63)	(30)
(259)	(427)
-	525
1,407	831
<b>140</b>	<b>(390)</b>

**עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה**  
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:  
 מקרי מוות - מבוטחים  
 מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים  
 יציאה לנכות  
 פרישות  
 שינוי בגירעון כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:  
 שינויים בעתודת IBNR  
 ביטוח משנה  
 שינוי הנחות יסוד דמוגרפיות  
 שינויים מגורמים אחרים

**עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן**

**באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
18	(70)
(1,319)	(4,037)
2,301	6,814
(982)	(1,504)
<u>18</u>	<u>1,203</u>
<u>(667)</u>	<u>1,803</u>

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				
2013	2014	2015	2016	2017
אחוזים מתוך ההתחייבות				
-	0.02	0.02	0.03	0.03
(0.07)	0.16	(0.15)	0.01	0.01
0.02	0.02	0.03	0.03	0.04
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(0.02)	(0.02)	(0.03)	(0.04)	(0.05)
(0.08)	(0.95)	(2.67)	(0.22)	(0.23)
-	(0.01)	(0.01)	(0.01)	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	0.06
(0.03)	(0.19)	(0.11)	0.22	0.09
(0.18)	(0.97)	(2.92)	0.02	(0.05)
0.01	0.02	0.01	-	0.02
(0.18)	(0.97)	(2.92)	0.02	(0.05)
(0.19)	(0.99)	(2.93)	0.02	(0.07)
(0.19)	(0.99)	(2.93)	0.02	(0.07)
3.72	3.05	(0.32)	1.94	5.60
(0.81)	(8.13)	(0.55)	(1.11)	(3.36)
(2.00)	2.00	0.66	(0.83)	(1.20)
<u>0.64</u>	<u>(4.07)</u>	<u>(3.14)</u>	<u>0.02</u>	<u>0.97</u>

**כלל עמיתי הקרן**

עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים  
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות  
 עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות  
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין חזרה מנכות  
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים  
 גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה  
 גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות  
 גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR  
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן  
 עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות  
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

**סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן**

מתוך זה, סה"כ עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה

**סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה**

**סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד לשאר המבוטחים**

**מיועד לפנסיונרים**

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל  
 עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת התשואה  
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון  
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

**סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים**

**באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

ז. 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 שמקוּזז 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	2016	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	2016	2017
%		
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**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
146	-	2	-	1	27	5	4	64	249
64	4	7	-	2	14	3	2	40	136
10	-	-	-	-	-	-	-	8	18
55	-	-	-	-	-	-	-	13	68
317	1	7	-	1	28	7	5	20	386
592	5	16	-	4	69	15	11	145	857

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל

**סך הכל הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
0.03	0.05	0.05	0.01	0.03	0.13	0.06	0.04	0.05	0.04
0.01	0.56	0.16	0.04	0.08	0.07	0.04	0.03	0.03	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.06	0.08	0.17	-	0.04	0.14	0.09	0.05	0.02	0.06
0.11	0.69	0.38	0.05	0.15	0.34	0.19	0.12	0.12	0.12

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל

**סך הכל הוצאות ישירות**

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016**

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
218	-	1	-	1	9	3	3	24	259
60	-	2	-	-	5	2	2	19	90
7	-	-	-	-	-	-	-	9	16
28	-	-	-	-	-	-	-	7	35
344	-	4	-	-	2	2	-	30	382
657	-	7	-	1	16	7	5	89	782

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל

**סך הכל הוצאות ישירות**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016**

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
0.04	0.03	0.06	0.01	0.03	0.68	0.48	1.65	0.02	0.04
0.01	0.03	0.07	0.02	0.01	0.37	0.30	0.92	0.01	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.08	0.03	0.16	-	-	0.21	0.24	0.11	0.02	0.06
0.14	0.09	0.29	0.03	0.04	1.26	1.02	2.68	0.07	0.13

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל

**סך הכל הוצאות ישירות**

(\* הפעילות במסלולי השקעה אלה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון שבו הופעלו מסלולי השקעה אלה. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו בתחילת השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה בגין מסלולים מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה 0.16%, 0.18% ו-0.11%, בהתאמה.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
250	-	2	-	1	-	-	-	52	305
75	1	2	-	-	-	-	-	39	117
368	-	2	-	-	-	-	-	19	389
693	1	6	-	1	-	-	-	110	811

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	פנסיונרים	סך הכל
0.05	0.27	0.21	0.01	0.04	-	-	-	0.09	0.06
0.02	0.42	0.26	0.02	0.01	-	-	-	0.06	0.02
0.08	0.17	0.23	-	-	-	-	-	0.03	0.07
0.15	0.86	0.70	0.03	0.05	-	-	-	0.18	0.15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ  
לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

**באור 12 - ביטוח משנה**

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" בחברת partner re ireland הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן - "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה. בטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

**באור 13 - תשואות הקרן**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2013	2014	2015	2016	2017	
						<b>מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</b>
4.94	9.27	4.77	1.03	3.45	6.37	מסלול כללי
4.11	8.25	5.01	(0.02)	1.47	5.05	מסלול הלכה
7.61	16.33	7.60	0.59	2.94	11.32	מסלול מניות
0.52	1.44	0.72	0.21	0.08	0.15	מסלול שקלי קצר
2.30	3.34	2.14	0.46	1.74	3.85	מסלול אג"ח
-	-	-	-	0.94	6.63	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	-	0.98	6.14	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	(0.41)	6.08	מסלול לבני 60 ומעלה
3.62	5.50	3.65	1.40	2.05	5.55	<b>מסלול לעמיתים מקבלי קצבה</b>

**באור 14 - העברות כספים בין מסלולי השקעה**

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			<b>מסלולי השקעה למבוטחים:</b>
(69,514)	(25,410)	(13,028)	מסלול כללי
197	28	124	מסלול הלכה
1,018	508	1,767	מסלול מניות
(204)	233	39	מסלול שקלי קצר
152	171	(96)	מסלול אג"ח
	5,169	(422)	מסלול לבני 50 ומטה
	5,602	517	מסלול לבני 50 עד 60
	8,050	2,126	מסלול לבני 60 ומעלה
68,351	5,649	8,973	<b>תיק השקעות לפנסיונרים</b>
-	-	-	<b>סה"כ קרן</b>

**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 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.
5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזרות 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	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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
182	462	572
5,128	4,989	5,967
43	3	2
5,171	4,992	5,969

הכנסות :  
ריבית מצדדים קשורים

הוצאות:  
דמי ניהול לחברה המנהלת  
עמלות קניה ומכירה

**באור 16 - מסים**

א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:

1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
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 מעסיקיהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.

**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 ששכומם 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

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" (להלן הקרן) ליום 31/12/2017.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. אני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
  - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם ביום המאזן.
3. א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן ע"י התקנון.
  - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2017.
  - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
  - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2017, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



אלן דובין, אקטואר

מרץ 2018

## 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 לשאיירי פנסיונר	
7	2.5	פנסיית נכות	
8	2.6	פנסיה לשאיירי 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 כללי

### 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 פנסיות נכות ו/או שיעור פנסיות שאירים, לפי טווח בחירה לכל גיל.
- (3) **מסלול זקנה ונכות** - ללא כיסוי לשאירים.
- (4) **מסלול זקנה ושאירים** - ללא כיסוי לנכות.
- (5) **מסלול יסוד** - לפנסיות 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 לפנסיות נכות ושאירים.

במסלולים (2), (4), (5) ו-(7) רשאי המבוטח לבחור כי במקרה נכות יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים למרות שאינו זכאי לפנסיות נכות.

כל מצטרף או מבוטח יבחר במסגרת בחירת מסלול הפנסיה, למעט מסלול יסוד (5), את גיל הפרישה:

גיל הפרישה לגבר ואישה - 67 - כברירת מחדל. כל מבוטח רשאי לבחור בגיל פרישה שונה, גברים: בגיל 60, 65 או 67 ונשים: בגיל 60, 64, 65 או 67. כל מבוטח רשאי בתקופת חברותו בקרן, לשנות את מסלול הביטוח ואת גיל הפרישה בהתאם לתקנות.

**מבוטח בודד**: הקרן מאפשרת למבוטח שאין לו אישה או ידועה בציבור ושאין לו ילדים מתחת לגיל 21, לבחור בכל אחד ממסלולי הביטוח תוך ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאריו. בכך מגדיל המבוטח הבודד את החיסכון לפנסיית זקנה. כמו כן מבוטח שאין לו אישה אך יש לו ילדים, יכול לבחור בכיסוי שארים ליתומים בלבד. הבחירה בויתור על הכיסוי לשארים, תקפה למשך 24 חודש וניתן לחדשה לתקופות נוספות.

מבוטח רשאי לבחור באחד מאפיקי ההשקעה המנוהלים בהתאם לאמור בסעיף 6 לתקנון הקרן.

## 2.2 דמי גמולים - משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת

**משכורת מבוטחת**: לצורך התאמה מרבית של הכיסוי הביטוחי להכנסה, נקבעו כי המשכורת המבוטחת תחושב לפי שיעור רכיב התגמולים. בכל מקרה שיעור החלוקה לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 14.5% למבוטח שכיר או 20.5% למבוטח עצמאי. בכל מסלולי הביטוח, נקבעו הכיסויים לנכות ושארים על בסיס 11.5% ברכיב התגמולים ו-6% לפיצויים.

**משכורת קובעת לפנסיית נכות ופנסיית שארים**: נקבעת לפי הגבוה מבין ממוצע 3 חודשים או ממוצע 12 חודשים של המשכורות המבוטחות הריאליות אשר קדמו למועד האירוע המזכה. במקרה של הקטנת המשכורת בתקופה הנ"ל כתוצאה מהרעה במצב הבריאותי, תחושב המשכורת הקובעת לפי המשכורות המבוטחות הריאליות ב-3 חודשים שקדמו למועד ההקטנה.

## 2.3 פנסיית זקנה

- א. מועד זכאות לפנסיית זקנה הינו החל מגיל 60.
- ב. פנסיית הזקנה משולמת לכל חיי הפנסיונר.
- ג. לא תשולם פנסיית זקנה, אם סכום פנסיית הזקנה המחושב למועד הזכאות כאמור לעיל אינו מגיע ל-5% מהשכר הממוצע 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 שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מבוטח שסכום פנסיית הזקנה לה זכאי לפני ההיוון נמוך או שווה לסכום הקצבה המזערי, יהא רשאי לבקש להוון עד 25% מסכום פנסיית הזקנה במועד ההיוון, לתקופה שלא תעלה על 5 שנים גם אם היוון את הסכום המירבי המותר כאמור לעיל.
- ה. מועד תשלום פנסיית זקנה הנו ב-1 לחודש שלאחר מועד הפרישה המבוקש.



ו. מבוטח רשאי לקבל פנסיית זקנה בגין תקופה של עד שלושה חודשים נוספים (רטרואקטיבית) ובלבד שהפרישה היא לאחר גיל 64 לאשה ו-67 לגבר והמבוטח לא עבד בתקופה זו.

ז. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומעודכן אחת לרבעון לפי שיעור העודף או הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפים ואחת לשנה לפי שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון.

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 וילדיו, תחושב בהתאם לגילם ומינם ושנת לידתם בפועל. גובה פנסיית אלמנת פנסיונר הינו בין 30% לבין 100% (לפי בחירה) מפנסיית הזקנה. בנוסף ניתן לבחור בפנסייה ליתום בשיעור שיבחר ו/או לבן מוגבל, על פי הגדרתו בתקנון הקרן, בשיעור שלא יעלה על 40% מפנסיית הזקנה. בכל מקרה, סך כל הפנסיות לכל השאירים, לא יעלה על 100% מפנסיית הזקנה. ניתן לבחור באופציה של עד 240 תשלומים מובטחים בתנאי כי לא היה נכה במועד הגשת הבקשה ושגילו בכל שלב משלבי התקופה המינימלית לא יעלה על 87. עמית שהגיע לגיל זכאות לקבלת פנסיית זקנה ואין לו אישה או ידועה בציבור על פי תקנון הקרן, רשאי לבחור בפנסיית זקנה ללא שאירי פנסיונר.

## 2.5 פנסיית נכות

**נכה** – מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או נסיונו במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, הכל כפי שיקבע ע"י רופא הקרן ו/או ועדה רפואית ו/או ועדה רפואית לערעורים. פנסיית נכות לא תשולם במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה. פנסיית הנכות משולמת גם במקרים הנובעים מתאונות דרכים ושמירת הריון אא"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

**פנסייה ממקור אחר** - במקרה נכות כתוצאה מפגיעה בעבודה או מאירוע המזכה בהתאם לאחד מהחוקים הבאים: הנכים, התגמולים לנפגעי פעולות איבה, המשטרה ושירותי בתי-הסוהר, ישולם הגובה 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.

**ועדה 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.

## 2.6 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 (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 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.

## 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.

## 2.9 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 מנכות ותמותת מבוטחים פעילים ייזקף למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים באמצעות עדכון היתרות הצבורות שלהם. עודף או גירעון 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 2017-3-2) ו"הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (חוזר פנסיה 2017-3-3) 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.

### 4 עיקרי שיטת החישוב

בחישוב המאזן האקטוארי של הקרן שימשו כבסיס העובדות הידועות במועד המאזן, לדוגמה מבנה הזכויות, מספר העמיתים וההון הצבור. עיקרי הזכויות לעמיתי הקרן מפורטים בסעיף 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 2014-3-1 מתאריך 29.1.2014.

## 5 הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח

לצורך הכנת הדו"ח נעשה שימוש בנתונים מתוך הדוחות החשבונאיים של הקרן, ונתונים סטטיסטיים. להלן פירוט הנתונים העיקריים אשר הוכנו ונמסרו לי ע"י הנהלת הקרן, ואשר עליהם מבוססים החישובים בדו"ח האקטוארי:

א. נתונים מרוכזים של המבוטחים הפעילים והמבוטחים הלא פעילים. עמית פעיל מוגדר בהתאם ל"הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות" כעמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. שאר העמיתים אשר אינם מקבלי קצבה מוגדרים כעמיתים לא פעילים.

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי 662 מקבלי קצבאות זקנה ו 54 מקבלי קצבאות שאירים.

## 6 הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

### 6.1 הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2005-3-14, 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 גילים בין זוגות נשואים, מספר וגילי הילדים.

1.א) שיעור ריבית להיוון:

שיעורי ריבית להיוון (FOWARDS) ללא סיכון (RF) 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.

## 6.2 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.

## 7 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.**

## 8 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 לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים. 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.
- 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.

## 9 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 סטטיסטים**  
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.



# מגדל מקפת משלימה

## מאזן אקטוארי

באלפי ₪

ליום 31/12/2016	ליום 31/12/2017	באלפי ₪
<b>702,976</b>	<b>854,534</b>	<b>סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי</b>
2,846	6,639	זכאים ויתרות זכות
		<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
		<b>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</b>
31,365	51,825	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
549,373	668,598	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
<b>580,738</b>	<b>720,422</b>	<b>סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה</b>
		<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
120,029	122,037	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	התחייבויות לנכים
0	2,070	התחייבויות לשאיירי מבוטח
276	306	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(246)	1,258	עתודה לפנסיונרים
<b>120,059</b>	<b>125,670</b>	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
(667)	528	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	1,275	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
<b>(667)</b>	<b>1,802</b>	<b>סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי</b>
<b>700,130</b>	<b>847,895</b>	<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
<b>702,976</b>	<b>854,534</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>

## מגדל מקפת משלימה

## דו"ח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

## התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמית הקרו:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	
	31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017		
	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
	0.03%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	83	83
	0.01%	0.08%	-0.05%	0.00%	-0.02%	(232)	541
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	103	103
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
	-0.04%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.02%	(183)	
	-0.22%	-0.05%	-0.06%	-0.04%	-0.05%	(556)	
	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	36	
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	525	
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	
	0.22%	0.00%	-0.02%	0.02%	0.07%	751	
	<b>0.02%</b>	<b>0.04%</b>	<b>-0.13%</b>	<b>-0.02%</b>	<b>0.05%</b>	<b>528</b>	

## התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	
	31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017		
	18	53	(160)	(41)	77		החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
	(1,319)	1,060	(25)	(3,094)	(1,977)		שינויים בריבית ההיוון
	2,301	898	666	1,833	3,417		סטייה מהנחת התשואה
	(982)	(1,433)	(18)	111	(164)		גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
	<b>18</b>	<b>578</b>	<b>464</b>	<b>(1,191)</b>	<b>1,354</b>		<b>סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים</b>
	<b>0.02%</b>	<b>0.49%</b>	<b>0.38%</b>	<b>-1.00%</b>	<b>1.09%</b>		<b>עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים</b>

## מגדל מקפת משלימה תנועה בעודף/גירעון

2013	2014	2015	2016	2017	
%	%	%	%	%	
					<b>כלל עמיתי הקרן</b>
0.00%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.07%-	0.16%	0.15%-	0.01%	0.01%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.04%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
0.02%-	0.02%-	0.03%-	0.04%-	0.05%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.08%-	0.95%-	2.67%-	0.22%-	0.23%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
0.00%	0.01%-	0.01%-	0.01%-	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.03%-	0.19%-	0.11%-	0.22%	0.09%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.18%-	0.97%-	2.92%-	0.02%	0.05%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן*
0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	0.02%	* מתוך זה, סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
					<b>חלוקה למבוטחים</b>
0.18%-	0.97%-	2.92%-	0.02%	0.05%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
0.19%-	0.99%-	2.93%-	0.02%	0.07%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לשאר המבוטחים
					<b>חלוקה לפנסיונרים</b>
0.19%-	0.99%-	2.93%-	0.02%	0.07%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
3.72%	3.05%	0.32%-	1.94%	5.60%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
0.81%-	8.13%-	0.55%-	1.11%-	3.36%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
2.00%-	2.00%	0.66%	0.83%-	1.20%-	גרעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.64%	4.07%-	3.14%-	0.02%	0.97%	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים

## מגדל מקפת משלימה נתונים סטטיסטיים

מידע אודות עמית הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	<b>מספר עמיתים ליום 31/12/2017</b>
9,039	3,047	5,992	עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
21,069	7,830	13,239	פעילים (*)
30,108	10,877	19,231	סך עמיתים שאינם מקבלי קצבה (**):
698	342	356	מקבלי קצבה:
18	8	10	זקנה ושאירי זקנה
716	350	366	פנסיונרים שאירים נכות
30,824	11,227	19,597	סה"כ פנסיונרים
823	231	592	<b>סה"כ עמית הקרן</b>
27,102	9,942	17,160	(**) מתוכם - עמיתים מבוטחים עמיתים שאינם מבוטחים

מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

מצטבר 2016		מצטבר 2017		מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה
נקבה	זכר	נקבה	זכר	
42	45	47	52	מספר פורשים
1,691	2,411	2,485	2,746	סך נכסים (אלפי ש"ח)

**קרן מגדל מקפת משלימה**  
**נתונים סטטיסטיים**

**צבירה ממוצעת (באלפי ₪)**

לא פעילים	פעילים	מין
12	56	זכר
10	49	נקבה
<u>11</u>	<u>54</u>	סה"כ

**מבוטחים פעילים עם כיסוי ביטוחי למקרי מוות**  
**ו/או נכות**

שכר מבוטח ממוצע	מס' פעילים	מין
8,097	802	זכר
7,228	291	נקבה
<u>7,866</u>	<u>1,093</u>	סה"כ

## קרן מגדל מקפת משלימה

### נתונים סטטיסטיים

#### התפלגות שכר העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

##### גברים

סה"כ	וותק					שכר מספר יחס	
	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	עד 19
161,761 25 6,470	0 0	0 0	8,888 1 8,888	0 0	152,873 24 6,370	שכר מספר יחס	20-24
957,612 153 6,259	0 0	0 0	5,022 1 5,022	93,405 13 7,185	859,185 139 6,181	שכר מספר יחס	25-29
1,478,330 202 7,318	0 0	0 0	18,928 1 18,928	342,238 37 9,250	1,117,164 164 6,812	שכר מספר יחס	30-34
1,200,487 144 8,337	0 0	1,686 1 1,686	88,269 8 11,034	339,982 38 8,947	770,550 97 7,944	שכר מספר יחס	35-39
1,124,938 112 10,044	0 0	0 0	209,544 15 13,970	339,119 32 10,597	576,275 65 8,866	שכר מספר יחס	40-44
721,270 72 10,018	0 0	10,737 1 10,737	156,774 13 12,060	176,851 20 8,843	376,908 38 9,919	שכר מספר יחס	45-49
528,796 56 9,443	0 0	23,792 2 11,896	132,035 14 9,431	99,267 12 8,272	273,702 28 9,775	שכר מספר יחס	50-54
154,468 20 7,723	0 0	0 0	24,123 2 12,062	50,647 8 6,331	79,698 10 7,970	שכר מספר יחס	55-59
166,141 18 9,230	0 0	0 0	23,029 4 5,757	18,928 1 18,928	124,184 13 9,553	שכר מספר יחס	60-64
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	65+
6,493,803 802 8,097	0 0	36,215 4 9,054	666,612 59 11,299	1,460,437 161 9,071	4,330,539 578 7,492	שכר מספר יחס	סה"כ

# קרן מגדל מקפת משלימה

## נתונים סטטיסטיים

### התפלגות שכר העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

#### נשים

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2			
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0		עד 19
88,336 11 8,031	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	88,336 11 8,031		20-24
280,038 46 6,088	0 0	0 0	0 0	12,290 4 3,073	267,748 42 6,375			25-29
255,338 40 6,383	0 0	0 0	0 0	125,707 13 9,670	129,631 27 4,801			30-34
320,916 48 6,686	0 0	0 0	13,159 3 4,386	90,344 10 9,034	217,413 35 6,212			35-39
440,831 51 8,644	0 0	7,631 1 7,631	121,401 11 11,036	82,128 9 9,125	229,671 30 7,656			40-44
331,045 42 7,882	0 0	18,928 1 18,928	59,022 7 8,432	105,981 14 7,570	147,114 20 7,356			45-49
178,410 24 7,434	0 0	12,107 1 12,107	71,375 7 10,196	23,081 4 5,770	71,847 12 5,987			50-54
134,720 19 7,091	0 0	8,964 1 8,964	51,322 6 8,554	27,207 5 5,441	47,227 7 6,747			55-59
54,921 9 6,102	0 0	0 0	30,326 3 10,109	0 0	24,595 6 4,099			60-64
18,928 1 18,928	0 0	18,928 1 18,928	0 0	0 0	0 0			65+
2,103,483 291 7,228	0 0	66,558 5 13,312	346,605 37 9,368	466,738 59 7,911	1,223,582 190 6,440			סה"כ

**קרן מגדל מקפת משלימה**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)**  
**גברים**

סה"כ	וותק						צבירה מספר יחס		
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2			
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	צבירה מספר יחס	19
373 28 13	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	373 28 13	צבירה מספר יחס	20-24
4,885 331 15	0 0	0 0	0 0	209 4 52	616 15 41	4,059 312 13	4,885 331 15	צבירה מספר יחס	25-29
15,651 803 19	0 0	0 0	0 0	1,291 18 72	4,799 91 53	9,561 694 14	15,651 803 19	צבירה מספר יחס	30-34
29,595 998 30	0 0	0 0	1,226 8 153	9,083 105 87	8,193 166 49	11,094 719 15	29,595 998 30	צבירה מספר יחס	35-39
63,174 1,232 51	0 0	0 0	7,675 61 126	29,315 297 99	15,869 244 65	10,314 630 16	63,174 1,232 51	צבירה מספר יחס	40-44
70,671 949 74	0 0	1,576 11 143	16,415 129 127	36,771 308 119	9,448 154 61	6,460 347 19	70,671 949 74	צבירה מספר יחס	45-49
56,039 597 94	0 0	2,877 15 192	23,647 129 183	19,598 159 123	5,401 97 56	4,515 197 23	56,039 597 94	צבירה מספר יחס	50-54
41,763 418 100	186 1 186	5,608 20 280	16,773 87 193	12,493 106 118	3,341 66 51	3,361 138 24	41,763 418 100	צבירה מספר יחס	55-59
30,554 348 88	0 0	3,184 18 177	13,145 93 141	7,989 72 111	3,451 49 70	2,784 116 24	30,554 348 88	צבירה מספר יחס	60-64
25,386 288 88	0 0	2,719 16 170	9,038 41 220	7,911 63 126	3,482 70 50	2,236 98 23	25,386 288 88	צבירה מספר יחס	65+
338,090 5,992 56	186 1 186	15,965 80 200	87,920 548 160	124,660 1,132 110	54,601 952 57	54,757 3,279 17	338,090 5,992 56	צבירה מספר יחס	סה"כ



**קרן מגדל מקפת משלימה**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות צבירת העמיתים הפעילים לפי גיל וותק (באלפי ₪)**

סה"כ	נשים						צבירה מספר יחס		
	20-24	15-19	10-14 וותק	5-9	3-4	0-2			
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	צבירה מספר יחס	19
163 22 7	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	163 22 7	0 0	צבירה מספר יחס	20-24
1,711 146 12	0 0	0 0	0 0	82 1	88 4	1,541 141	82 22	צבירה מספר יחס	25-29
3,522 235 15	0 0	0 0	0 0	294 5 59	1,108 32 35	2,119 198 11	294 5 59	צבירה מספר יחס	30-34
12,022 427 28	0 0	0 0	642 8 80	4,024 67 60	4,123 92 45	3,233 260 12	4,024 67 60	צבירה מספר יחס	35-39
25,062 540 46	0 0	0 0	4,120 43 96	12,244 139 88	5,042 113 45	3,655 245 15	12,244 139 88	צבירה מספר יחס	40-44
36,226 551 66	89 1 89	396 4 99	11,595 77 151	15,338 159 96	5,245 109 48	3,562 201 18	15,338 159 96	צבירה מספר יחס	45-49
29,643 443 67	10 1 10	1,519 13 117	10,266 74 139	12,164 129 94	3,396 76 45	2,289 150 15	12,164 129 94	צבירה מספר יחס	50-54
17,575 272 65	0 0	2,183 8 273	5,966 52 115	6,400 77 83	1,885 45 42	1,140 90 13	6,400 77 83	צבירה מספר יחס	55-59
15,157 222 68	0 0	1,820 14 130	5,041 39 129	5,656 57 99	1,326 35 38	1,314 77 17	5,656 57 99	צבירה מספר יחס	60-64
7,671 189 41	0 0	261 2 130	2,372 14 169	2,322 40 58	1,631 59 28	1,086 74 15	2,322 40 58	צבירה מספר יחס	65+
148,750 3,047 49	99 2 50	6,178 41 151	40,002 307 130	58,524 674 87	23,845 565 42	20,103 1,458 14	58,524 674 87	צבירה מספר יחס	סה"כ

# קרן מגדל מקפת משלימה

## נתונים סטטיסטיים

### התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

#### גברים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
0	1	0	
5	77	385	20-24
6	548	3,101	25-29
5	1,481	8,037	30-34
7	2,255	15,735	35-39
9	2,914	27,623	40-44
13	2,261	30,025	45-49
16	1,386	22,822	50-54
20	929	18,877	55-59
23	692	15,603	60-64
23	695	16,088	65+
12	13,239	158,299	סה"כ

#### נשים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
0	1	0	
3	68	182	20-24
4	466	1,890	25-29
5	955	4,413	30-34
6	1,378	7,726	35-39
9	1,520	12,985	40-44
12	1,178	13,547	45-49
13	816	10,605	50-54
15	637	9,839	55-59
17	460	7,818	60-64
19	351	6,729	65+
10	7,830	75,734	סה"כ

**קרן מגדל מקפת משלימה**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה**  
**גברים**

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
4,585	9	4,585	9	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
460	1	0	0	460	1	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	55-59
1,067	15	0	0	0	0	0	0	1,067	15	60-64
38,074	82	0	0	0	0	0	0	38,074	82	65-69
105,291	156	0	0	0	0	0	0	105,291	156	70-74
64,779	48	0	0	0	0	0	0	64,779	48	75-79
94,504	41	0	0	0	0	0	0	94,504	41	80-84
29,748	12	0	0	0	0	0	0	29,748	12	85-89
8,651	2	0	0	0	0	0	0	8,651	2	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
347,160	366	4,585	9	0	0	460	1	342,115	356	סה"כ

# קרן מגדל מקפת משלימה

## נתונים סטטיסטיים

### התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה

#### נשים

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
230	1	230	1			0	0	0	0	עד 19
234	2	234	2			0	0	0	0	20-24
0	0	0	0			0	0	0	0	25-29
0	0	0	0			0	0	0	0	30-34
0	0	0	0			0	0	0	0	35-39
0	0	0	0			0	0	0	0	40-44
0	0	0	0			0	0	0	0	45-49
3,491	2	0	0			3,491	2	0	0	50-54
56	4	0	0			48	3	8	1	55-59
8,530	38	0	0			0	0	8,530	38	60-64
46,823	112	0	0			0	0	46,823	112	65-69
108,759	88	0	0			0	0	108,759	88	70-74
78,334	44	0	0			0	0	78,334	44	75-79
76,805	35	0	0			0	0	76,805	35	80-84
62,164	21	0	0			0	0	62,164	21	85-89
8,566	2	0	0			0	0	8,566	2	90-94
888	1	0	0			0	0	888	1	95+
394,879	350	464	3	0	0	3,539	5	390,877	342	סה"כ

## מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2017

הון צבור המשמ התחייבויות לפנסיונר השנה (לא כולל)	הכנסות מריבית במשך השנה					תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)		
125,455							2017
116,067	-0.44%	-0.44%	(513)	(531)	18	8,875	2018
105,701	-1.56%	-1.56%	(1,755)	(1,817)	62	8,611	2019
96,313	-1.04%	-1.04%	(1,056)	(1,096)	40	8,332	2020
87,528	-0.81%	-0.81%	(750)	(780)	30	8,035	2021
79,452	-0.42%	-0.42%	(352)	(367)	15	7,723	2022
72,007	-0.07%	-0.07%	(55)	(58)	2	7,390	2023
65,132	0.23%	0.23%	158	166	(7)	7,033	2024
58,761	0.49%	0.49%	304	319	(15)	6,675	2025
52,841	0.71%	0.71%	393	413	(20)	6,313	2026
47,357	0.92%	0.92%	460	485	(25)	5,944	2027
42,262	1.07%	1.07%	480	508	(27)	5,575	2028
37,529	1.17%	1.17%	464	492	(28)	5,197	2029
33,157	1.26%	1.26%	444	472	(28)	4,816	2030
29,130	1.35%	1.35%	419	447	(28)	4,446	2031
25,443	1.45%	1.45%	393	420	(27)	4,081	2032
22,078	1.52%	1.52%	361	387	(26)	3,726	2033
19,025	1.60%	1.60%	327	352	(25)	3,380	2034
16,274	1.67%	1.67%	293	316	(23)	3,044	2035
13,818	1.74%	1.74%	260	282	(22)	2,717	2036
11,643	1.81%	1.81%	229	249	(20)	2,404	2037
9,731	1.84%	1.84%	196	214	(18)	2,108	2038
8,064	1.85%	1.85%	164	179	(15)	1,831	2039
6,626	1.85%	1.85%	136	149	(13)	1,574	2040

## מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2017

הון צבור המשמ התחייבויות לפנסיונר השנה (לא כולל)			הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במשך השנה	באלפי ש"ח
			הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	השקעות אחרות	על השקעות אחרות		
			סה"כ				שנה קלנדרית	
5,400	1.86%	1.86%	111	123	(11)	1,337	2041	
4,367	1.86%	1.86%	90	100	(10)	1,123	2042	
3,507	1.86%	1.86%	73	81	(8)	933	2043	
2,800	1.86%	1.86%	59	65	(7)	766	2044	
2,224	1.86%	1.86%	47	52	(5)	622	2045	
1,761	1.86%	1.86%	37	41	(4)	500	2046	
1,393	1.86%	1.86%	29	33	(3)	398	2047	
1,102	1.86%	1.86%	23	26	(3)	314	2048	
875	1.86%	1.86%	18	20	(2)	246	2049	
697	1.86%	1.86%	15	16	(2)	192	2050	
559	1.86%	1.86%	12	13	(1)	150	2051	
451	1.86%	1.86%	9	10	(1)	117	2052	
366	1.86%	1.86%	8	8	(1)	92	2053	
299	1.86%	1.86%	6	7	(1)	73	2054	
245	1.86%	1.86%	5	6	(1)	59	2055	
202	1.86%	1.86%	4	5	(0)	48	2056	
166	1.86%	1.86%	3	4	(0)	39	2057	
136	1.86%	1.86%	3	3	(0)	33	2058	
111	1.86%	1.86%	2	3	(0)	27	2059	
91	1.86%	1.86%	2	2	(0)	23	2060	
73	1.86%	1.86%	2	2	(0)	19	2061	
59	1.86%	1.86%	1	1	(0)	16	2062	
47	1.86%	1.86%	1	1	(0)	13	2063	
38	1.86%	1.86%	1	1	(0)	10	2064	

## מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2017

הון צבור המשמ' התחייבויות לפנסיונר השנה (לא כולל)			הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במשך השנה	באלפי ש"ח
			הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	השקעות אחרות	סה"כ		
								שנה קלנדרית
	30	1.86%	1.86%	1	1	(0)	8	2065
	24	1.86%	1.86%	0	1	(0)	7	2066
	19	1.86%	1.86%	0	0	(0)	5	2067
	15	1.86%	1.86%	0	0	(0)	4	2068
	12	1.86%	1.86%	0	0	(0)	3	2069
	10	1.86%	1.86%	0	0	(0)	3	2070
	8	1.86%	1.86%	0	0	(0)	2	2071
	6	1.86%	1.86%	0	0	(0)	2	2072
	5	1.86%	1.86%	0	0	(0)	1	2073
	4	1.86%	1.86%	0	0	(0)	1	2074
	4	1.86%	1.86%	0	0	(0)	1	2075
	3	1.86%	1.86%	0	0	(0)	1	2076
	2	1.86%	1.86%	0	0	(0)	1	2077
	2	1.86%	1.86%	0	0	(0)	0	2078
	2	1.86%	1.86%	0	0	(0)	0	2079
	1	1.86%	1.86%	0	0	(0)	0	2080



# דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות המנהלות על ידי החברה





**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 והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

**1. מאפיינים כלליים של הקרן****א. תיאור כללי**

שם הקרן : מגדל השתלמות.

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

סוג הקרן : קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן : 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים : שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

<b>מספר המניות</b>	<b>אחוז בזכויות ההצבעה</b>
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	
%	
73.29	מסלול כללי
85.53	מסלול אג"ח עד 10% מניות
80.88	מסלול ביג כללי לפחות 30% 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	
שנים	
2.04	מסלול כללי
2.13	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.65	מסלול ביג כללי לפחות 30% 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		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	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		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול
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		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	שיעור דמי הניהול
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% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
	666	41,612	478	0.00%-0.50%
	1,467	69,830	860	0.50%-1.00%
	494	9,479	243	1.00%-1.50%
	508	11,011	203	1.50%-2.00%
	3,135	131,932	1,784	

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% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
	882	55,728	431	0.00%-0.50%
	2,690	162,200	1,936	0.50%-1.00%
	1,220	48,374	724	1.00%-1.50%
	766	18,654	261	1.50%-2.00%
	5,558	284,956	3,352	

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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
	791	34,415	645	0.00%-0.50%
	1,050	35,014	806	0.50%-1.00%
	413	8,458	210	1.00%-1.50%
	864	7,520	191	1.50%-2.00%
	3,118	85,407	1,852	

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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
	86	2,220	78	0.00%-0.50%
	122	2,473	113	0.50%-1.00%
	75	726	30	1.00%-1.50%
	86	378	24	1.50%-2.00%
	369	5,797	245	

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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
482	26,776	465	36,981	0.00%-0.50%
1,528	94,141	983	83,426	0.50%-1.00%
887	31,464	575	37,193	1.00%-1.50%
355	9,492	189	9,730	1.50%-2.00%
<b>3,252</b>	<b>161,873</b>	<b>2,212</b>	<b>167,330</b>	

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**

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
411	20,816	292	28,421	0.00%-0.50%
1,043	35,474	556	40,827	0.50%-1.00%
448	10,147	202	13,486	1.00%-1.50%
658	9,779	191	9,555	1.50%-2.00%
<b>2,560</b>	<b>76,216</b>	<b>1,241</b>	<b>92,289</b>	

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**

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,686	50,906	365	28,361	0.00%-0.50%
1,708	78,895	808	56,654	0.50%-1.00%
846	18,120	322	15,084	1.00%-1.50%
2,602	21,596	254	12,147	1.50%-2.00%
<b>8,842</b>	<b>169,517</b>	<b>1,749</b>	<b>112,246</b>	

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**

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
138	4,501	380	6,787	0.00%-0.50%
611	14,606	821	18,551	0.50%-1.00%
416	4,914	361	8,578	1.00%-1.50%
483	6,738	351	7,647	1.50%-2.00%
<b>1,648</b>	<b>30,759</b>	<b>1,913</b>	<b>41,563</b>	

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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
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

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,824	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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקרן הינם:**

**שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	

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. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

## 4.2. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
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 הסתכם בכ-293,547 אלפי ש"ח, לעומת כ-277,130 אלפי ש"ח בסוף שנת 2016, גידול של כ-5.92%.

שיעור האחזקה באפיק 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 באפיק 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% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
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-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 וח"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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
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-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 ממשלתי 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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 לסוף 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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 באפיק 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 באפיק 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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

ב. הרכב נכסי המסלול:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
8.54	7.63	מזומנים
-	15.18	מניות סחירות בישראל
-	0.75	מניות סחירות בחו"ל
64.52	45.36	תעודות סל
2.80	2.31	קרנות נאמנות
-	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
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-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:

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

ב. הרכב נכסי המסלול:

## שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 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:

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

## ב. הרכב נכסי המסלול:

## שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

ב. הרכב נכסי המסלול:

##### שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
10.51	10.89	מזומנים
90.50	89.03	תעודות סל
(1.01)	0.08	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-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%) ו בחו"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:

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
277,859	8,641,511	10,623,125	נכסים נזילים וסחירים
2,694	634,946	657,395	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
13,569	1,586,275	1,676,292	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(575)	420,942	426,354	אחרים
293,547	11,283,674	13,383,166	

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.1. סיכון נזילות (המשך)

## 5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול חו"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
12,817	171,109	471,197	נכסים נזילים וסחירים
8	65	14,772	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	48,294	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
14	796	6,375	אחרים
12,839	171,970	540,638	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול אג"ח נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
251,991	168,625	329,430	נכסים נזילים וסחירים
3,231	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
27,360	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(819)	(120)	(227)	אחרים
281,763	168,505	329,203	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול לבני עד 60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כהלכה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
42,582	89,215	72,246	נכסים נזילים וסחירים
411	908	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
100	412	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(26)	(35)	76	אחרים
43,067	90,500	72,322	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול פאסיבי כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני 60 ומעלה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
49,929	44,614	נכסים נזילים וסחירים
-	360	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	282	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
37	(84)	אחרים
49,966	45,172	

**5. ניהול סיכונים (המשך)**

**5.1. סיכון נזילות (המשך)**

**5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:**

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.04	8,270,317	8,641,511	מסלול כללי
1.11	251,057	277,859	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.08	437,259	471,197	מסלול ביג כללי לפחות 30% 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) ובחו"ל (שינוי שווין ההון כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

## סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,203,977	4,457,303	3,721,886	13,383,166
1,241,224	8,200	(1,249,424)	-
6,445,201	4,465,503	2,472,462	13,383,166

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,260,705	3,777,468	3,245,501	11,283,674
1,059,259	7,700	(1,066,959)	-
5,319,964	3,785,168	2,178,542	11,283,674

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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) וליין 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% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
100,956	134,628	57,963	293,547
34,533	-	(34,533)	-
135,489	134,628	23,430	293,547

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.  
\*\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.17% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.31% מסך נכסי המסלול נטו).  
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

## מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
222,657	155,050	162,931	540,638
48,743	500	(49,243)	-
271,400	155,550	113,688	540,638

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.99% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (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

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
67,618	65	104,287	171,970
59,078	-	(59,078)	-
126,696	65	45,209	171,970

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.13% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (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

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
385	-	12,454	12,839
(131)	-	131	-
254	-	12,585	12,839

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-71.81% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-19.13% מסך נכסי המסלול נטו), לין 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

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
179,676	149,527	-	329,203
-	-	-	-
179,676	149,527	-	329,203

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
168,505	-	-	168,505
-	-	-	-
168,505	-	-	168,505

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
92,904	143,965	44,894	281,763
-	-	-	-
92,904	143,965	44,894	281,763

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)

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול כהלכה
סה"כ	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו **	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח	
72,322	22,944	22,488	26,890	סך נכסי המסלול, נטו
-	(9,079)	-	9,079	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
72,322	13,865	22,488	35,969	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.

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול לבני 50 ומטה
סה"כ	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו **	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח	
90,500	32,406	24,074	34,020	סך נכסי המסלול, נטו
-	(13,801)	-	13,801	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
90,500	18,605	24,074	47,821	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.

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול לבני 50 עד 60
סה"כ	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו **	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח	
43,067	13,114	14,083	15,870	סך נכסי המסלול, נטו
-	(5,750)	-	5,750	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
43,067	7,364	14,083	21,620	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)

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול לבני 60 ומעלה
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	
45,172	8,652	19,796	16,724	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4,036)	-	4,036	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
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), ליורו (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.

ליום 31 בדצמבר 2017				מסלול פאסיבי כללי
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	
49,966	16,740	16,159	17,067	סך נכסי המסלול, נטו
-	(7,076)	-	7,076	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
49,966	9,664	16,159	24,143	סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.  
\*\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.46% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (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 כללי לפחות 30% מניות		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול כללי		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(1.79)	1.85	(3.04)	3.28	(1.86)	2.06	
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		מסלול מניות		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(4.32)	4.94	(0.30)	0.30	0.00	0.00	
מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(0.74)	0.84	(3.49)	3.76	(0.12)	0.12	
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		תשואת תיק ההשקעות
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(2.38)	2.66	(1.73)	1.95	(1.30)	1.44	

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.2. סיכוני שוק (המשך)

## 5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

מסלול פאסיבי כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	
- 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						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.58	346,613	30,762	-	-	315,851	בנקים
2.84	55,963	-	-	-	55,963	ביטוח
8.88	175,000	64,867	-	10,899	99,234	ביומד
13.73	270,584	42,240	-	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	-	17	195,008	נדל"ן ובינוי
12.00	236,609	14,691	35	22,148	199,735	תעשייה
1.47	29,021	-	-	2,669	26,352	השקעה ואחזקות
5.56	109,551	-	-	-	109,551	נפט וגז
100.00	1,971,285	502,927	11,993	78,377	1,377,988	סך הכל

\* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

## מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.45	309,041	27,973	-	-	281,068	בנקים
2.82	50,032	-	-	-	50,032	ביטוח
8.82	156,159	63,071	-	9,743	83,345	ביומד
13.57	240,257	38,473	-	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	-	14	173,410	נדל"ן ובינוי
11.91	210,936	13,254	-	19,896	177,786	תעשייה
1.46	25,784	-	-	2,371	23,413	השקעה ואחזקות
5.50	97,484	-	-	-	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% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
(ב-%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.46	2,236	-	-	-	2,236	בנקים
3.63	397	-	-	-	397	ביטוח
9.87	1,078	25	-	19	1,034	ביומד
18.07	1,974	157	-	12	1,805	טכנולוגיה
12.90	1,410	242	56	136	976	מסחר ושירותים
12.82	1,401	-	-	-	1,401	נדל"ן ובינוי
13.24	1,447	24	-	33	1,390	תעשייה
1.87	204	-	-	19	185	השקעה ואחזקות
7.14	780	-	-	-	780	נפט וגז
100.00	10,927	448	56	219	10,204	סך הכל

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
(ב-%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.20	17,726	1,601	-	-	16,125	בנקים
2.81	2,740	-	-	-	2,740	ביטוח
9.46	9,211	1,023	-	764	7,424	ביומד
14.03	13,658	1,826	-	241	11,591	טכנולוגיה
24.74	24,087	14,430	352	1,506	7,799	מסחר ושירותים
10.56	10,285	324	-	1	9,960	נדל"ן ובינוי
12.87	12,533	841	-	1,420	10,272	תעשייה
1.58	1,538	-	-	137	1,401	השקעה ואחזקות
5.75	5,604	-	-	-	5,604	נפט וגז
100.00	97,382	20,045	352	4,069	72,916	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
(ב-%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.72	13,549	1,188	-	-	12,361	בנקים
2.90	2,097	-	-	-	2,097	ביטוח
9.11	6,597	635	-	369	5,593	ביומד
15.46	11,187	1,462	-	221	9,504	טכנולוגיה
22.83	16,526	9,089	-	1,609	5,828	מסחר ושירותים
10.98	7,951	216	-	-	7,735	נדל"ן ובינוי
12.57	9,097	530	35	753	7,779	תעשייה
1.55	1,122	-	-	108	1,014	השקעה ואחזקות
5.88	4,255	-	-	-	4,255	נפט וגז
100.00	72,381	13,120	35	3,060	56,166	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

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
97.96	96	-	96	-	-	מסחר ושירותים
2.04	2	-	-	2	-	נדל"ן ובינוי
100.00	98	-	96	2	-	סך הכל

## מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.84	3,005	-	-	-	3,005	בנקים
3.57	514	-	-	-	514	ביטוח
10.02	1,444	103	-	4	1,337	ביומד
17.90	2,580	257	-	-	2,323	טכנולוגיה
12.02	1,733	290	-	150	1,293	מסחר ושירותים
13.11	1,890	-	-	-	1,890	נדל"ן ובינוי
13.29	1,916	31	-	39	1,846	תעשייה
1.91	275	-	-	25	250	השקעה ואחזקות
7.34	1,057	-	-	-	1,057	נפט וגז
100.00	14,414	681	-	218	13,515	סך הכל

## מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.88	1,056	-	-	-	1,056	בנקים
3.62	183	-	-	-	183	ביטוח
10.10	511	10	-	-	501	ביומד
18.35	928	65	-	-	863	טכנולוגיה
12.22	618	98	-	50	470	מסחר ושירותים
12.10	612	-	-	-	612	נדל"ן ובינוי
13.45	680	11	-	7	662	תעשייה
1.94	98	-	-	9	89	השקעה ואחזקות
7.34	371	-	-	-	371	נפט וגז
100.00	5,057	184	-	66	4,807	סך הכל

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3. סיכוני אשראי

## 5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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
6,564,100	2,221,221	4,342,879	7,867,183	2,333,687	5,533,496	סך הכל נכסי חוב

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
277,105	59,141	217,964	215,633	15,337	200,296	בארץ
3,925	3,925	-	926	926	-	בחו"ל
281,030	63,066	217,964	216,559	16,263	200,296	סך הכל נכסי חוב

מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	8	-	65	65	-	בארץ
1,511	-	1,511	-	-	-	בחו"ל
1,519	8	1,511	65	65	-	סך הכל נכסי חוב

מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
160,041	-	160,041	322,633	-	322,633	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
160,041	-	160,041	322,633	-	322,633	סך הכל נכסי חוב

מסלול כהלכה			מסלול אג"ח			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,908	-	17,908	234,125	29,367	204,758	בארץ
-	-	-	1,224	1,224	-	בחו"ל
17,908	-	17,908	235,349	30,591	204,758	סך הכל נכסי חוב

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3. סיכוני אשראי (המשך)

## 5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2017			מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
17,214	511	16,703	26,061	1,308	24,753	בארץ
-	-	-	12	12	-	בחו"ל
17,214	511	16,703	26,073	1,320	24,753	סך הכל נכסי חוב
מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2017			מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	24,683	633	24,050	בארץ
-	-	-	9	9	-	בחו"ל
-	-	-	24,692	642	24,050	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-58.78% מנכסי הקרן כאשר כ-70.28% מהם מדורגים AA 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:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות 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

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

**נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

11,739
4,526
163,546
179,811
503,797
-

## 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	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,309,846	AA ומעלה
328,248	BBB עד A
2,069	נמוך מ-BBB
4,059	לא מדורגים
4,020,404	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
683,781	AA ומעלה
100,038	BBB עד A
36,374	לא מדורגים
521,091	הלוואות לעמיתים
706,222	הלוואות לאחרים
2,047,506	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
6,067,910	סך הכל נכסי חוב בארץ
242,577	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	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
98,753	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
46,422	BBB
322,475	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
10,572	BBB
4,526	לא מדורג
158,617	הלוואות לאחרים
173,715	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
496,190	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% מניות**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
108,838
73,269
17,985
204
200,296
3,132
332
267
11,606
15,337
215,633
3,466

נכסי חוב סחירים בארץ  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
 AA ומעלה  
 BBB עד A  
 לא מדורגים  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:  
 AA ומעלה  
 BBB עד A  
 לא מדורגים  
 הלוואות 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
926
926
-

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:  
 BBB  
 הלוואות לאחריים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
 סך הכל נכסי חוב בחו"ל  
 מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3. סיכוני אשראי (המשך)

## 5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
129,998
67,918
19,849
199
217,964

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
לא מדורגים  
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

15,656
685
42,800
59,141
277,105
15,750

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
הלוואות לאחריים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
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
688
3,237
3,925
-

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
BBB  
הלוואות לאחריים  
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 מניות**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
65
65
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

**מסלול חו"ל**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
8
8
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

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**

א. 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
160,041
160,041

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
121,429
65,115
18,015
199
204,758
7,555
594
3,607
17,611
29,367
234,125
5,215

נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא 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
288
936
1,224
-

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:

BBB

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
17,589
242
77
17,908
17,908

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

## מסלול לבני 50 ומטה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
13,314
10,493
901
45
24,753

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

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
12
12
-

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
10,692
5,834
154
23
16,703
100
411
511
17,214
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

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**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
13,439
9,743
834
34
24,050
263
13
357
633
24,683
13

נכסי חוב סחירים בארץ  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה  
 BBB עד A  
 לא מדורג  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה  
 BBB עד A  
 הלוואות לאחריים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ  
 סך הכל נכסי חוב בארץ  
 מזה נכסי חוב בדירוג פנימי \*

\* 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
-

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 ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017									מסלול	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA- ומעלה עד A+ BBB נמוך מ-BBB לא מדורגים
לבני 60 ומעלה באחוזים	לבני 50 עד 60 באחוזים	לבני 50 ומטה באחוזים	אג"ח באחוזים	חו"ל באחוזים	מניות באחוזים	ביג כללי לפחות 30% מניות באחוזים	אג"ח עד 10% מניות באחוזים	כללי באחוזים		
1.98	1.94	1.89	2.06	5.76	1.95	1.76	2.32	1.36	AA- ומעלה	
2.33	2.25	2.28	2.49	-	-	2.46	2.52	2.05	A+ עד A-	
-	-	-	3.56	-	-	3.62	3.64	3.63	BBB	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB	
3.69	-	4.03	3.64	-	-	2.75	3.41	4.07	לא מדורגים	

## 5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2017		סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
21.03	1,380,237	19.42	1,527,544	בנקים
1.40	92,068	1.37	108,030	ביטוח
0.34	22,345	0.28	22,345	ביומד
0.33	21,391	0.30	23,411	טכנולוגיה
15.97	1,048,341	14.47	1,138,459	מסחר ושירותים
9.13	599,087	8.75	688,785	נדל"ן ובינוי
1.51	99,361	1.46	114,557	תעשייה
4.49	295,009	4.12	324,254	השקעה ואחזקות
1.25	81,940	1.16	90,922	חיפושי נפט וגז
0.41	27,048	0.41	32,119	אחר
7.94	521,091	6.62	521,091	הלוואות לעמיתים
36.20	2,376,182	41.64	3,275,666	אג"ח ממשלתי
100.00	6,564,100	100.00	7,867,183	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 ביג כללי לפחות 30% מניות ליום 31 בדצמבר 2017		מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
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	חיפוש 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		מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
0.53	8	-	-	בנקים
-	-	100.00	65	ביטוח
99.47	1,511	-	-	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		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2017		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	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
ליום 31 בדצמבר 2017		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
-	-	2.07	4,863	ביטוח
-	-	0.24	570	טכנולוגיה
-	-	10.59	24,924	מסחר ושירותים
0.09	16	11.14	26,221	נדל"ן ובינוי
-	-	1.72	4,049	תעשייה
-	-	4.06	9,559	השקעה ואחזקות
-	-	1.06	2,483	חיפושי נפט וגז
-	-	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 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	שווי נכסי חוב	ענף משק
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
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

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	3,274,155	2,329,752	1,468,360	152,424	-	-	2,723,178	9,947,869	-	9,947,869
ארה"ב	1,511	125,188	388,697	421,037	321,453	-	214,526	1,472,412	669,629	2,142,041
בריטניה	-	29,122	21,947	37,751	49,133	-	40,509	178,462	57,118	235,580
יפן	-	-	-	151,324	31,917	-	1,912	185,153	104,989	290,142
אחר	-	143,223	92,281	441,717	786,144	-	135,905	1,599,270	193,521	1,792,791
	<u>3,275,666</u>	<u>2,627,285</u>	<u>1,971,285</u>	<u>1,204,253</u>	<u>1,188,647</u>	<u>-</u>	<u>3,116,030</u>	<u>13,383,166</u>	<u>1,025,257</u>	<u>14,408,423</u>

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	2,376,182	2,015,074	1,302,577	61,994	-	-	2,540,256	8,296,083	-	8,296,083
ארה"ב	-	124,023	362,009	240,189	279,684	-	208,951	1,214,856	632,303	1,847,159
בריטניה	-	29,122	19,904	32,141	49,133	-	40,294	170,594	54,040	224,634
יפן	-	-	-	125,341	28,772	-	1,812	155,925	99,492	255,417
אחר	-	143,223	86,536	334,026	749,690	-	132,741	1,446,216	187,002	1,633,218
	<u>2,376,182</u>	<u>2,311,442</u>	<u>1,771,026</u>	<u>793,691</u>	<u>1,107,279</u>	<u>-</u>	<u>2,924,054</u>	<u>11,283,674</u>	<u>972,837</u>	<u>12,256,511</u>

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	108,838	95,189	10,479	3,825	-	-	21,532	239,863	-	239,863
ארה"ב	-	191	427	24,961	9,200	-	479	35,258	-	35,258
יפן	-	-	-	1,695	-	-	-	1,695	-	1,695
אחר	-	-	21	13,157	3,414	-	139	16,731	-	16,731
	<u>108,838</u>	<u>95,380</u>	<u>10,927</u>	<u>43,638</u>	<u>12,614</u>	<u>-</u>	<u>22,150</u>	<u>293,547</u>	<u>-</u>	<u>293,547</u>

**5. ניהול סיכונים (המשך)**

**5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)**

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	129,998	95,169	77,337	344	-	-	90,309	393,157	-	393,157
ארה"ב	-	687	15,233	39,428	18,431	-	4,472	78,251	37,326	115,577
בריטניה	-	-	1,259	1,696	-	-	215	3,170	3,078	6,248
יפן	-	-	-	6,887	2,076	-	100	9,063	5,497	14,560
אחר	-	-	3,553	31,210	19,759	-	2,475	56,997	6,519	63,516
	<u>129,998</u>	<u>95,856</u>	<u>97,382</u>	<u>79,565</u>	<u>40,266</u>	<u>-</u>	<u>97,571</u>	<u>540,638</u>	<u>52,420</u>	<u>593,058</u>

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	65	59,262	2,980	-	-	7,598	69,905	-	69,905
ארה"ב	-	-	10,204	43,676	200	-	-	54,080	-	54,080
בריטניה	-	-	784	3,914	-	-	-	4,698	-	4,698
יפן	-	-	-	10,037	1,069	-	-	11,106	-	11,106
אחר	-	-	2,131	20,209	9,497	-	344	32,181	-	32,181
	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>72,381</u>	<u>80,816</u>	<u>10,766</u>	<u>-</u>	<u>7,942</u>	<u>171,970</u>	<u>-</u>	<u>171,970</u>

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	-	-	-	738	738	-	738
ארה"ב	1,511	-	-	5,733	802	-	-	8,046	-	8,046
יפן	-	-	-	495	-	-	-	495	-	495
אחר	-	-	-	3,560	-	-	-	3,560	-	3,560
	<u>1,511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,788</u>	<u>802</u>	<u>-</u>	<u>738</u>	<u>12,839</u>	<u>-</u>	<u>12,839</u>

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	322,633	-	-	-	-	-	6,570	329,203	-	329,203
	<u>322,633</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,570</u>	<u>329,203</u>	<u>-</u>	<u>329,203</u>

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
160,041	-	-	-	-	-	8,464	168,505	-	168,505	ישראל
160,041	-	-	-	-	-	8,464	168,505	-	168,505	

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
121,429	95,086	98	-	-	-	25,188	241,801	-	241,801	ישראל
-	287	-	17,551	9,490	-	624	27,952	-	27,952	ארה"ב
-	-	-	8,047	3,784	-	179	12,010	-	12,010	אחר
121,429	95,373	98	25,598	13,274	-	25,991	281,763	-	281,763	

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
17,589	319	-	28,085	-	-	3,588	49,581	-	49,581	ישראל
-	-	-	13,514	-	-	-	13,514	-	13,514	ארה"ב
-	-	-	1,532	-	-	-	1,532	-	1,532	יפן
-	-	-	7,695	-	-	-	7,695	-	7,695	אחר
17,589	319	-	50,826	-	-	3,588	72,322	-	72,322	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
13,314	11,852	13,734	11,738	-	-	7,751	58,389	-	58,389	ישראל
-	-	651	15,737	2,094	-	-	18,482	-	18,482	ארה"ב
-	-	-	2,569	-	-	-	2,569	-	2,569	יפן
-	-	29	11,004	-	-	27	11,060	-	11,060	אחר
13,314	11,852	14,414	41,048	2,094	-	7,778	90,500	-	90,500	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	10,692	6,111	4,873	5,413	-	-	3,027	30,116	-	30,116
ארה"ב	-	-	173	6,424	1,017	-	-	7,614	-	7,614
יפן	-	-	-	932	-	-	-	932	-	932
אחר	-	-	11	4,394	-	-	-	4,405	-	4,405
	<u>10,692</u>	<u>6,111</u>	<u>5,057</u>	<u>17,163</u>	<u>1,017</u>	<u>-</u>	<u>3,027</u>	<u>43,067</u>	<u>-</u>	<u>43,067</u>

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	13,439	10,887	-	9,781	-	-	2,677	36,784	-	36,784
ארה"ב	-	-	-	4,239	535	-	-	4,774	-	4,774
יפן	-	-	-	710	-	-	-	710	-	710
אחר	-	-	-	2,904	-	-	-	2,904	-	2,904
	<u>13,439</u>	<u>10,887</u>	<u>-</u>	<u>17,634</u>	<u>535</u>	<u>-</u>	<u>2,677</u>	<u>45,172</u>	<u>-</u>	<u>45,172</u>

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	28,264	-	-	5,480	33,744	-	33,744
ארה"ב	-	-	-	9,585	-	-	-	9,585	-	9,585
יפן	-	-	-	1,126	-	-	-	1,126	-	1,126
אחר	-	-	-	5,511	-	-	-	5,511	-	5,511
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,486</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,480</u>	<u>49,966</u>	<u>-</u>	<u>49,966</u>

**5. ניהול סיכונים (המשך)****5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן**

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קופת גמל וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות		
		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**

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתיה 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, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 וחיסכון 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- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 כנוצצים 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 וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

25 במרס, 2018

# **מגדל השתלמות**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2017**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	<b>דוח רואי החשבון המבקרים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,071,593	806,461		<b>רכוש שוטף</b>
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	<b>השקעות פיננסיות</b>
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
			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>13,282,727</u>	<u>13,404,523</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
33,223	21,357	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>13,249,504</u>	<u>13,383,166</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>13,282,727</u>	<u>13,404,523</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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														
מסלול														
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חוו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
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	רכוש שוטף
40,687	20	5	9	29	29	298	-	-	21	51	2,558	297	37,370	מזומנים ושווי מזומנים
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	חייבים ויתרות חובה
5,533,496	-	24,050	16,703	24,753	17,908	204,758	160,041	322,633	1,511	-	217,964	200,296	4,342,879	השקעות פיננסיות
2,333,687	-	642	511	1,320	-	30,591	-	-	8	65	63,066	16,263	2,221,221	נכסי חוב סחירים
1,971,285	-	-	5,057	14,414	-	98	-	-	-	72,381	97,382	10,927	1,771,026	נכסי חוב שאינם סחירים
2,718,907	44,537	18,198	18,229	43,278	50,947	39,121	-	-	10,605	92,626	124,653	56,683	2,220,030	מניות
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	השקעות אחרות
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	סך כל הנכסים
21,357	34	118	84	200	74	1,462	120	227	22	328	614	1,359	16,715	זכאים ויתרות זכות
13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674	זכויות העמיתים
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	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 2016													מסלול	
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות		כללי	
											אג"ח עד 10%	אג"ח עד 30%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,071,593	3,532	1,167	726	2,588	2,353	3,045	10,568	10,241	1,584	5,352	11,520	8,742	1,010,175	רכוש שוטף
71,710	10	6	3	6	28	416	-	-	41	125	711	363	70,001	מזומנים ושווי מזומנים
1,143,303	3,542	1,173	729	2,594	2,381	3,461	10,568	10,241	1,625	5,477	12,231	9,105	1,080,176	חייבים ויתרות חובה
5,799,087	-	10,699	4,099	7,518	12,055	238,426	185,694	379,496	1,880	-	210,372	186,984	4,561,864	השקעות פיננסיות
1,865,510	-	81	-	46	-	27,624	-	-	8	133	47,737	12,000	1,777,881	נכסי חוב סחירים
2,120,109	-	-	-	-	-	96	-	-	-	55,744	117,698	8,034	1,938,537	נכסי חוב שאינם סחירים
2,354,718	30,459	9,605	8,126	20,413	31,802	46,962	-	-	12,850	70,534	205,952	61,491	1,856,524	מניות
12,139,424	30,459	20,385	12,225	27,977	43,857	313,108	185,694	379,496	14,738	126,411	581,759	268,509	10,134,806	השקעות אחרות
13,282,727	34,001	21,558	12,954	30,571	46,238	316,569	196,262	389,737	16,363	131,888	593,990	277,614	11,214,982	סך כל השקעות פיננסיות
33,223	394	172	67	285	307	689	150	271	59	466	1,816	484	28,063	סך כל הנכסים
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	זכאים ויתרות זכות
13,282,727	34,001	21,558	12,954	30,571	46,238	316,569	196,262	389,737	16,363	131,888	593,990	277,614	11,214,982	זכויות העמיתים
														סך כל ההתחייבויות
														וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(12,677)	(43,325)	273,280		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
56,939	69,029	191,170		מנכסי חוב סחירים
35,581	29,211	78,055		מנכסי חוב שאינם סחירים
96,994	100,856	203,662		ממניות
42,413	276,280	151,472		מהשקעות אחרות
231,927	475,376	624,359		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
219,250	432,051	897,639		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
115,516	103,653	98,383	9	דמי ניהול
-	-	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		<b>סך כל ההוצאות</b>
72,948	304,202	777,469		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
מסלול														
סה"כ	פאסיבי	לבני 60	לבני 50	לבני 50	כהלכה	אג"ח	שקלי	אג"ח	ממשתלי	ביג כללי	אג"ח עד	כללי		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ומעלה	עד 60	ומטה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	טווח קצר	ממשלתי	חז"ל	לפחות	10%	מניות	מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>הכנסות (הפסדים)</b>														
273,280	(213)	(134)	(239)	(612)	(335)	(333)	7	8	10	(489)	(4,900)	(361)	280,871	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>מהשקעות:</b>														
191,170	-	699	382	700	314	7,987	408	10,600	(186)	1	6,437	7,339	156,489	מנכסי חוב סחירים
78,055	-	3	(8)	(6)	-	3,556	-	-	-	(97)	7,699	1,698	65,210	מנכסי חוב שאינם סחירים
203,662	-	123	96	800	-	(150)	-	-	-	6,806	11,946	829	183,212	ממניות
151,472	2,879	1,179	1,455	3,431	3,348	1,067	-	-	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	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
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	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>														
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	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	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	<b>סך כל ההוצאות</b>
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	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016														
מסלול														
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>הכנסות (הפסדים)</b>														
(43,325)	(231)	(73)	(80)	(225)	(227)	(153)	8	13	(297)	(299)	(1,159)	41	(40,643)	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>מהשקעות:</b>														
69,029	-	(49)	(26)	(45)	20	3,760	244	3,523	18	-	4,426	2,071	55,087	מנכסי חוב סחירים
29,211	-	(1)	-	-	-	24	-	-	-	1	1,355	190	27,642	מנכסי חוב שאינם סחירים
100,856	-	-	-	-	-	(290)	-	-	-	3,208	6,058	48	91,832	ממניות
276,280	641	381	246	679	1,222	3,302	-	-	738	4,604	12,133	3,326	249,008	מהשקעות אחרות
475,376	641	331	220	634	1,242	6,796	244	3,523	756	7,813	23,972	5,635	423,569	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
432,051	410	258	140	409	1,015	6,643	252	3,536	459	7,514	22,813	5,676	382,926	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>														
103,653	77	60	27	55	386	2,694	1,740	3,211	113	964	5,511	1,766	87,049	דמי ניהול
19,951	30	16	8	21	50	238	11	104	44	280	1,023	204	17,922	הוצאות ישירות
4,245	6	3	2	5	30	12	-	-	12	233	557	114	3,271	מסים
127,849	113	79	37	81	466	2,944	1,751	3,315	169	1,477	7,091	2,084	108,242	<b>סך כל ההוצאות</b>
304,202	297	179	103	328	549	3,699	(1,499)	221	290	6,037	15,722	3,592	274,684	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>הכנסות (הפסדים)</b>												
(12,677)	(128)	(24)	200	1	12	18	(203)	41	(424)	69	(12,239)	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>מהשקעות:</b>												
56,939	38	(53)	2,968	439	326	6,589	(18)	-	1,797	1,657	43,196	דמי ניהול
35,581	-	(1)	1,711	8	-	-	-	1	1,083	250	32,529	מנכסי חוב שאינם סחירים
96,994	-	-	405	(4)	-	-	-	2,597	7,335	237	86,424	ממניות
42,413	59	(12)	(1,347)	101	-	-	(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	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
219,250	(31)	(90)	3,937	545	338	6,607	(244)	2,782	12,348	2,473	190,585	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>												
115,516	291	85	2,577	604	2,035	3,594	74	1,096	6,781	1,813	96,566	דמי ניהול
23,816	59	33	251	16	26	81	40	330	1,211	200	21,569	הוצאות ישירות
6,970	32	10	81	-	-	-	15	163	575	160	5,934	מסים
146,302	382	128	2,909	620	2,061	3,675	129	1,589	8,567	2,173	124,069	<b>סך כל ההוצאות</b>
72,948	(413)	(218)	1,028	(75)	(1,723)	2,932	(373)	1,193	3,781	300	66,516	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,602,348	13,305,854	13,249,504	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
1,584,281	1,613,190	1,491,233	תקבולים מדמי גמולים
-	-	765	תקבולים מדמי סליקה
1,584,281	1,613,190	1,491,998	<b>סה"כ תקבולים מדמי גמולים</b>
(914,008)	(1,014,053)	(1,080,427)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
78,574	122,442	228,512	<b>העברות צבירה לקרן</b>
154,240	224,186	174,562	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(356)	-	(207)	<b>העברות צבירה מהקרן</b>
(70)	-	(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 <b>העברות צבירה, נטו</b>
72,948	304,202	777,469	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>
			<b>מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
13,305,854	13,249,504	13,383,166	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017													
מסלול													
ס"ה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	אג"ח עד 10%	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
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
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
765	35	-	-	2	12	9	16	44	-	9	105	9	524
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
(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)
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
174,562	14,263	10,407	8,404	5,275	5,631	6,466	7,219	3,930	2,578	33,201	-	34,002	43,186
(207)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(107)	-	(100)
(764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(764)
(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)
(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)
(1,055,378)	6,731	18,778	21,169	26,525	8,719	(41,047)	(24,659)	(78,554)	(3,577)	14,437	(88,068)	2,244	(918,076)
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
13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674

**זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה**

תקבולים מדמי גמולים

**תקבולים מדמי סליקה**

ס"ה"כ תקבולים מדמי גמולים

**תשלומים לעמיתים**

**העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים**

**העברת צבירה מהקרן העברה לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים**

**העברות צבירה נטו**

**עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות**

**זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016																
מסלול																
ס"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חוו"ל	ביג כללי		אלפי ש"ח		
												לפחות 30%	עד 10%			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,305,854	-	-	-	-	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
-	-	-	-	-	-	(10,193)	60,501	(60,501)	-	-	10,193	-	-	-	-	<b>סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג</b>
1,613,190	3,857	1,525	2,215	8,080	12,449	-	25,705	-	19,906	39,141	1,667	15,003	60,296	17,988	1,405,358	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(1,014,053)	(849)	(499)	(658)	(329)	(2,734)	-	(24,116)	-	(21,772)	(24,612)	(1,148)	(8,548)	(57,376)	(14,067)	(857,345)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
122,442	4,097	7,160	8,389	18,117	1,370	-	2,029	-	1,201	5,537	660	2,877	340	16,529	54,136	<b>העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים</b>
224,186	27,754	13,986	3,735	5,194	4,089	-	14,131	-	24,872	19,001	6,481	12,492	183	74,507	17,761	
(1,082,131)	(738)	(676)	(584)	(642)	(2,113)	-	(24,634)	-	(16,358)	(35,388)	(1,885)	(11,793)	(79,111)	(28,353)	(879,856)	<b>העברת צבירה מהקרן העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים</b>
(224,186)	(811)	(289)	(313)	(462)	(560)	-	(10,583)	-	(19,970)	(9,508)	(8,432)	(8,886)	(24,022)	(6,581)	(133,769)	
(959,689)	30,302	20,181	11,227	22,207	2,786	-	(19,057)	-	(10,255)	(20,358)	(3,176)	(5,310)	(102,610)	56,102	(941,728)	<b>העברות צבירה נטו</b>
304,202	297	179	103	328	549	-	3,699	-	(1,499)	221	290	6,037	15,722	3,592	274,684	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
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	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,602,348	21,601	5,536	306,037	75,620	251,972	432,382	7,149	116,409	739,287	199,020	11,447,335	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,584,281	10,230	669	16,731	6,475	22,698	45,600	1,156	14,902	71,828	16,076	1,377,916	תקבולים מדמי גמולים
(914,008)	(768)	(363)	(22,290)	(4,360)	(37,725)	(32,783)	(566)	(6,392)	(44,010)	(10,733)	(754,018)	תשלומים לעמיתים
78,574	981	72	1,613	226	1,170	2,171	148	1,875	623	4,763	64,932	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל
154,240	3,299	7,075	8,661	2,198	15,107	9,952	3,623	19,319	7,575	32,271	45,160	העברות בין מסלולים
(356)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	העברת צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח
(70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,117,863)	(1,629)	(244)	(30,751)	(7,550)	(26,161)	(45,000)	(609)	(13,435)	(84,526)	(23,370)	(884,588)	העברות לקופות גמל
(154,240)	(420)	(2,334)	(11,881)	(12,033)	(15,606)	(20,180)	(2,050)	(9,631)	(18,416)	(4,812)	(56,877)	העברות בין מסלולים
(1,039,715)	2,231	4,569	(32,358)	(17,159)	(25,490)	(53,057)	1,112	(1,872)	(94,744)	8,852	(831,799)	העברות צבירה נטו
72,948	(413)	(218)	1,028	(75)	(1,723)	2,932	(373)	1,193	3,781	300	66,516	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,305,854	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## 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 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.

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 ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

**4. נכסי חוב שאינם סחירים**

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**5. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 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			ליום 31 בדצמבר		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**סך כל המסלולים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,673	2,827
126	-
61,811	33,898
1,929	3,780
29	29
142	153
<u>71,710</u>	<u>40,687</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 פדיון לקבל  
 חייבים בגין ניירות ערך  
 מוסדות  
 שיקים לגביה  
 אחרים  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,318	2,490
81	-
61,792	31,831
1,668	2,907
142	142
<u>70,001</u>	<u>37,370</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 פדיון לקבל  
 חייבים בגין ניירות ערך  
 מוסדות  
 אחרים  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
291	87
43	181
29	29
<u>363</u>	<u>297</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 מוסדות  
 שיקים לגביה  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
563	123
45	-
-	2,067
103	357
-	11
<u>711</u>	<u>2,558</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 פדיון לקבל  
 חייבים בגין ניירות ערך  
 מוסדות  
 אחרים  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
83	-
42	51
<u>125</u>	<u>51</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 מוסדות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)**

**מסלול חו"ל**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	3
19	-
6	18
41	21

ריבית ודיבידנד לקבל  
חייבים בגין ניירות ערך  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
360	95
56	203
416	298

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול כהלכה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	4
6	25
28	29

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	17
1	12
6	29

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	4
1	5
3	9

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**מסלול לבני 60 ומעלה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	2
-	3
6	5

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)**  
**מסלול פאסיבי כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	2
3	18
10	20

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**  
**סך כל המסלולים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,483,778	3,275,666
2,315,309	2,257,830
5,799,087	5,533,496

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,526,950	2,376,182
2,034,914	1,966,697
4,561,864	4,342,879

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
105,932	108,838
81,052	91,458
186,984	200,296

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116,649	129,998
93,723	87,966
<u>210,372</u>	<u>217,964</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,880	1,511
<u>1,880</u>	<u>1,511</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
379,496	322,633
<u>379,496</u>	<u>322,633</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
185,694	160,041
<u>185,694</u>	<u>160,041</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139,139	121,429
99,287	83,329
<u>238,426</u>	<u>204,758</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

## באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול בהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,705	17,589
350	319
12,055	17,908

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,638	13,314
1,880	11,439
7,518	24,753

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,682	10,692
417	6,011
4,099	16,703

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,013	13,439
3,686	10,611
10,699	24,050

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
316,307	369,455
274,015	499,693
493,278	521,091
781,910	943,448
<u>1,865,510</u>	<u>2,333,687</u>

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
298,721	344,745
274,007	490,546
493,278	521,091
711,875	864,839
<u>1,777,881</u>	<u>2,221,221</u>

אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פקדונות בבנקים  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,952	3,922
10,048	12,341
<u>12,000</u>	<u>16,263</u>

אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,428	7,890
-	9,139
43,309	46,037
<u>47,737</u>	<u>63,066</u>

אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 פקדונות בבנקים  
 הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
133	65
<u>133</u>	<u>65</u>

אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**



באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	8
8	8

פקדונות בבנקים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,946	12,044
16,678	18,547
27,624	30,591

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לאחריים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46	413
-	907
46	1,320

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לאחריים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	100
-	411
-	511

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לאחריים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
81	276
-	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,055,461	1,876,282
64,648	95,003
<u>2,120,109</u>	<u>1,971,285</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,874,176	1,676,562
64,361	94,464
<u>1,938,537</u>	<u>1,771,026</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,983	10,871
51	56
<u>8,034</u>	<u>10,927</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
117,584	97,030
114	352
<u>117,698</u>	<u>97,382</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,709	72,346
35	35
<u>55,744</u>	<u>72,381</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**מסלול אג"ח**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	2
87	96
<u>96</u>	<u>98</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

**באור 6 - מניות (המשך)**

**מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	14,414
-	14,414

מניות סחירות  
סך הכל מניות

**מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	5,057
-	5,057

מניות סחירות  
סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

**סך כל המסלולים**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,079,133	1,204,253
1,050,475	1,188,647
8,478	10,757
601	3,063
418	166
2,139,105	2,406,886
168,552	282,225
26,059	13,472
6	5
20,996	16,319
215,613	312,021
2,354,718	2,718,907

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
אופציות  
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אחרות

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,173,707	1,037,885
(1,430,053)	(1,224,982)
8,195	8,204

מניות  
מטבע זר  
מדד

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול כללי**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
682,621	793,691
954,082	1,107,279
8,478	10,171
601	2,919
395	147
<u>1,646,177</u>	<u>1,914,207</u>
166,333	278,036
23,456	11,807
6	5
20,552	15,975
<u>210,347</u>	<u>305,823</u>
<u>1,856,524</u>	<u>2,220,030</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
אופציות  
אחרות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אחרות

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,173,707	984,883
(1,169,199)	(1,021,029)
7,695	7,704

מניות  
מטבע זר  
מדד

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,939	43,638
17,188	12,614
<u>61,127</u>	<u>56,252</u>
363	431
1	-
<u>364</u>	<u>431</u>
<u>61,491</u>	<u>56,683</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

מכשירים נגזרים  
אחרות

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(36,223)	(34,111)

מטבע זר

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**  
**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
155,810	79,565
46,795	40,266
-	586
-	144
13	13
<u>202,618</u>	<u>120,574</u>
1,994	4,036
1,338	43
2	-
<u>3,334</u>	<u>4,079</u>
<u>205,952</u>	<u>124,653</u>

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
אופציות  
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	53,002
(131,206)	(49,179)
500	500

מניות  
מטבע זר  
מדד

**מסלול מניות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,112	80,816
5,259	10,766
10	6
<u>69,381</u>	<u>91,588</u>
225	125
487	569
441	344
<u>1,153</u>	<u>1,038</u>
<u>70,534</u>	<u>92,626</u>

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(46,642)	(58,366)

מטבע זר

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול חו"ל**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
323	130

מטבע זר

**מסלול אג"ח**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(28,429)	(23,025)

מטבע זר

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול כהלכה**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	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>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(6,370)	(8,980)	מטבע זר

**מסלול לבני 50 ומטה**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	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>	
-	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>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(4,334)	(13,690)	מטבע זר

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול לבני עד 60**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
7,670	17,163	
446	1,017	
<u>8,116</u>	<u>18,180</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
		מכשירים נגזרים
10	49	
<u>8,126</u>	<u>18,229</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,616)	(5,700)	מטבע זר

**מסלול לבני 60 ומעלה**

**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
9,341	17,634	
255	535	
<u>9,596</u>	<u>18,169</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
		מכשירים נגזרים
9	29	
<u>9,605</u>	<u>18,198</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,822)	(4,005)	מטבע זר



**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

מסלול פאסיבי כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,415	44,486
44	51
30,459	44,537

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות  
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(4,535)	(7,027)

מטבע זר

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,392	8,124
-	1
513	539
249	759
7,903	2,528
11,887	2,959
2,812	5,013
1,467	1,434
33,223	21,357

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
צדדים קשורים  
מוסדות  
התחייבויות בגין אופציות \*  
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים \*  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד \*  
זכאים בגין ניירות ערך  
שונים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - ראה באורים 7 ו-16.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,047	6,827
-	1
437	476
249	723
7,903	2,418
9,286	2,344
1,674	2,492
1,467	1,434
28,063	16,715

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
צדדים קשורים  
מוסדות  
התחייבויות בגין יצירת אופציות \*  
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים \*  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד \*  
זכאים בגין ניירות ערך  
שונים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
157	158
2	7
312	69
13	1,125
<b>484</b>	<b>1,359</b>

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 ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
423	364
11	26
-	36
-	110
1,091	78
291	-
<b>1,816</b>	<b>614</b>

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.

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82	99
9	5
348	224
27	-
<b>466</b>	<b>328</b>

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 חו"ל**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	8
2	-
48	14
<b>59</b>	<b>22</b>

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 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)**

**מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
210	181
6	1
473	155
-	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37	55
15	19
255	-
<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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	44
6	2
92	30
174	124
<u>285</u>	<u>200</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 עד 60**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	21
5	-
135	13
241	-
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	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
96,566	87,049	82,706	מסלול כללי
1,813	1,766	1,912	מסלול אג"ח עד 10% מניות
6,781	5,511	4,561	מסלול ביג כללי לפחות 30% 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	-	-	מסלול צמוד מדד *
2,577	2,694	2,316	מסלול אג"ח
85	-	-	מסלול מט"ח *
291	386	544	מסלול כהלכה
-	55	360	מסלול לבני 50 ומטה
-	27	155	מסלול לבני 50 עד 60
-	60	187	מסלול לבני 60 ומעלה
-	77	218	מסלול פאסיבי כללי
<b>115,516</b>	<b>103,653</b>	<b>98,383</b>	<b>סך הכל הוצאות דמי ניהול</b>
			* 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	2016	2017
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
2.00	2.00	2.00

**דמי ניהול מסך הנכסים:**  
**שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין**

**שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל**

0.85	0.79	0.75	מסלול כללי
0.86	0.75	0.66	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.96	0.88	0.82	מסלול ביג כללי לפחות 30% 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	-	-	מסלול צמוד מדד *
0.91	0.83	0.79	מסלול אג"ח
0.96	-	-	מסלול מט"ח *
1.03	1.00	0.93	מסלול כהלכה
-	0.45	0.58	מסלול לבני 50 ומטה
-	0.52	0.56	מסלול לבני 50 עד 60
-	0.51	0.59	מסלול לבני 60 ומעלה
-	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
-	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
1	מסלול לבני 50 ומטה
-	מסלול לבני 50 עד 60
-	מסלול לבני 60 ומעלה
-	מסלול פאסיבי כללי
5	<b>סך הכל הוצאות דמי סליקה</b>

**באור 11 - הוצאות ישירות**

**סך כל המסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2015	2016	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.04%	0.03%	0.02%	5,592	4,057	2,516
0.01%	0.01%	0.01%	1,329	1,465	1,085
0.00%	0.00%	0.01%	68	223	978
0.05%	0.04%	0.04%	6,092	5,626	5,674
0.08%	0.07%	0.05%	10,725	8,573	7,419
0.00%	0.00%	0.00%	10	7	2
0.18%	0.15%	0.13%	23,816	19,951	17,674

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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2015	2016	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.04%	0.03%	0.02%	4,835	3,337	1,981
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
0.09%	0.07%	0.05%	9,544	7,591	6,514
0.19%	0.16%	0.14%	21,569	17,922	15,897

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 11 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
2015	2016	2017	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2015	2016	2017
0.03%	0.03%	0.02%	66	57	46
0.01%	0.02%	0.01%	30	32	28
-	0.00%	0.00%	-	4	4
0.06%	0.05%	0.04%	104	111	122
0.10%	0.10%	0.07%	200	204	200

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
2015	2016	2017	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2015	2016	2017
0.05%	0.05%	0.03%	373	332	198
0.01%	0.01%	0.01%	81	76	66
-	0.00%	0.00%	-	11	13
0.00%	0.01%	0.01%	22	55	78
0.10%	0.08%	0.07%	730	544	371
0.00%	0.00%	0.00%	5	5	1
0.16%	0.15%	0.12%	1,211	1,023	727

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בגין השקעה בנכסים בישראל  
 באמצעות תעודות סל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**מסלול מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
2015	2016	2017	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2015	2016	2017
0.10%	0.09%	0.06%	117	116	79
0.03%	0.04%	0.03%	41	34	38
0.01%	0.00%	0.00%	10	2	4
0.14%	0.10%	0.11%	162	128	147
0.28%	0.23%	0.20%	330	280	268

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**מסלול חו"ל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
2015	2016	2017	אלפי ש"ח		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			2015	2016	2017
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%	-	2	1	-
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**

**באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
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 ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
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			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.01%	-	-	10	-	-
0.01%	-	-	6	-	-
0.02%	-	-	16	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**מסלול אג"ח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.03%	0.02%	0.01%	79	70	42
0.01%	0.01%	0.01%	32	29	21
-	0.00%	0.00%	-	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			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.13%	-	-	7	-	-
0.23%	-	-	13	-	-
0.20%	-	-	11	-	-
0.03%	-	-	2	-	-
0.59%	-	-	33	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
בגין השקעה בנכסים בישראל  
באמצעות תעודות סל  
**סך הכל הוצאות ישירות**



**באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול כהלכה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
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		אלפי ש"ח	
2016	2017	2016	2017
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 2016-9-3 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		אלפי ש"ח	
2016	2017	2016	2017
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 2016-9-3 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%.

**באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מסלול לבני 60 ומעלה	
2016	2017	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *		אלפי ש"ח	
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 2016-9-3 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%.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מסלול פאסיבי כללי	
2016	2017	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *		אלפי ש"ח	
0.30%	0.03%	13	11
0.17%	0.02%	7	6
0.21%	0.08%	10	27
0.68%	0.13%	30	44

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

\* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 שיעור ההוצאה 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 ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2015	2016	2017
%	%	%	%	%	%
5.07	9.51	4.50	1.35	3.21	6.98
-	-	4.06	1.12	2.59	4.60
-	-	4.29	1.21	3.59	7.26
-	-	4.96	2.08	5.68	13.29
-	-	10.53	(3.28)	3.08	0.47
-	-	3.73	1.46	0.88	3.03
-	-	0.85	0.13	0.12	0.23
-	-	1.52	0.38	-	-
-	-	3.20	1.07	2.08	4.13
-	-	8.75	(1.36)	-	-
-	-	4.67	0.26	2.27	5.66
				1.82	7.04
				1.23	6.09
				1.27	5.85
				2.15	6.08

מסלול כללי  
 מסלול אג"ח עד 10% מניות  
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות  
 מסלול מניית  
 מסלול חו"ל  
 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי  
 מסלול שקלי טווח קצר  
 מסלול צמוד מדד \*  
 מסלול אג"ח  
 מסלול מט"ח \*  
 מסלול כהלכה  
 מסלול לבני 50 ומטה  
 מסלול לבני 50 עד 60  
 מסלול לבני 60 ומעלה  
 מסלול פאסיבי כללי

<sup>(1)</sup> 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 בינו 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 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.
  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 **		ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,540	1,602	282	644	מזומנים ושווי מזומנים
34,198	12,178	12,102	7,204	אגרות חוב * 12
(9,002)	(8,382)	(8,392)	(8,124)	דמי ניהול לשלם
-	(1)	-	(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.

**ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים \*\***

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(115,516)	(103,653)	(98,383)	דמי ניהול- ראה באור 9
(466)	(28)	(12)	הוצאות ישירות
-	-	(5)	הוצאות ביטוח- ראה באור 10

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

**באור 14 - מסים**

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
  2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

**סך כל המסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,970	4,245	4,108
6,970	4,245	4,108

מסים מניירות ערך זרים  
סך הכל הוצאות מסים

**מסלול כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,934	3,271	3,435
5,934	3,271	3,435

מסים מניירות ערך זרים  
סך הכל הוצאות מסים

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160	114	47

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
575	557	311

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
163	233	208

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול חו"ל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	12	9

מסים מניירות ערך זרים

**באור 14 - מסים (המשך)**

**מסלול אג"ח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
81	12	-

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול מט"ח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	-	-

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול כהלכה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32	30	36

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול לבני 50 ומטה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	28

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול לבני 50 עד 60**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	9

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול לבני 60 ומעלה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	7

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול פאסיבי כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	18

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 IRA (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

---

בצלאל צוקר  
מנכ"ל

## הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (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



## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 IRA 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 IRA (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 החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

25 במרס, 2018

# **מגדל השתלמות בניהול אישי IRA**

**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 IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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	2017	
אש"ח	אש"ח	
490	5,510	<b>רכוש שוטף</b> מזומנים ושווי מזומנים
177	-	<b>השקעות פיננסיות</b> נכסי חוב סחירים
52	47	מניות
291	2,905	השקעות אחרות
520	2,952	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
1,010	8,462	<b>סך כל הנכסים</b>
* -	1	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
1,010	8,461	<b>זכויות העמיתים</b>
1,010	8,462	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* 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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
- *	(2)
(1)	4
* -	(19)
* -	17
(1)	2
(1)	-
2	7
1	3
* -	-
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 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	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
<u>1,010</u>	<u>8,461</u>	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 (IRA (Individual Retirement account) הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

**החברה המנהלת**

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. **הקרן** - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
6. **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.
7. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. **בעלי עניין** - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. **מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית****עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. **בסיס הדיווח**  
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
2. **דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.**  
**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 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**

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	(0.90)	(0.30)	0.30	101.18	100.88	101.18
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100						



# דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה



**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 וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 ינוהלו המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

**2. ניתוח זכויות העמיתים****2.1. יחס הנזילות**

ליום 31 בדצמבר	
2017	
%	
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 \*

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		מספר חשבונות העמיתים
2016	2017	2016	2017	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,199,379	22,562	577,037	21,718	חשבונות פעילים
778,444	46,102	1,717,810	54,650	חשבונות לא פעילים **
1,977,823	68,664	2,294,847	76,368	סה"כ
18,323	11,014	18,876	11,365	** מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

\* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

## 3. דמי ניהול

## 3.1. שיעור דמי הניהול

## סך כל המסלולים

## מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
507	-	-	-	-	76	0.00%-0.25%	
14,629	-	-	-	-	8,905	0.25%-0.50%	
14,899	-	-	-	-	5,937	0.50%-0.75%	
24,615	-	-	-	-	6,800	0.75%-1.05%	
54,650	-	-	-	-	21,718		

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
70,444	-	-	-	-	9,424	0.00%-0.25%	
504,899	-	-	-	-	279,209	0.25%-0.50%	
590,917	-	-	-	-	144,798	0.50%-0.75%	
551,550	-	-	-	-	143,606	0.75%-1.05%	
1,717,810	-	-	-	-	577,037		

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**

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
178	-	-	-	-	44		<b>דמי ניהול מנכסים</b>
6,578	-	-	-	-	4,786		0.00%-0.25%
9,749	-	-	-	-	3,909		0.25%-0.50%
18,414	-	-	-	-	4,363		0.50%-0.75%
34,919	-	-	-	-	13,102		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	3%-4% אלפי ש"ח	2%-3% אלפי ש"ח	1%-2% אלפי ש"ח	0%-1% אלפי ש"ח	0% אלפי ש"ח		
25,690	-	-	-	-	917		<b>דמי ניהול מנכסים</b>
218,929	-	-	-	-	198,098		0.00%-0.25%
221,203	-	-	-	-	108,250		0.25%-0.50%
345,879	-	-	-	-	106,061		0.50%-0.75%
811,701	-	-	-	-	413,326		0.75%-1.05%

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% מניות**

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
14	-	-	-	-	1		<b>דמי ניהול מנכסים</b>
155	-	-	-	-	43		0.00%-0.25%
397	-	-	-	-	59		0.25%-0.50%
1,022	-	-	-	-	85		0.50%-0.75%
1,588	-	-	-	-	188		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	3%-4% אלפי ש"ח	2%-3% אלפי ש"ח	1%-2% אלפי ש"ח	0%-1% אלפי ש"ח	0% אלפי ש"ח		
1,130	-	-	-	-	6		<b>דמי ניהול מנכסים</b>
12,677	-	-	-	-	3,983		0.00%-0.25%
44,820	-	-	-	-	5,226		0.25%-0.50%
44,589	-	-	-	-	5,510		0.50%-0.75%
103,216	-	-	-	-	14,725		0.75%-1.05%

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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
996	-	-	-	-	-	203	

## סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
43,461	-	-	-	-	-	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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
98	-	-	-	-	-	21	

## סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
							0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
							0.50%-0.75%
							0.75%-1.05%
1,516	-	-	-	-	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017						מספר חשבונות עמיתים	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
25	-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
235	-	-	-	-	88		0.25%-0.50%
434	-	-	-	-	100		0.50%-0.75%
932	-	-	-	-	216		0.75%-1.05%
1,626	-	-	-	-	404		

ליום 31 בדצמבר 2017						סך נכסים באלפי ש"ח	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,256	-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
21,775	-	-	-	-	4,016		0.25%-0.50%
34,368	-	-	-	-	4,665		0.50%-0.75%
37,753	-	-	-	-	7,780		0.75%-1.05%
97,152	-	-	-	-	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

ליום 31 בדצמבר 2017						מספר חשבונות עמיתים	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
6	-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
77	-	-	-	-	37		0.25%-0.50%
145	-	-	-	-	39		0.50%-0.75%
631	-	-	-	-	123		0.75%-1.05%
859	-	-	-	-	199		

## סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2017						סך נכסים באלפי ש"ח	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,477	-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
3,839	-	-	-	-	1,453		0.25%-0.50%
7,204	-	-	-	-	1,428		0.50%-0.75%
15,861	-	-	-	-	4,542		0.75%-1.05%
28,381	-	-	-	-	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**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
38	-	-	-	-	29	29	0.25%-0.50%
86	-	-	-	-	30	30	0.50%-0.75%
258	-	-	-	-	47	47	0.75%-1.05%
<b>384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106</b>		

**סך נכסים באלפי ש"ח**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
80	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
3,961	-	-	-	-	2,043	2,043	0.25%-0.50%
4,169	-	-	-	-	1,907	1,907	0.50%-0.75%
10,174	-	-	-	-	1,956	1,956	0.75%-1.05%
<b>18,384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,906</b>		

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% מניות**

**מספר חשבונות עמיתים**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
33	-	-	-	-	2	2	0.00%-0.25%
419	-	-	-	-	122	122	0.25%-0.50%
330	-	-	-	-	54	54	0.50%-0.75%
182	-	-	-	-	62	62	0.75%-1.05%
<b>964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240</b>		

**סך נכסים באלפי ש"ח**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
10,532	-	-	-	-	5,179	5,179	0.00%-0.25%
29,555	-	-	-	-	5,560	5,560	0.25%-0.50%
31,344	-	-	-	-	3,379	3,379	0.50%-0.75%
11,234	-	-	-	-	1,706	1,706	0.75%-1.05%
<b>82,665</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,824</b>		

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**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
	6	-	-	-	-	92	0.00%-0.25%
	2,311	-	-	-	-	3,862	0.25%-0.50%
	1,053	-	-	-	-	2,054	0.50%-0.75%
	1,021	-	-	-	-	1,649	0.75%-1.05%
	4,391	-	-	-	-	7,657	

**סך נכסים באלפי ש"ח**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	307	-	-	-	-	6,594	0.00%-0.25%
	21,286	-	-	-	-	83,234	0.25%-0.50%
	6,096	-	-	-	-	97,851	0.50%-0.75%
	4,502	-	-	-	-	28,303	0.75%-1.05%
	32,191	-	-	-	-	215,982	

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**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
	9	-	-	-	-	82	0.00%-0.25%
	817	-	-	-	-	1,910	0.25%-0.50%
	368	-	-	-	-	885	0.50%-0.75%
	413	-	-	-	-	574	0.75%-1.05%
	1,607	-	-	-	-	3,451	

**סך נכסים באלפי ש"ח**

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	1,178	-	-	-	-	10,302	0.00%-0.25%
	22,248	-	-	-	-	70,211	0.25%-0.50%
	5,471	-	-	-	-	86,499	0.50%-0.75%
	3,233	-	-	-	-	24,167	0.75%-1.05%
	32,130	-	-	-	-	191,179	

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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
42	-	-	-	-	12		0.00%-0.25%
1,051	-	-	-	-	590		0.25%-0.50%
538	-	-	-	-	271		0.50%-0.75%
477	-	-	-	-	384		0.75%-1.05%
2,108	-	-	-	-	1,257		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
7,608	-	-	-	-	1,761		0.00%-0.25%
46,874	-	-	-	-	18,662		0.25%-0.50%
48,481	-	-	-	-	6,644		0.50%-0.75%
21,210	-	-	-	-	6,774		0.75%-1.05%
124,173	-	-	-	-	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	
		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:

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

###### ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

###### שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 מגמות 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:

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

###### ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

##### שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:**

**שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:****שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:****שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
4.39	6.67	מזומנים
95.71	93.40	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.10)	(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 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% מההשקעה זו הינה במק"מ.

## 4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

## 4.7. מסלול צמוד מדד

## א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
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-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:

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

ב. הרכב נכסי המסלול:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
6.90	5.59	מזומנים
9.06	15.48	מניות סחירות בישראל
0.09	3.41	מניות סחירות בחו"ל
-	0.17	מניות לא סחירות
54.15	36.46	תעודות סל
3.15	5.05	קרנות נאמנות
-	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
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-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 המודד 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 המודד 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:

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

ב. הרכב נכסי המסלול:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
-	0.11	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:

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

## ב. הרכב נכסי המסלול:

## שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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
-	0.09	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:

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
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
117,941	1,225,027	2,294,847	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול חו"ל נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
113,680	1,895	48,137	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(67)	3	152	אחרים
113,613	1,898	48,289	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול צמוד מדד נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97,755	23,158	35,829	נכסים נזילים וסחירים
968	47	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
1,499	1,070	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(1,733)	15	(25)	אחרים
98,489	24,290	35,804	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול לבני 60 ומעלה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני 50 עד 60 נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול לבני 50 ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
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. ניהול סיכונים (המשך)**

**5.1. סיכון נזילות (המשך)**

**5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:**

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח	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

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח
2,294,847	652,404	889,782	752,661
-	(259,615)	258,615	1,000
2,294,847	392,789	1,148,397	753,661

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן אלפי ש"ח
1,225,027	365,774	472,293	386,960
-	(125,877)	124,877	1,000
1,225,027	239,897	597,170	387,960

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.89% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (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)

## מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,426	33,582	46,933	117,941
22,716	-	(22,716)	-
60,142	33,582	24,217	117,941

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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.

## מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,747	-	29,542	48,289
16,769	-	(16,769)	-
35,516	-	12,773	48,289

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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.

## מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
121	1	1,776	1,898
(37)	-	37	-
84	1	1,813	1,898

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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)

## מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
62,058	51,555	-	113,613
-	-	-	-
62,058	51,555	-	113,613

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

## מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
35,804	-	-	35,804
-	-	-	-
35,804	-	-	35,804

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

## מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
1,996	22,190	104	24,290
-	-	-	-
1,996	22,190	104	24,290

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

## מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
35,198	45,495	17,796	98,489
10,187	-	(10,187)	-
45,385	45,495	7,609	98,489

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

\*\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.07% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (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			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	ההצמדה אליו **	אלפי ש"ח
88,193	70,682	89,298	248,173
37,694	-	(37,694)	-
125,887	70,682	51,604	248,173

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

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			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	ההצמדה אליו **	אלפי ש"ח
79,428	74,211	69,670	223,309
31,299	-	(31,299)	-
110,727	74,211	38,371	223,309

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

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			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	ההצמדה אליו **	אלפי ש"ח
58,518	67,985	31,511	158,014
15,110	-	(15,110)	-
73,628	67,985	16,401	158,014

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

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 כללי		מסלול כללי		מסלול כללי		
לפחות 30% מניות		לפחות 30% מניות		לפחות 30% מניות		
מסלול מניות		מסלול מניות		מסלול מניות		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.00	(0.00)	1.86	(1.77)	2.00	(1.81)	תשואת תיק ההשקעות
מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.14	(0.14)	4.96	(4.31)	0.32	(0.26)	תשואת תיק ההשקעות
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול צמוד מדד		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.58	(1.42)	2.84	(2.63)	4.56	(4.16)	תשואת תיק ההשקעות
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 עד 60		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
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

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
18.66	58,862	4,637	-	-	54,225	בנקים
2.92	9,207	-	-	-	9,207	ביטוח
9.43	29,765	7,875	-	1,999	19,891	ביומד
13.77	43,454	6,670	-	812	35,972	טכנולוגיה
22.14	69,867	37,933	1,495	5,594	24,845	מסחר ושירותים
12.55	39,607	5,879	-	2	33,726	נדלין ובינוי
12.92	40,749	2,003	9	4,865	33,872	תעשייה
1.61	5,087	-	-	464	4,623	השקעה ואחזקות
5.96	18,811	-	-	-	18,811	חיפושי נפט וגז
0.04	132	132	-	-	-	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

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
17.48	33,438	3,108	-	-	30,330	בנקים
2.68	5,126	-	-	-	5,126	ביטוח
9.35	17,881	6,969	-	1,731	9,181	ביומד
11.95	22,867	4,353	-	726	17,788	טכנולוגיה
26.06	49,846	30,145	1,392	3,968	14,341	מסחר ושירותים
12.52	23,952	5,177	-	1	18,774	נדלין ובינוי
12.95	24,780	1,559	-	4,150	19,071	תעשייה
1.52	2,905	-	-	261	2,644	השקעה ואחזקות
5.49	10,500	-	-	-	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% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.37	3,455	-	-	-	3,455	ענף משק
3.39	606	-	-	-	606	בנקים
10.23	1,826	39	-	177	1,610	ביטוח
15.18	2,708	231	-	65	2,412	ביומד
16.44	2,933	852	85	338	1,658	טכנולוגיה
12.19	2,174	-	-	-	2,174	מסחר ושירותים
14.64	2,611	41	-	336	2,234	נדל"ן ובינוי
1.77	315	-	-	30	285	תעשייה
6.79	1,212	-	-	-	1,212	השקעה ואחזקות
100.00	17,840	1,163	85	946	15,646	חיפושי נפט וגז
						סך הכל

## מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.19	3,480	-	-	-	3,480	ענף משק
3.44	592	-	-	-	592	בנקים
9.99	1,723	88	-	67	1,568	ביטוח
17.11	2,951	265	-	21	2,665	ביומד
14.21	2,451	430	-	431	1,590	טכנולוגיה
12.65	2,181	1	-	-	2,180	מסחר ושירותים
13.57	2,340	36	9	147	2,148	נדל"ן ובינוי
1.84	318	-	-	30	288	תעשייה
7.00	1,207	-	-	-	1,207	השקעה ואחזקות
100.00	17,243	820	9	696	15,718	חיפושי נפט וגז
						סך הכל

## מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
94.74	18	-	18	-	-	ענף משק
5.26	1	-	-	1	-	מסחר ושירותים
100.00	19	-	18	1	-	נדל"ן ובינוי
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
100.00	132	132	-	-	-
100.00	132	132	-	-	-

ענף משק

אחר

סך הכל

\* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
21.01	9,936	1,529	-	-	8,407
3.04	1,438	-	-	-	1,438
9.08	4,297	588	-	12	3,697
16.02	7,576	1,070	-	-	6,506
19.28	9,121	5,081	-	422	3,618
11.91	5,633	341	-	-	5,292
11.79	5,579	282	-	114	5,183
1.63	771	-	-	71	700
6.24	2,952	-	-	-	2,952
100.00	47,303	8,891	-	619	37,793

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלין ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

חיפושי נפט וגז

סך הכל

\* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
20.61	5,754	-	-	-	5,754
3.47	968	-	-	-	968
9.67	2,700	115	-	8	2,577
17.68	4,938	506	-	-	4,432
13.10	3,657	929	-	288	2,440
13.49	3,767	214	-	-	3,553
13.08	3,651	57	-	80	3,514
1.87	522	-	-	48	474
7.03	1,964	-	-	-	1,964
100.00	27,921	1,821	-	424	25,676

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלין ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

חיפושי נפט וגז

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

אחוז מסך הכל	סך הכל באלפי ש"ח	בחו"ל *	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר באלפי ש"ח	ת"א 125 באלפי ש"ח	
20.30	2,799	-	-	-	2,799	בנקים
3.46	477	-	-	-	477	ביטוח
9.70	1,338	76	-	4	1,258	ביומד
17.51	2,414	245	-	-	2,169	טכנולוגיה
13.35	1,841	496	-	147	1,198	מסחר ושירותים
13.77	1,899	146	-	-	1,753	נדל"ן ובינוי
12.97	1,788	28	-	38	1,722	תעשייה
1.86	256	-	-	24	232	השקעה ואחזקות
7.08	976	-	-	-	976	חיפושי נפט וגז
100.00	13,788	991	-	213	12,584	סך הכל

\* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3. סיכוני אשראי

## 5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
668,036	170,932	497,104	1,217,387	199,677	1,017,710	בארץ
15,516	15,516	-	16,590	16,373	217	בחו"ל
683,552	186,448	497,104	1,233,977	216,050	1,017,927	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניות			מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	51,708	11,657	40,051	בארץ
-	-	-	669	669	-	בחו"ל
-	-	-	52,377	12,326	40,051	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
111,443	-	111,443	1	-	1	בארץ
-	-	-	217	-	217	בחו"ל
111,443	-	111,443	218	-	218	סך הכל נכסי חוב
מסלול צמוד מדד			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
23,694	1,117	22,577	33,441	-	33,441	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
23,694	1,117	22,577	33,441	-	33,441	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 50 ומטה			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
83,765	5,505	78,260	60,412	2,376	58,036	בארץ
30	30	-	91	91	-	בחו"ל
83,795	5,535	78,260	60,503	2,467	58,036	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 60 ומעלה			מסלול לבני 50 עד 60			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
85,219	2,500	82,719	99,668	5,590	94,078	בארץ
30	30	-	37	37	-	בחו"ל
85,249	2,530	82,719	99,705	5,627	94,078	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-53.77% מנכסי הקופה כאשר כ-82.61% מהם מדורגים AA 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
645,672
302,889
67,274
976
899
1,017,710
70,600
6,132
1,228
17,159
104,558
199,677
1,217,387
34,893

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות 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.

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
-

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**

אגרות חוב ממשלתיות

**נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

**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
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 אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

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.

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
-

**נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

**5. ניהול סיכונים (המשך)****5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)**

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
21,295
14,951
3,763
42
40,051
996
155
10,506
11,657
51,708
4,144

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחרים

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.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
170
499
669
-

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

**5. ניהול סיכונים (המשך)****5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול חו"ל**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
1
1

**נכסי חוב סחירים בארץ**אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 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

**מסלול שקלי טווח קצר**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
33,441
33,441

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ



## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3. סיכוני אשראי (המשך)

## 5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

## מסלול צמוד מדד

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
12,148
8,438
1,968
23
22,577
191
10
223
693
1,117
23,694
108

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות 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% 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:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי \*

\* 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
-

**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**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
36,865
38,033
3,236
126
78,260
2,182
37
3,286
5,505
83,765
41

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

\* 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
-

**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:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחרים

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
-

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 60 ומעלה**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017
שווי נכסים באלפי ש"ח
46,358
33,065
3,177
119
82,719
914
47
1,539
2,500
85,219
43

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי \*

\* 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
30
30
-

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)****5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017							
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	AA- ומעלה
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	A- עד A+
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	BBB
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	נמוך מ-BBB
מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	מסלול כללי	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	
-	-	-	3.72	2.98	3.61	3.86	
-	-	-	-	-	-	-	
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		סך כל המסלולים		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	כולל	כל נכסי החוב	כולל	
באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	
20.98	143,414	18.40	227,117	ענף משק
2.20	15,066	1.65	20,359	בנקים
0.40	2,762	0.31	3,782	ביטוח
13.69	93,572	10.59	130,640	טכנולוגיה
9.44	64,499	8.82	108,837	מסחר ושירותים
1.71	11,702	1.55	19,100	נדל"ן ובינוי
4.48	30,612	3.50	43,174	תעשייה
1.28	8,725	0.89	10,982	השקעה ואחזקות
0.47	3,191	0.56	6,938	חיפושי נפט וגז
2.51	17,159	1.39	17,159	אחר
42.84	292,850	52.34	645,889	הלוואות לעמיתים
100.00	683,552	100.00	1,233,977	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

מסלול מניות		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
-	-	16.05	8,410	בנקים
-	-	2.92	1,528	ביטוח
-	-	0.53	276	טכנולוגיה
-	-	16.05	8,409	מסחר ושירותים
-	-	13.99	7,325	נדל"ן ובינוי
-	-	1.31	687	תעשייה
-	-	5.66	2,963	השקעה ואחזקות
-	-	2.32	1,217	חיפושי נפט וגז
-	-	0.51	267	אחר
-	-	40.66	21,295	אג"ח ממשלתי
-	-	100.00	52,377	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
-	-	0.46	1	בנקים
100.00	111,443	99.54	217	אג"ח ממשלתי
100.00	111,443	100.00	218	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול צמוד מדד		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
22.17	5,252	-	-	בנקים
2.43	576	-	-	ביטוח
0.22	53	-	-	טכנולוגיה
6.19	1,467	-	-	מסחר ושירותים
13.53	3,206	-	-	נדל"ן ובינוי
1.42	336	-	-	תעשייה
1.02	242	-	-	השקעה ואחזקות
1.11	262	-	-	חיפושי נפט וגז
0.64	152	-	-	אחר
51.27	12,148	100.00	33,441	אג"ח ממשלתי
100.00	23,694	100.00	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 לבני 50 ומטה		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
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	נדלין 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		מסלול לבני 50 עד 60		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
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	נדלין 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 גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	645,672	400,964	263,934	81,319	-	-	304,792	1,696,681	-	1,696,681
ארה"ב	217	1,450	39,925	215,100	58,999	-	20,263	335,954	69,934	405,888
בריטניה	-	-	2,822	6,116	-	-	4,487	13,425	5,814	19,239
יפן	-	-	-	34,348	4,289	-	200	38,837	10,994	49,831
אחר	-	1,277	8,860	139,775	47,132	-	12,906	209,950	19,514	229,464
	645,889	403,691	315,541	476,658	110,420	-	342,648	2,294,847	106,256	2,401,103

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	292,850	227,148	152,239	642	-	-	230,465	903,344	-	903,344
ארה"ב	-	1,280	30,013	81,671	38,440	-	19,447	170,851	69,934	240,785
בריטניה	-	-	2,313	3,587	-	-	4,482	10,382	5,814	16,196
יפן	-	-	-	13,484	3,641	-	200	17,325	10,994	28,319
אחר	-	1,277	6,730	63,045	39,837	-	12,236	123,125	19,514	142,639
	292,850	229,705	191,295	162,429	81,918	-	266,830	1,225,027	106,256	1,331,283

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	21,295	19,907	17,117	74	-	-	16,714	75,107	-	75,107
ארה"ב	-	170	605	20,354	3,368	-	619	25,116	-	25,116
יפן	-	-	-	3,050	-	-	-	3,050	-	3,050
אחר	-	-	118	12,855	1,303	-	392	14,668	-	14,668
	21,295	20,077	17,840	36,333	4,671	-	17,725	117,941	-	117,941

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	16,621	1,076	-	-	2,261	19,958	-	19,958
ארה"ב	-	-	621	19,516	-	-	-	20,137	-	20,137
יפן	-	-	-	3,088	-	-	-	3,088	-	3,088
אחר	-	-	1	5,105	-	-	-	5,106	-	5,106
	-	-	17,243	28,785	-	-	2,261	48,289	-	48,289

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	1	-	-	-	-	161	162	-	162
ארה"ב	217	-	-	820	121	-	-	1,158	-	1,158
יפן	-	-	-	71	-	-	-	71	-	71
אחר	-	-	-	507	-	-	-	507	-	507
	217	1	-	1,398	121	-	161	1,898	-	1,898

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	111,443	-	-	-	-	-	2,170	113,613	-	113,613
	111,443	-	-	-	-	-	2,170	113,613	-	113,613

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	33,441	-	-	-	-	-	2,363	35,804	-	35,804
	33,441	-	-	-	-	-	2,363	35,804	-	35,804

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,290	-	24,290	1,269	-	-	1	19	10,853	12,148	ישראל
24,290	-	24,290	1,269	-	-	1	19	10,853	12,148	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,538	-	81,538	5,665	-	-	16,994	-	22,477	36,402	ישראל
11,093	-	11,093	46	-	2,922	7,993	132	-	-	ארה"ב
522	-	522	-	-	-	522	-	-	-	יפן
5,336	-	5,336	17	-	-	5,319	-	-	-	אחר
98,489	-	98,489	5,728	-	2,922	30,828	132	22,477	36,402	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
159,784	-	159,784	18,263	-	-	23,255	38,787	42,614	36,865	ישראל
50,538	-	50,538	28	-	5,883	38,190	6,437	-	-	ארה"ב
3,043	-	3,043	5	-	-	2,529	509	-	-	בריטניה
7,263	-	7,263	-	-	648	6,615	-	-	-	יפן
27,545	-	27,545	92	-	5,992	19,891	1,570	-	-	אחר
248,173	-	248,173	18,388	-	12,523	90,480	47,303	42,614	36,865	

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
155,312	-	155,312	15,696	-	-	17,837	26,267	40,642	54,870	ישראל
39,748	-	39,748	69	-	6,380	31,913	1,386	-	-	ארה"ב
5,007	-	5,007	-	-	-	5,007	-	-	-	יפן
23,242	-	23,242	118	-	-	22,856	268	-	-	אחר
<u>223,309</u>	<u>-</u>	<u>223,309</u>	<u>15,883</u>	<u>-</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

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
127,769	-	127,769	9,765	-	-	21,440	12,884	37,322	46,358	ישראל
17,313	-	17,313	54	-	1,885	14,643	731	-	-	ארה"ב
2,511	-	2,511	-	-	-	2,511	-	-	-	יפן
10,421	-	10,421	51	-	-	10,197	173	-	-	אחר
<u>158,014</u>	<u>-</u>	<u>158,014</u>	<u>9,870</u>	<u>-</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 בשווקי 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 השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

**6. שונות****6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 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 (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 וחסכון 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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 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	<b>דוח רואי החשבון המבקרים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
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 וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
130,010	122,163		<b>רכוש שוטף</b>
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	<b>השקעות פיננסיות</b>
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
			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>1,984,277</u>	<u>2,305,053</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
6,454	10,206	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>1,977,823</u>	<u>2,294,847</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>1,984,277</u>	<u>2,305,053</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
122,163	8,113	11,446	13,885	5,969	579	2,388	2,237	158	2,117	5,994	69,277	<b>רכוש שוטף</b>
5,591	31	66	84	39	12	-	-	3	8	117	5,231	מזומנים ושווי מזומנים
127,754	8,144	11,512	13,969	6,008	591	2,388	2,237	161	2,125	6,111	74,508	חייבים ויתרות חובה
1,017,927	82,719	94,078	78,260	58,036	22,577	33,441	111,443	218	-	40,051	497,104	<b>השקעות פיננסיות</b>
216,050	2,530	5,627	5,535	2,467	1,117	-	-	-	-	12,326	186,448	נכסי חוב סחירים
315,541	13,788	27,921	47,303	132	19	-	-	-	17,243	17,840	191,295	נכסי חוב שאינם סחירים
627,781	50,932	84,468	103,475	33,849	1	-	-	1,521	28,946	41,775	282,814	מניות
2,177,299	149,969	212,094	234,573	94,484	23,714	33,441	111,443	1,739	46,189	111,992	1,157,661	השקעות אחרות
<b>2,305,053</b>	<b>158,113</b>	<b>223,606</b>	<b>248,542</b>	<b>100,492</b>	<b>24,305</b>	<b>35,829</b>	<b>113,680</b>	<b>1,900</b>	<b>48,314</b>	<b>118,103</b>	<b>1,232,169</b>	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
10,206	99	297	369	2,003	15	25	67	2	25	162	7,142	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
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	<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,305,053</b>	<b>158,113</b>	<b>223,606</b>	<b>248,542</b>	<b>100,492</b>	<b>24,305</b>	<b>35,829</b>	<b>113,680</b>	<b>1,900</b>	<b>48,314</b>	<b>118,103</b>	<b>1,232,169</b>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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 2016												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
130,010	4,775	6,052	5,019	4,052	641	1,905	3,638	272	1,555	2,491	99,610	רכוש שוטף
9,489	28	48	34	42	49	-	-	6	22	171	9,089	מזומנים ושווי מזומנים
<b>139,499</b>	<b>4,803</b>	<b>6,100</b>	<b>5,053</b>	<b>4,094</b>	<b>690</b>	<b>1,905</b>	<b>3,638</b>	<b>278</b>	<b>1,577</b>	<b>2,662</b>	<b>108,699</b>	חייבים ויתרות חובה
981,596	34,802	37,811	19,725	36,956	31,511	41,532	131,907	244	-	47,018	600,090	השקעות פיננסיות
161,896	236	641	187	802	919	-	-	-	-	12,034	147,077	נכסי חוב סחירים
279,954	3,384	6,671	6,661	20	18	-	-	-	8,943	23,107	231,150	נכסי חוב שאינם סחירים
421,332	29,618	40,890	41,785	25,732	370	-	-	1,637	15,897	49,281	216,122	מניות
<b>1,844,778</b>	<b>68,040</b>	<b>86,013</b>	<b>68,358</b>	<b>63,510</b>	<b>32,818</b>	<b>41,532</b>	<b>131,907</b>	<b>1,881</b>	<b>24,840</b>	<b>131,440</b>	<b>1,194,439</b>	השקעות אחרות
												סך כל ההשקעות
												הפיננסיות
<b>1,984,277</b>	<b>72,843</b>	<b>92,113</b>	<b>73,411</b>	<b>67,604</b>	<b>33,508</b>	<b>43,437</b>	<b>135,545</b>	<b>2,159</b>	<b>26,417</b>	<b>134,102</b>	<b>1,303,138</b>	סך כל הנכסים
6,454	516	370	613	208	62	43	116	4	172	370	3,980	זכאים ויתרות זכות
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים
<b>1,984,277</b>	<b>72,843</b>	<b>92,113</b>	<b>73,411</b>	<b>67,604</b>	<b>33,508</b>	<b>43,437</b>	<b>135,545</b>	<b>2,159</b>	<b>26,417</b>	<b>134,102</b>	<b>1,303,138</b>	סך כל ההתחייבויות
												וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
827	(7,954)	24,260		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
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		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
23,944	57,476	141,734		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
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		<b>סך כל ההוצאות</b>
6,165	41,336	124,634		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017												
מסלול												
	לבני 60	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראל	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	כללי	
סה"כ	ומעלה			10% 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
24,260	(507)	(1,196)	(7,391)	(183)	-	2	2	2	(90)	(283)	33,904	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
31,154	2,684	3,011	2,413	1,597	992	83	3,771	(27)	-	1,870	14,760	<b>מהשקעות</b>
11,096	9	19	(9)	420	161	-	-	-	-	530	9,966	מנכסי חוב סחירים
30,327	794	1,662	2,421	3	1	-	-	-	1,210	2,089	22,147	מנכסי חוב שאינם סחירים
44,897	4,103	7,306	14,857	1,926	5	-	-	37	3,429	4,826	8,408	ממניות
117,474	7,590	11,998	19,682	3,946	1,159	83	3,771	10	4,639	9,315	55,281	מהשקעות אחרות
141,734	7,083	10,802	12,291	3,763	1,159	85	3,773	12	4,549	9,032	89,185	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
13,357	650	886	949	433	200	307	837	17	224	895	7,959	<b>הוצאות</b>
2,947	110	234	335	68	10	4	36	5	96	167	1,882	דמי ניהול
796	27	64	93	4	-	-	-	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	<b>סך כל ההוצאות</b>
												<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
	לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50	אג"ח עד	צמוד מדד	שקלי טווח	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי	כללי	
סה"כ	ומעלה	60	ומטה	10% מניות	אלפי ש"ח	קצר	ישראלי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	לפחות 30%	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
(7,954)	(256)	(545)	(541)	(134)	1	2	5	(25)	(14)	48	(6,495)	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
9,067	(249)	(193)	(113)	102	431	55	1,258	5	-	979	6,792	<b>מהשקעות</b>
3,425	(2)	(3)	(1)	11	20	-	-	-	-	370	3,030	מנכסי חוב סחירים
14,156	82	(106)	(74)	(1)	(57)	-	-	-	462	1,181	12,669	מנכסי חוב שאינם סחירים
38,782	823	2,013	1,570	769	16	-	-	59	1,013	3,905	28,614	ממניות
65,430	654	1,711	1,382	881	410	55	1,258	64	1,475	6,435	51,105	מהשקעות אחרות
												<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
57,476	398	1,166	841	747	411	57	1,263	39	1,461	6,483	44,610	<b>סך כל ההכנסות</b>
												<b>הוצאות</b>
12,627	166	204	157	218	255	383	988	23	168	1,081	8,984	דמי ניהול
2,889	58	106	70	53	9	3	33	8	58	228	2,263	הוצאות ישירות
624	7	18	15	2	-	-	-	2	67	206	307	מסים
16,140	231	328	242	273	264	386	1,021	33	293	1,515	11,554	<b>סך כל ההוצאות</b>
41,336	167	838	599	474	147	(329)	242	6	1,168	4,968	33,056	<b>עודף הכנסות על הוצאות</b> <b>(הוצאות על הכנסות) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015								
מסלול								
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
כללי	30% מניות	מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי (לשעבר : שקלי ישראל)	שקלי טווח קצר (לשעבר : שקלי קצר)	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : כללי עד 10% מניות)	סה"כ	
<b>הכנסות (הפסדים)</b>								
1,169	(198)	30	(81)	5	4	1	(103)	827
<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>								
<b>מהשקעות</b>								
5,370	518	-	(7)	2,294	62	397	52	8,686
2,255	276	-	-	-	-	36	1	2,568
10,680	1,542	546	-	-	-	9	-	12,777
(1,137)	7	178	(12)	-	-	99	(49)	(914)
17,168	2,343	724	(19)	2,294	62	541	4	23,117
<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>								
18,337	2,145	754	(100)	2,299	66	542	(99)	23,944
<b>סך כל ההכנסות</b>								
<b>הוצאות</b>								
10,036	1,411	173	37	1,125	399	331	114	13,626
2,569	416	64	21	34	5	14	32	3,155
746	191	48	6	-	-	-	7	998
13,351	2,018	285	64	1,159	404	345	153	17,779
<b>סך כל ההוצאות</b>								
4,986	127	469	(164)	1,140	(338)	197	(252)	6,165
<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה</b>								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,851,196	1,857,231	1,977,823	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
93,064	117,312	189,348	תקבולים מדמי גמולים
-	-	58	תקבולים מדמי סליקה
93,064	117,312	189,406	<b>סה"כ תקבולים מדמי גמולים</b>
(68,398)	(82,048)	(86,947)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
45,605	79,690	139,316	<b>העברות צבירה לקופה</b>
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)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(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
			<b>העברות צבירה, נטו</b>
6,165	41,336	124,634	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>
			<b>מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
1,857,231	1,977,823	2,294,847	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה		לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח										אלפי ש"ח
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	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
189,348	28,054	27,526	58,022	14,166	1,249	1,724	3,158	153	1,882	1,647	51,767	תקבולים מדמי גמולים
58	2	2	4	1	2	1	5	-	-	3	38	תקבולים מדמי סליקה
189,406	28,056	27,528	58,026	14,167	1,251	1,725	3,163	153	1,882	1,650	51,805	<b>סה"כ תקבולים מדמי גמולים</b>
(86,947)	(5,756)	(4,159)	(3,180)	(3,968)	(1,954)	(2,978)	(7,479)	(235)	(743)	(3,650)	(52,845)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
139,316	21,514	55,037	41,985	8,406	251	533	320	-	11,232	-	38	<b>העברות צבירה לקופה</b>
54,097	2,228	15,672	28,497	1,654	19	462	245	-	5,320	-	-	העברות מחברות ביטוח
179,752	35,351	56,754	64,013	15,663	8	1,742	1,945	213	3,541	190	332	העברות מקרנות פנסיה חדשות
58,314	18,906	17,260	5,882	8,671	82	909	773	282	5,513	11	25	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(19,565)	(2,599)	(698)	(269)	(300)	(876)	(100)	(2,299)	-	-	(852)	(11,572)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(2,077)	-	(86)	(433)	(258)	-	(29)	(19)	(1)	(46)	(10)	(1,195)	העברות לחברות ביטוח
(261,592)	(15,199)	(30,251)	(17,481)	(12,178)	(7,217)	(4,753)	(14,891)	(159)	(8,378)	(18,709)	(132,376)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(58,314)	(3,110)	(15,109)	(12,579)	(4,022)	(1,669)	(4,875)	(6,474)	(499)	(438)	(2,283)	(7,256)	העברות לקופות גמל
89,931	57,091	98,579	109,615	17,636	(9,402)	(6,111)	(20,400)	(164)	16,744	(21,653)	(152,004)	העברות בין מסלולים
												<b>העברות צבירה, נטו</b>
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	(226)	2,900	(11)	4,161	7,862	78,913	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
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	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה			לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח									
1,857,231	-	-	-	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
117,312	10,396	9,685	13,662	11,463	1,384	2,137	5,209	353	1,414	2,503	59,106	תקבולים מדמי גמולים
(82,048)	(875)	(3,939)	(430)	(3,185)	(1,566)	(3,203)	(5,817)	(206)	(709)	(5,810)	(56,308)	תשלומים לעמיתים
79,690	16,236	31,522	16,634	9,850	-	218	2,222	30	1,042	45	1,891	העברות צבירה לקופה
8,964	875	2,037	3,430	1,914	-	-	209	8	426	32	33	העברות מחברות ביטוח
136,304	21,712	43,491	33,592	13,876	150	333	4,691	148	2,575	-	15,736	העברות מקרנות פנסיה חדשות
89,065	32,213	17,118	8,994	12,248	2,854	6,171	6,377	210	2,009	-	871	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(8,219)	(13)	(144)	-	(150)	(519)	(147)	(1,027)	-	(43)	(1,219)	(4,957)	העברות צבירה מהקופה
(2,120)	-	(29)	(52)	(1)	-	(20)	(24)	-	(28)	(188)	(1,778)	העברות לחברות ביטוח
(170,627)	(7,081)	(6,728)	(985)	(4,477)	(2,105)	(2,336)	(11,476)	(44)	(2,737)	(21,862)	(110,796)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(89,065)	(1,303)	(2,108)	(2,646)	(524)	(2,158)	(7,235)	(4,594)	(1,623)	(1,773)	(6,953)	(58,148)	העברות לקופות גמל
43,992	62,639	85,159	58,967	32,736	(1,778)	(3,016)	(3,622)	(1,271)	1,471	(30,145)	(157,148)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
41,336	167	838	599	474	147	(329)	242	6	1,168	4,968	33,056	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

מסלול

סה"כ אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות) אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר (לשעבר: שקלי קצר) אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: אג"ח ממשלתי) אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות		כללי אלפי ש"ח	
							אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523		<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
93,064	492	1,494	3,442	3,422	92	649	3,635	79,838		<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(68,398)	(1)	(2,986)	(3,650)	(6,536)	(263)	(534)	(5,313)	(49,115)		<b>תשלומים לעמיתים</b>
45,605	3,351	-	2	73	-	1,174	510	40,495		<b>העברות צבירה לקופה</b>
246	-	-	41	-	-	42	-	163		העברות מחברות ביטוח
87,036	7,791	1,971	2,001	2,455	687	1,440	1,252	69,439		העברות מקרנות פנסיה חדשות
41,379	8,338	119	11,495	2,155	1,621	4,405	1,366	11,880		העברות מקופות גמל
										העברות בין מסלולים
(7,753)	-	(298)	(562)	(677)	-	(360)	(1,321)	(4,535)		<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(2,405)	(1)	(7)	(4)	(59)	-	(10)	(632)	(1,692)		העברות לחברות ביטוח
(147,525)	(3,086)	(6,341)	(2,673)	(14,722)	(95)	(2,691)	(21,882)	(96,035)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
(41,379)	(2,703)	(9,730)	(3,968)	(6,785)	(2,428)	(2,473)	(2,797)	(10,495)		העברות לקופות גמל
(24,796)	13,690	(14,286)	6,332	(17,560)	(215)	1,527	(23,504)	9,220		העברות בין מסלולים
										<b>העברות צבירה, נטו</b>
6,165	(252)	197	(338)	1,140	(164)	469	127	4,986		<b>עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
1,857,231	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452		<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

**כללי**

הקופה הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ולפיצויים. עמיתי הקופה הינם שכירים ועצמאים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר 2001.

הקופה הינה קופת גמל לחסכון וכספים המופקדים בה הינם כספים מסוג קצבה אשר מיועדים לתשלום לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה חודשי. לגבי כספים שנחסכו עד לשנת 2005 לעמיתים עצמאים ועד לשנת 2007 לעמיתים שכירים משמשת הקופה כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים אשר הכספים שנצברו בה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

**מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.**

1. ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקופה לקופה במבנה של קופה מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" מסלול כללי שנוהל בקופה המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקופה.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת בסך של כ-633 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. ביום 15 באוקטובר 2015 ולצורך יישום חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 29-9-2015) בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מסלולים, שונו שמותיהם של חלק מהמסלולים, וכן הוקמו בקופה שלושה מסלולים חדשים תלויי גיל אשר נפתחו לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה. בנוסף, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגרו מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות והמסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים.

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.

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			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,522	504
85	-
7,343	3,758
351	1,138
188	191
<b>9,489</b>	<b>5,591</b>

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,171	352
85	-
7,340	3,758
305	933
188	188
<b>9,089</b>	<b>5,231</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
פדיון לקבל  
חייבים בגין ניירות ערך  
מוסדות  
חייבים ויתרות חובה אחרות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
141	28
30	89
<b>171</b>	<b>117</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16	-
6	8
<b>22</b>	<b>8</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול חו"ל**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	1
3	-
1	2
<b>6</b>	<b>3</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
חייבים בגין ניירות ערך  
מוסדות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול צמוד מדד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49	12

ריבית ודיבידנד לקבל

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39	15
3	24
<b>42</b>	<b>39</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32	50
2	33
-	1
<b>34</b>	<b>84</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
חייבים ויתרות חובה אחרות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45	28
3	37
-	1
<b>48</b>	<b>66</b>

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
חייבים ויתרות חובה אחרות  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**מסלול לבני 60 ומעלה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	18
1	12
-	1
<b>28</b>	<b>31</b>

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
628,001	645,889
353,595	372,038
981,596	1,017,927

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
324,005	292,850
276,085	204,254
600,090	497,104

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,958	21,295
21,060	18,756
47,018	40,051

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
242	217
2	1
244	218

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
131,907	111,443
131,907	111,443

אגרות חוב ממשלתיות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)**

**מסלול שקלי טווח קצר**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,532	33,441
<b>41,532</b>	<b>33,441</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול צמוד מדד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,736	12,148
14,775	10,429
<b>31,511</b>	<b>22,577</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,188	36,402
11,768	21,634
<b>36,956</b>	<b>58,036</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,558	36,865
6,167	41,395
<b>19,725</b>	<b>78,260</b>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,755	54,870
12,056	39,208
<b>37,811</b>	<b>94,078</b>

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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
187	1,219
-	1,000
-	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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
236	961
-	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
274,796	307,938
5,158	7,603
<b>279,954</b>	<b>315,541</b>

מניות  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות

**סך הכל מניות**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
226,112	185,332
5,038	5,963
<b>231,150</b>	<b>191,295</b>

מניות  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות

**סך הכל מניות**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,080	17,755
27	85
<b>23,107</b>	<b>17,840</b>

מניות  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות

**סך הכל מניות**

**מסלול מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,934	17,234
9	9
<b>8,943</b>	<b>17,243</b>

מניות  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות

**סך הכל מניות**

**מסלול צמוד מדד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1
17	18
<b>18</b>	<b>19</b>

מניות  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות

**סך הכל מניות**

**באור 6 - מניות (המשך)**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20	132
20	132

מניות  
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

**מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,661	46,883
-	420
6,661	47,303

מניות  
מניות סחירות  
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

**מסלול לבני 50 עד 60**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
252,659	476,658
149,538	110,420
992	1,123
20	335
80	28
<u>403,289</u>	<u>588,564</u>
13,723	30,307
3,864	8,560
6	5
450	345
<u>18,043</u>	<u>39,217</u>
<u>421,332</u>	<u>627,781</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים \*  
אופציות \*  
אחרות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים \*  
מוצרים מובנים  
אחרות

**סך הכל השקעות אחרות**

\* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
135,027	107,643
(223,651)	(247,666)
999	1,001

מניות  
מטבע זר  
מדד

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול כללי**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
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>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
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.

**ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח	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% מניות**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,379	36,333
8,519	4,671
3	3
<u>48,901</u>	<u>41,007</u>
211	535
169	233
380	768
<u>49,281</u>	<u>41,775</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל

קרנות נאמנות

אחרות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(28,102)	(22,538)

מטבע זר

**מסלול מניות**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,888	28,785
2	1
<u>15,890</u>	<u>28,786</u>
7	160
<u>15,897</u>	<u>28,946</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(9,558)	(16,589)

מטבע זר

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול חו"ל**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,407	1,398
230	121
<u>1,637</u>	<u>1,519</u>
-	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
137	39

מטבע זר

**מסלול צמוד מדד**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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% מניות**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,284	30,828
3,366	2,922
25,650	33,750
82	99
25,732	33,849

**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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(7,397)	(10,090)

מטבע זר

**מסלול לבני 50 ומטה**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,419	90,480
2,296	12,523
41,715	103,003
-	183
69	289
1	-
70	472
41,785	103,475

**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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,382	77,613
3,432	6,380
<u>40,814</u>	<u>83,993</u>
-	249
75	226
1	-
<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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(11,895)	(31,071)

מטבע זר

**מסלול לבני 60 ומעלה**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,474	48,791
1,111	1,885
<u>29,585</u>	<u>50,676</u>
-	148
32	108
1	-
<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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,636)	(14,995)

מטבע זר



**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

**סך כל המסלולים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,058	1,147
160	160
1,164	377
3	83
940	243
2,051	6,113
935	1,940
143	143
<b>6,454</b>	<b>10,206</b>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור  
מוסדות  
התחייבות בגין יצירת אופציות \*  
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים \*  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד \*  
זכאים בגין ניירות ערך  
זכאים ויתרות זכות אחרות  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
701	644
160	160
1,028	186
3	83
940	243
813	5,683
192	-
143	143
<b>3,980</b>	<b>7,142</b>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור  
מוסדות  
התחייבות בגין יצירת אופציות \*  
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים \*  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד \*  
זכאים בגין ניירות ערך  
זכאים ויתרות זכות אחרות  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
81	70
285	92
4	-
<b>370</b>	<b>162</b>

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 מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	22
-	2
151	1
6	-
<b>172</b>	<b>25</b>

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 חו"ל**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	1
2	1
4	2

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד \*  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.

**מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
79	64
37	3
116	67

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
מוסדות  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**מסלול שקלי טווח קצר**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	22
14	3
43	25

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
מוסדות  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**מסלול צמוד מדד**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21	15
41	-
62	15

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
מוסדות  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28	39
-	3
83	21
97	1,940
208	2,003

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
מוסדות  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד \*  
זכאים בגין ניירות ערך  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)**

**מסלול לבני 50 ומטה**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32	107
44	13
259	249
278	-
<b>613</b>	<b>369</b>

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38	95
-	152
309	50
23	-
<b>370</b>	<b>297</b>

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32	68
-	15
149	16
335	-
<b>516</b>	<b>99</b>

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	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
-	0	0
-	0	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
-	157	949
-	204	886
-	166	650
<u>13,626</u>	<u>12,627</u>	<u>13,357</u>

**דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:**

- מסלול כללי
- מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
- מסלול מניות
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- מסלול שקלי טווח קצר
- מסלול צמוד מדד
- מסלול אג"ח עד 10% מניות
- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

**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	2016	2017
אחוזים	אחוזים	אחוזים
4.00	4.00	4.00

**דמי ניהול מדמי הגמולים:**

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

**שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל**

0.00	0.00	0.00	מסלול כללי
0.00	0.00	0.00	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.00	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0.00	0.00	0.00	מסלול צמוד מדד
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	0.00	0.00	מסלול לבני 50 ומטה
-	0.00	0.00	מסלול לבני 50 עד 60
-	0.00	0.00	מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אחוזים	אחוזים	אחוזים
1.05	1.05	1.05

**דמי ניהול מסך הנכסים:**

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

**שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל**

0.71	0.66	0.64	מסלול כללי
0.80	0.75	0.72	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.77	0.71	0.59	מסלול מניות
0.94	0.91	0.78	מסלול חו"ל
0.77	0.71	0.68	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.86	0.82	0.79	מסלול שקלי טווח קצר
0.83	0.75	0.72	מסלול צמוד מדד
0.60	0.52	0.51	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	0.47	0.53	מסלול לבני 50 ומטה
-	0.37	0.51	מסלול לבני 50 עד 60
-	0.49	0.54	מסלול לבני 60 ומעלה

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

**באור 10 - הוצאות ישירות**

**סך כל המסלולים**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2015	2016	2017	אלפי ש"ח	
0.05%	0.03%	0.04%	845	674	707
0.01%	0.02%	0.02%	277	344	364
0.00%	0.00%	0.00%	8	33	80
0.03%	0.03%	0.03%	528	585	654
0.08%	0.07%	0.06%	1,494	1,252	1,142
0.00%	0.00%	-	3	1	-
0.17%	0.15%	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 שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2015	2016	2017	אלפי ש"ח	
0.05%	0.03%	0.03%	597	442	357
0.01%	0.02%	0.01%	174	195	149
0.00%	0.00%	0.00%	8	28	33
0.04%	0.04%	0.05%	527	576	637
0.09%	0.07%	0.05%	1,263	1,022	706
0.19%	0.16%	0.14%	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**

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2015	2016	2017	אלפי ש"ח	
0.09%	0.03%	0.03%	169	56	33
0.02%	0.02%	0.01%	47	37	29
-	0.00%	0.00%	-	2	3
-	0.01%	0.01%	-	9	15
0.11%	0.08%	0.07%	199	123	87
0.00%	0.00%	-	1	1	-
0.22%	0.14%	0.12%	416	228	167

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 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול מניות**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
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%	-	-	2	-	-
0.31%	0.25%	0.36%	64	58	96

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 חו"ל**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.16%	0.06%	0.05%	6	2	1
0.18%	0.05%	0.05%	7	2	1
0.03%	-	-	1	-	-
0.18%	0.12%	0.13%	7	4	3
0.55%	0.23%	0.23%	21	8	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**מסלול שקלי טווח קצר**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
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

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**סך הכל הוצאות ישירות**

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול צמוד מדד**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
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% מניות**

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
0.12%	0.07%	0.03%	14	17	19
0.10%	0.06%	0.01%	12	14	9
-	0.00%	0.00%	-	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 שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	
* 2016	2017	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			
0.47%	0.18%	35	132
0.22%	0.10%	17	73
-	0.02%	-	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 ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח		
2017	2016	2017	2016	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2017	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2016	
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:
-	0.00%	-	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10%	0.11%	24	101	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.46%	0.26%	106	234	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-3-2016 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 ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח		
2017	2016	2017	2016	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2017	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	2016	
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:
-	0.00%	-	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.22%	0.06%	10	43	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
1.27%	0.15%	58	110	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* הפעילות במסלול זה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-3-2016 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 ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2013	2014	2015	2016	2017	
%	%	%	%	%	%	
5.11	9.87	4.78	1.11	3.15	6.88	מסלול כללי
-	-	4.58	0.39	4.43	7.19	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	6.58	3.24	5.49	12.73	מסלול מניות
-	-	9.19	(2.70)	0.95	0.57	מסלול חו"ל
-	-	3.75	1.37	0.90	3.10	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	0.85	0.13	0.11	0.23	מסלול שקלי טווח קצר
-	-	1.48	0.37	1.27	4.25	מסלול צמוד מדד
-	-	2.75	0.10	2.17	4.43	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	-	-	1.39	6.99	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	-	1.18	6.22	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	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)

**באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה**

1. הקופה הינה בנייהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל אחזקות").
  2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו 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 פיננסיים 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):**

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		אגרות חוב * דמי ניהול לשלם קרן הפנסיה מקפת אישית
2016	2017	2016	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)	

\* 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 ואולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

**ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים \***

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול- ראה באור 9 הוצאות ישירות
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(13,626)	(12,627)	(13,357)	
(65)	(6)	(3)	

\* 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		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
796	624	998

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
431	307	746

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
108	206	191

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
68	67	48

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול חו"ל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	2	6

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2016	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	2	7

מסים מניירות ערך זרים

**באור 13 - מסים (המשך)**  
**מסלול לבני 50 ומטה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	93

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול לבני 50 עד 60**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	64

מסים מניירות ערך זרים

**מסלול לבני 60 ומעלה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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 הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. התחייבויות השקעה
- הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו 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 שנותרו 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 IRA (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 בניהול אישי IRA (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 IRA (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 IRA 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 IRA (להלן- "הקופה") 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 החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכת 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 COSO.

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 IRA**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2017**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	<b>דוחות כספיים</b>
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 IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה 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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
101	5,655	<b>רכוש שוטף</b>
* -	* -	מזומנים ושווי מזומנים
101	5,655	חייבים ויתרות חובה
952	262	<b>השקעות פיננסיות</b>
995	13,908	נכסי חוב סחירים
1,947	14,170	השקעות אחרות
2,048	19,825	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
		<b>סך כל הנכסים</b>
1	4	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,047	19,821	<b>זכויות העמיתים</b>
2,048	19,825	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* 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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
- *	(1)
- *	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 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	2,047	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,700	9,327	תקבולים מדמי גמולים
-	(6)	תשלומים לעמיתים
329	2,449	העברות צבירה לקופה
-	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
<u>2,047</u>	<u>19,821</u>	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 (IRA (Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

**החברה המנהלת**

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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**

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			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	
	2016	2017
חשבונות פעילים	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות לא פעילים	מספר חשבונות	מספר חשבונות
סה"כ	-	-
	170,314	183,786
	703	708
	170,314	183,786
	703	708

**3. דמי ניהול**

**3.1. שיעור דמי הניהול**

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
19	41,481	-	-	0.00%-0.50%
181	74,798	-	-	0.50%-1.00%
112	25,765	-	-	1.00%-1.50%
396	41,742	-	-	1.50%-2.00%
708	183,786	-	-	-

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 מהותיים 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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:**

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 הנייל 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)	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 נכסים	סך זכויות
	נזילים וסחירים	עמיתים נזילות
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.92	168,322	183,786

**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 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 לשקול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

## ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	בהצמדה למדד		ללא הצמדה	סה"כ
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	המחירים לצרכן *		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
183,786	61,646	56,095	66,045	סך נכסי המסלול, נטו
-	(27,185)	-	27,185	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
183,786	34,461	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 <sup>(1) (2)</sup>		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.75)	1.93	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						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.32	4,748	-	-	-	4,748	ענף משק
3.34	820	-	-	-	820	בנקים
10.19	2,504	86	-	241	2,177	ביטוח
13.35	3,280	348	-	100	2,832	ביומד
18.10	4,448	1,565	2	592	2,289	טכנולוגיה
12.28	3,017	-	-	-	3,017	מסחר ושירותים
14.82	3,642	54	-	583	3,005	נדל"ן ובינוי
1.82	447	-	-	42	405	תעשייה
6.78	1,665	-	-	-	1,665	השקעה ואחזקות
100.00	24,571	2,053	2	1,558	20,958	חיפושי נפט וגז
						סך הכל



5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
90,215	14,162	76,053	בארץ
796	796	-	בחו"ל
91,011	14,958	76,053	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 AA 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	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
42,577		אגרות חוב ממשלתיות
25,902		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
7,332		BBB עד A
167		נמוך מ- BBB
75		לא מדורגים
76,053		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,376		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
899		BBB עד A
79		לא מדורגים
11,808		הלוואות לאחרים
14,162		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
90,215		סך הכל נכסי חוב בארץ
4,541		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 פיננסיים בדירוג: BBB
593	הלוואות לאחרים
796	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	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2.04	AA ומעלה
2.15	A+ עד A-
3.61	BBB
-	נמוך מ-BBB
2.38	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
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

סה"כ	נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
125,319	-	125,319	22,096	-	-	1,164	23,676	35,806	42,577	ישראל
34,728	-	34,728	462	-	4,934	28,283	847	202	-	ארה"ב
4,070	-	4,070	-	-	-	4,070	-	-	-	יפן
19,669	-	19,669	124	-	1,650	17,847	48	-	-	אחר
183,786	-	183,786	22,682	-	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') 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 השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

**6. שונות****6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 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 (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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 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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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	<b>דוח רואי החשבון המבקרים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,493	9,749		<b>רכוש שוטף</b>
276	316	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>4,769</u>	<u>10,065</u>		
73,500	76,053	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
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
			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>171,679</u>	<u>183,985</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
1,365	199	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>170,314</u>	<u>183,786</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>171,679</u>	<u>183,985</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
343	(187)	(257)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
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		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
3,798	7,204	11,399		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
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		<b>סך כל ההוצאות</b>
1,457	5,290	9,627		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

**2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

**3. מדיניות חשבונאית עקבית**

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

**ב. אומדנים והנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

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

**1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים**

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

**ג. מזומנים ושווי מזומנים**

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

**ד. השקעות פיננסיות**

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

**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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**4. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. 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			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
183	146
9	-
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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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 לאחריים**  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים \***

\* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(27,134)	(25,104)

מטבע זר

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	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	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	2016	2017
%	%	%
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 ליום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.06%	0.03%	0.02%	135	57	40
0.01%	0.02%	0.02%	34	26	30
-	0.00%	0.00%	-	3	3
0.00%	-	-	4	-	-
0.08%	0.07%	0.06%	162	124	102
0.00%	-	-	1	-	-
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 ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2013	2014	2015	2016	2017
	%	%	%	%	%
5.00	8.93	4.59	1.18	3.93	6.51

**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 ופיננסיים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
  2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו 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 תקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
5. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
  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:**

היתרה הגבוהה ביותר במהלך שנת**		ליום 31 בדצמבר	
2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
763	-	180	-
(137)	(130)	(122)	(130)

אגרות חוב \* ו'  
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 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,818)	(1,516)	(1,470)
(17)	(1)	-

דמי ניהול (ראה באור 9)  
הוצאות ישירות

\* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

**באור 13 - מסים**

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
  2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
187	188	127

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 וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

**1. מאפיינים כלליים של הקופה**

**א. תיאור כללי**

שם הקופה : מקפת דמי מחלה.

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

סוג הקופה : קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה : 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

<b>מספר המניות</b>	<b>אחוז בזכויות ההצבעה</b>
2,034	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 המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרתן:**

הפקדת המעביד תהא בהתאם למחויבותו לעובדיו בשנה קודמת אך לא יותר מן הנמוך מבין שני הסכומים הבאים :

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

**ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה**

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

**2. ניתוח זכויות העמיתים**

**2.1 יחס הנוזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 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	
	2016	2017
חשבונות פעילים	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות לא פעילים	מספר חשבונות	מספר חשבונות
סה"כ	51	52
	37,832	40,752
	37,832	40,752



3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
מספר חשבונות	מספר חשבונות	מספר חשבונות	מספר חשבונות	
נטו אלפי ש"ח	נטו אלפי ש"ח	נטו אלפי ש"ח	נטו אלפי ש"ח	
40,752	52	-	-	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
40,752	52	-	-	

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 \*

לשנה שהסתיימה	ליום 31 בדצמבר 2017
ביום 31 בדצמבר 2017	ביום 31 בדצמבר 2017
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.42
סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)	40,381
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)	99.09
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	5
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)	9.62

\* 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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:**

**שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2016</b>	<b>2017</b>	
<b>באחוזים</b>	<b>באחוזים</b>	
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
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	

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)	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:**

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.95	40,752	38,649

**5.1.3. יחס נזילות**

ראה סעיף 2.1. לעיל.

**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות וכו'), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

**5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע**

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל 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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
13,890	12,692	14,170	40,752	סך נכסי המסלול, נטו
6,194	-	(6,194)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(א)</sup>
20,084	12,692	7,976	40,752	סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.  
 \*\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.71% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.54% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.01% מסך נכסי המסלול נטו).  
 (א) 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 <sup>(א) (ב)</sup>		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.72)	1.16	תשואות 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						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.92	1,089	-	-	-	1,089	ענף משק בנקים
3.57	195	-	-	-	195	ביטוח
9.93	543	16	-	31	496	ביומד
16.57	906	72	-	15	819	טכנולוגיה
14.50	793	185	-	92	516	מסחר ושירותים
12.78	699	-	-	-	699	נדל"ן ובינוי
13.99	765	12	-	72	681	תעשייה
1.81	99	-	-	9	90	השקעה ואחזקות
6.93	379	-	-	-	379	חיפושי נפט וגז
100.00	5,468	285	-	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			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
20,048	1,940	18,108	בארץ
144	144	-	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 AA 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	שוי נכסים באלפי ש"ח	
9,531		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,787		AA ומעלה
1,745		BBB עד A
26		נמוך מ-BBB
19		לא מדורגים
18,108		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
309		AA ומעלה
136		BBB עד A
1,495		הלוואות לאחרים
1,940		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
20,048		סך הכל נכסי חוב בארץ
595		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	שוי נכסים באלפי ש"ח	
35		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
109		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
144		BBB
		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	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2017	
באחוזים	
1.79	AA- ומעלה
2.20	A+ עד A-
3.64	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורגים

## 5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
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										
סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ 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 של אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
27,737	-	27,737	3,686	-	-	232	5,267	9,021	9,531	ישראל
7,732	-	7,732	84	-	1,230	6,191	191	36	-	ארה"ב
897	-	897	-	-	-	897	-	-	-	יפן
4,386	-	4,386	24	-	378	3,974	10	-	-	אחר
40,752	-	40,752	3,794	-	1,608	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') 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 השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

**6. שונות****6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 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 (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות 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 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 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 COSO.

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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,310	2,171		<b>רכוש שוטף</b>
47	60	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,357</u>	<u>2,231</u>		
16,694	18,108	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
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
			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>37,914</u>	<u>40,868</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
82	116	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>37,832</u>	<u>40,752</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>37,914</u>	<u>40,868</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(30)	(47)	(80)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
				מנכסי חוב סחירים
162	184	668		מנכסי חוב שאינם סחירים
41	48	86		ממניות
319	223	553		מהשקעות אחרות
14	872	1,251		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
536	1,327	2,558		
				<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
			9	דמי ניהול
155	154	164	10	הוצאות ישירות
64	51	46	13	מסים
39	45	28		<b>סך כל ההוצאות</b>
258	250	238		
				<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>
248	1,030	2,240		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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
-	-	639	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
248	1,030	2,240	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
36,858	37,832	40,752	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, תנודתיות וכדומה.

#### ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

#### ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות- נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- מניות ונגזרים לא סחירים- נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
- נכסי חוב שאינם סחירים  
אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

#### 4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 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.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)  
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**1. שערי החליפין וההצמדה**

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אחוזים			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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39	33
8	27
47	60

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,322	9,531
7,372	8,577
16,694	18,108

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
352	480
1,521	1,604
1,873	2,084

אגרות חוב קונצרניות: בלתי ניתנות להמרה הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים \*

\* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,374	5,468

מניות  
מניות סחירות

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,299	11,294
2,254	1,608
2	-
12,555	12,902
60	75
1	-
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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(6,260)	(6,119)

מטבע זר

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	15
66	101
3	-
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.

**באור 9 - דמי ניהול**

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	2016	2017
%	%	%
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 ליום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת
8	12	23	0.06%	0.03%	0.02%
15	12	12	0.03%	0.04%	0.04%
-	-	1	0.00%	-	-
23	27	27	0.08%	0.07%	0.06%
-	-	1	0.00%	-	-
46	51	64	0.17%	0.14%	0.12%

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 ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2013	2014	2015	2016	2017
%	%	%	%	%	%
4.82	8.96	4.64	1.10	3.21	6.33

**באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה**

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל אחזקות").
  2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו 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 פיננסיים 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 **		ליום 31 בדצמבר	
2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
73	18	19	18
(13)	(15)	(13)	(15)

אגרות חוב \* ודמי ניהול לשלם

\* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.  
 \*\* על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקופה אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה 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	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(155)	(154)	(164)
(4)	** -	-

דמי ניהול- ראה באור 9 הוצאות ישירות

\* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.  
 \*\* סכום קטן מ-1 אש"ח.

**באור 13 - מסים**

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
  2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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 אשראי. 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

עמוד

## סקירת הנהלה

3	מאפיינים כללים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
10	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

**1. מאפיינים כלליים של הקופה****א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת תקציבית.

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

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

קוד הקופה: 512237744-00000000001304-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	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	-	-	-	-
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	2016
חשבונות פעילים	סך נכסים, נטו	סך נכסים, נטו
	מספר חשבונות	מספר חשבונות
חשבונות לא פעילים	סך נכסים, נטו	סך נכסים, נטו
	מספר חשבונות	מספר חשבונות
סה"כ	סך נכסים, נטו	סך נכסים, נטו
	מספר חשבונות	מספר חשבונות
	1,844	1,995
	1,424	920
	3,268	2,915
	36,905	33,763
	16,643	5,193
	53,548	38,956

\* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

## 3. דמי ניהול

## 3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
16,643	1,424	36,905	1,844	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	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 \*

ליום 31 בדצמבר 2017	לשנה שהסתיימה	
	ליום 31 בדצמבר 2017	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:  
<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

##### ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
	2017	2016
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.53	4.10
תעודות סל	26.88	24.28
קרנות נאמנות	1.32	1.37
אג"ח ממשלתי סחיר	44.75	47.15
אג"ח קונצרני סחיר	21.49	22.52
נכסי חוב שאינם סחירים	0.95	-
אחר	0.08	0.58
	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-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 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	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	52,997
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	-
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	508
אחרים	43
	<u>53,548</u>

**5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:**

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,997	15,125	3.50

**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) ובח"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של 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

ללא הצמדה	הצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,096	25,247	7,205	53,548	סך נכסי המסלול, נטו
4,011	-	(4,011)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>
25,107	25,247	3,194	53,548	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 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(3.00)	3.39	תשואות 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	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,979	508	35,471	בארץ
-	-	-	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 AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב סחירים בארץ
שווי נכסים	אגרות חוב ממשלתיות
באלפי ש"ח	
23,964	
10,040	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,439	AA ומעלה
28	BBB עד A
<u>35,471</u>	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
403	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:
34	AA ומעלה
71	BBB עד A
<u>508</u>	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<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 לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
1.64	AA- ומעלה
4.28	A+ עד A-
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2017		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
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 ממשלתי
100.00	35,979	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017										
אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	חשיפה מאזינית אלפי ש"ח	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	נגזרים אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
23,964	11,944	-	8,600	-	-	2,540	47,048	-	47,048	ישראל
-	-	-	3,313	536	-	-	3,849	-	3,849	ארה"ב
-	-	-	443	-	-	-	443	-	443	יפן
-	-	-	2,039	169	-	-	2,208	-	2,208	אחר
23,964	11,944	-	14,395	705	-	2,540	53,548	-	53,548	

**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.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

**6. שונות****6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את 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 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 (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

נהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 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

25 במרס, 2018

**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 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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,598	2,426		<b>רכוש שוטף</b>
19	13	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,617	2,439		חייבים ויתרות חובה
27,138	35,471	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
219	508	5	נכסי חוב סחירים
10,009	15,149	6	נכסי חוב שאינם סחירים
37,366	51,128		השקעות אחרות
38,983	53,567		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
27	19	7	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
38,956	53,548		<b>זכויות העמיתים</b>
38,983	53,567		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2018

<p>אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים</p>	<p>בצלאל צוקר מנכ"ל</p>	<p>עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון</p>
--	-----------------------------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(81)	12	(34)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
185	208	1,156		מנכסי חוב סחירים
-	(1)	4		מנכסי חוב שאינם סחירים
135	462	916		מהשקעות אחרות
320	669	2,076		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
239	681	2,042		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
119	125	135	8	דמי ניהול
36	36	34	9	הוצאות ישירות
8	3	6	12	מסים
163	164	175		<b>סך כל ההוצאות</b>
76	517	1,867		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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
-	6,025	10,303	העברות צבירה לקופה העברות מקרנות פנסיה חדשות
-	6,025	10,303	העברות צבירה נטו
76	517	1,867	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>30,432</u>	<u>38,956</u>	<u>53,548</u>	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 היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**5. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 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			ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) \* 101.18 100.88 101.18 0.30 (0.30) (0.90)

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	6
1	7
19	13

ריבית לקבל  
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,366	23,964
8,772	11,507
27,138	35,471

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
193	437
26	71
219	508

אגרות חוב קונצרניות:  
בלתי ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים \*

\* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

**באור 6 - השקעות אחרות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,457	14,395
534	705
9,991	15,100
18	49
10,009	15,149

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	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,502)	(3,962)

מטבע זר

**באור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11	12
16	7
27	19

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד \*  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 6.

**באור 8 - דמי ניהול**

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	2016	2017
%	%	%
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 ליום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		אלפי 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%	-	-	1	-	-
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 ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2013	2014	2015	2016	2017
%	%	%	%	%	%
3.14	4.32	4.09	0.79	1.71	4.87



**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 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 צדדים קשורים ובעלי עניין:**

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה *		ליום 31 בדצמבר	
2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(119)	(125)	(135)
(1)	** -	-

דמי ניהול- ראה באור 8 הוצאות ישירות

\* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.  
\*\* סכום קטן מ-1 אש"ח.

**באור 12 - מסים**

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
  2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	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 וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ג. תביעות משפטיות
- בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

**באור 14 - שעבודים**

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים שהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

**דוחות כספיים  
וסקירות הנהלה  
של קופות  
גמל להשקעה  
המנוהלות  
על ידי החברה**



**מגדל גמל להשקעה**

**סקירת הנהלה**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

**סקירת הנהלה**

3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
13	ניהול סיכונים
29	שונות

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

**1. מאפיינים כלליים של הקופה****א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל גמל להשקעה.

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

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה.

קוד הקופה: 512237744-00000000007930-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

**ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016**

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 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	
%	
100.00	מסלול כללי
100.00	מסלול מניות
100.00	מסלול חו"ל
100.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
100.00	מסלול שקלי טווח קצר
100.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
100.00	מסלול הלכתי

**2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים \***

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
-	-	-	-	שכירים
4,269	(23)	4,100	192	עצמאיים
4,269	(23)	4,100	192	סה"כ

\* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

**2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים \***

ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2017		מספר חשבונות העמיתים
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
7,294	192	55,198	3,189	חשבונות פעילים
-	-	54,794	1,080	חשבונות לא פעילים
7,294	192	109,992	4,269	סה"כ

\* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

### 3. דמי ניהול

#### 3.1. שיעור דמי הניהול

##### סך כל המסלולים

##### מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
1	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%	
6	-	-	-	-	13	0.25%-0.50%	
848	-	-	-	-	2,453	0.50%-0.75%	
225	-	-	-	-	722	0.75%-1.05%	
1,080	-	-	-	-	3,189		

##### סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
77	-	-	-	-	12	0.00%-0.25%	
311	-	-	-	-	707	0.25%-0.50%	
42,821	-	-	-	-	43,017	0.50%-0.75%	
11,585	-	-	-	-	11,462	0.75%-1.05%	
54,794	-	-	-	-	55,198		

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

##### מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%	
3	-	-	-	-	10	0.25%-0.50%	
427	-	-	-	-	1,167	0.50%-0.75%	
111	-	-	-	-	364	0.75%-1.05%	
541	-	-	-	-	1,542		

##### סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	12	0.00%-0.25%	
187	-	-	-	-	571	0.25%-0.50%	
23,825	-	-	-	-	25,110	0.50%-0.75%	
5,992	-	-	-	-	6,296	0.75%-1.05%	
30,004	-	-	-	-	31,989		

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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	-	2	0.25%-0.50%
150	-	-	-	-	-	634	0.50%-0.75%
16	-	-	-	-	-	124	0.75%-1.05%
168	-	-	-	-	-	760	

## סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
77	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
43	-	-	-	-	-	99	0.25%-0.50%
6,053	-	-	-	-	-	8,380	0.50%-0.75%
560	-	-	-	-	-	1,191	0.75%-1.05%
6,733	-	-	-	-	-	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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
41	-	-	-	-	-	72	0.50%-0.75%
4	-	-	-	-	-	3	0.75%-1.05%
46	-	-	-	-	-	75	

## סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
10	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
1,433	-	-	-	-	-	506	0.50%-0.75%
57	-	-	-	-	-	11	0.75%-1.05%
1,500	-	-	-	-	-	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

##### מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
25	-	-	-	-	-	116	0.50%-0.75%
10	-	-	-	-	-	25	0.75%-1.05%
35	-	-	-	-	-	141	

##### סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
775	-	-	-	-	-	976	0.50%-0.75%
668	-	-	-	-	-	413	0.75%-1.05%
1,443	-	-	-	-	-	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

##### מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
12	-	-	-	-	-	39	0.50%-0.75%
1	-	-	-	-	-	4	0.75%-1.05%
13	-	-	-	-	-	43	

##### סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
215	-	-	-	-	-	220	0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-	17	0.75%-1.05%
215	-	-	-	-	-	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

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
1	-	-	-	-	-	1	0.25%-0.50%
167	-	-	-	-	-	296	0.50%-0.75%
57	-	-	-	-	-	100	0.75%-1.05%
225	-	-	-	-	-	397	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
71	-	-	-	-	-	37	0.25%-0.50%
9,729	-	-	-	-	-	6,050	0.50%-0.75%
2,993	-	-	-	-	-	1,803	0.75%-1.05%
12,793	-	-	-	-	-	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

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
26	-	-	-	-	-	129	0.50%-0.75%
26	-	-	-	-	-	102	0.75%-1.05%
52	-	-	-	-	-	231	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%
791	-	-	-	-	-	1,775	0.50%-0.75%
1,315	-	-	-	-	-	1,731	0.75%-1.05%
2,106	-	-	-	-	-	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:

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

###### ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
43.30	5.99	מזומנים
-	11.19	מניות סחירות בישראל
-	0.48	מניות סחירות בחו"ל
49.55	42.49	תעודות סל
-	2.73	קרנות נאמנות
-	0.03	קרנות השקעה
19.28	23.09	אג"ח ממשלתי סחיר
-	11.20	אג"ח קונצרני סחיר
-	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 ראשוניות 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 שתמורתם 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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
27.25	5.85	מזומנים
-	32.79	מניות סחירות בישראל
-	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 ראשוניות 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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 ראשוניות 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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:****שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
68.95	3.14	מזומנים
65.79	96.54	אג"ח ממשלתי סחיר
-	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 ראשוניות 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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:****שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	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 ראשוניות 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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
28.30	3.54	מזומנים
46.11	41.42	תעודות סל
-	3.24	קרנות נאמנות
32.54	36.65	אג"ח ממשלתי סחיר
-	13.11	אג"ח קונצרני סחיר
-	2.02	נכסי חוב שאינם סחירים
*(6.95)	0.02	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשוניות 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 אש"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:

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

## ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

## שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באחוזים	באחוזים	
14.51	9.28	מזומנים
69.95	67.16	תעודות סל
25.39	23.56	אג"ח ממשלתי סחיר
*(9.85)	0.00	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ב-10 בנובמבר 2016. מבנה האחזקות בתאריך החתך של סוף 2016 הושפע מכניסות מזומן ראשוניות 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
-	1,773	2,115	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	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
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-	(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
-	342	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	76	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
-	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	סך זכויות עמיתים נזילות		סך נכסים נזילים וסחירים		
	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
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 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 לעמיתיה הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווי הרוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע 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			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
		אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
40,704	33,418	35,870	109,992
15,309	-	(15,309)	-
56,013	33,418	20,561	109,992

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן. הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים. (1)

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.2. סיכוני שוק (המשך)

## מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,468	20,520	19,005	61,993
7,348	-	(7,348)	-
29,816	20,520	11,657	61,993

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.  
 \*\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.78% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (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 מניית

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,804	-	9,599	16,403
5,299	-	(5,299)	-
12,103	-	4,300	16,403

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

סך הכל

\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.31% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (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.

## מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
163	-	1,854	2,017
(76)	-	76	-
87	-	1,930	2,017

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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.

**5. ניהול סיכונים (המשך)**

**5.2. סיכוני שוק (המשך)**

**5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)  
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
1,555	1,277	-	2,832
-	-	-	-
1,555	1,277	-	2,832

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

**מסלול שקלי טווח קצר**

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
452	-	-	452
-	-	-	-
452	-	-	452

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
7,147	9,817	3,719	20,683
2,091	-	(2,091)	-
9,238	9,817	1,628	20,683

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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.

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)  
מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	במטבע חוץ או	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	בהצמדה אליו **	המחירים לצרכן *	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,612	1,693	1,804	2,115
-	(647)	-	647
5,612	1,046	1,804	2,762

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

סך הכל

\* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.  
 \*\* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.04% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (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		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 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 שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
+ 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
				מסלול הלכתי		
				ליום 31 בדצמבר 2017		
				ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>		
				+ 1%		
				- 1%		
				באחוזים		
				0.75		תשואת תיק ההשקעות
				(0.66)		

(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	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.08	2,704	-	-	-	2,704	בנקים
3.57	458	-	-	-	458	ביטוח
10.07	1,291	26	-	2	1,263	ביומד
18.16	2,329	204	-	-	2,125	טכנולוגיה
12.02	1,542	247	-	128	1,167	מסחר ושירותים
12.55	1,609	-	-	-	1,609	נדל"ן ובינוי
13.25	1,700	29	-	27	1,644	תעשייה
1.92	246	-	-	22	224	השקעה ואחזקות
7.38	946	-	-	-	946	חיפושי נפט וגז
100.00	12,825	506	-	179	12,140	סך הכל

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.92	1,517	-	-	-	1,517	בנקים
3.55	257	-	-	-	257	ביטוח
10.07	729	14	-	2	713	ביומד
18.13	1,312	130	-	-	1,182	טכנולוגיה
11.93	863	139	-	73	651	מסחר ושירותים
12.99	940	-	-	-	940	נדל"ן ובינוי
13.15	952	16	-	19	917	תעשייה
1.91	138	-	-	12	126	השקעה ואחזקות
7.35	532	-	-	-	532	חיפושי נפט וגז
100.00	7,240	299	-	106	6,835	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.26	1,187	-	-	-	1,187	בנקים
3.60	201	-	-	-	201	ביטוח
10.06	562	12	-	-	550	ביומד
18.21	1,017	74	-	-	943	טכנולוגיה
12.16	679	108	-	55	516	מסחר ושירותים
11.98	669	-	-	-	669	נדל"ן ובינוי
13.39	748	13	-	8	727	תעשייה
1.93	108	-	-	10	98	השקעה ואחזקות
7.41	414	-	-	-	414	חיפושי נפט וגז
100.00	5,585	207	-	73	5,305	סך הכל

## 5. ניהול סיכונים (המשך)

## 5.3. סיכוני אשראי

## 5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,225	1,968	21,257	38,410	2,386	36,024	בארץ
-	-	-	219	-	219	בחו"ל
23,225	1,968	21,257	38,629	2,386	36,243	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	בארץ
219	-	219	-	-	-	בחו"ל
219	-	219	-	-	-	סך הכל נכסי חוב
מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
419	-	419	2,734	-	2,734	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
419	-	419	2,734	-	2,734	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם	סחירים	סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,322	-	1,322	10,710	418	10,292	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
1,322	-	1,322	10,710	418	10,292	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-35.12% מנכסי הקופה כאשר כ-93.34% מהם מדורגים AA 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
36,024
271
901
1,214
2,386
38,410
-

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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
219
219

**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
-

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA 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
419
419

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
7,582
2,564
131
15
10,292

נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

76
342
418
10,710
-

**מסלול הלכתי**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
1,322
1,322

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 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		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA- ומעלה A+ עד A- BBB נמוך מ-BBB לא מדורגים
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
באחוזים	באחוזים	
1.47	1.51	
2.25	2.25	
-	-	
-	-	
-	-	

**5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:**

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
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	חיפוי 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		מסלול מניות	
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים		באחוזים	
100.00	219	-	-
100.00	219	-	-

**ענף משק**  
אג"ח ממשלתי  
סך הכל נכסי חוב סחירים  
ושאינם סחירים

מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים		באחוזים	
100.00	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		מסלול אג"ח עד 10% מניות	
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים		באחוזים	
-	-	15.37	1,646
-	-	0.08	9
-	-	0.10	11
-	-	4.42	473
-	-	3.02	323
-	-	1.53	164
-	-	3.19	342
-	-	0.23	25
-	-	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  
חיפוש 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	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
74,477	-	74,477	8,085	-	-	17,778	12,319	9,926	26,369	ישראל
20,576	-	20,576	-	-	2,489	17,388	480	-	219	ארה"ב
2,578	-	2,578	-	-	-	2,578	-	-	-	יפן
12,361	-	12,361	20	-	-	12,315	26	-	-	אחר
<u>109,992</u>	<u>-</u>	<u>109,992</u>	<u>8,105</u>	<u>-</u>	<u>2,489</u>	<u>50,059</u>	<u>12,825</u>	<u>9,926</u>	<u>26,588</u>	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,111	-	43,111	5,249	-	-	9,470	6,940	7,140	14,312	ישראל
10,911	-	10,911	-	-	1,691	8,935	285	-	-	ארה"ב
1,253	-	1,253	-	-	-	1,253	-	-	-	יפן
6,718	-	6,718	20	-	-	6,683	15	-	-	אחר
<u>61,993</u>	<u>-</u>	<u>61,993</u>	<u>5,269</u>	<u>-</u>	<u>1,691</u>	<u>26,341</u>	<u>7,240</u>	<u>7,140</u>	<u>14,312</u>	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,885	-	6,885	929	-	-	577	5,379	-	-	ישראל
5,084	-	5,084	-	-	-	4,889	195	-	-	ארה"ב
1,029	-	1,029	-	-	-	1,029	-	-	-	יפן
3,405	-	3,405	-	-	-	3,394	11	-	-	אחר
<u>16,403</u>	<u>-</u>	<u>16,403</u>	<u>929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,889</u>	<u>5,585</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

**5. ניהול סיכונים (המשך)**  
**5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)**

**מסלול חו"ל**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
188	-	188	188	-	-	-	-	-	-	ישראל
1,215	-	1,215	-	-	127	869	-	-	219	ארה"ב
73	-	73	-	-	-	73	-	-	-	יפן
541	-	541	-	-	-	541	-	-	-	אחר
<u>2,017</u>	<u>-</u>	<u>2,017</u>	<u>188</u>	<u>-</u>	<u>127</u>	<u>1,483</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>219</u>	

**מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,832	-	2,832	87	-	-	11	-	-	2,734	ישראל
<u>2,832</u>	<u>-</u>	<u>2,832</u>	<u>87</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,734</u>	

**מסלול שקלי טווח קצר**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
452	-	452	33	-	-	-	-	-	419	ישראל
<u>452</u>	<u>-</u>	<u>452</u>	<u>33</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>419</u>	

**מסלול אג"ח עד 10% מניות**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,045	-	17,045	1,078	-	-	5,599	-	2,786	7,582	ישראל
2,389	-	2,389	-	-	671	1,718	-	-	-	ארה"ב
110	-	110	-	-	-	110	-	-	-	יפן
1,139	-	1,139	-	-	-	1,139	-	-	-	אחר
<u>20,683</u>	<u>-</u>	<u>20,683</u>	<u>1,078</u>	<u>-</u>	<u>671</u>	<u>8,566</u>	<u>-</u>	<u>2,786</u>	<u>7,582</u>	

**5. ניהול סיכונים (המשך)**  
**5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)**  
**מסלול הלכתי**

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,964	-	3,964	521	-	-	2,121	-	-	1,322	ישראל
977	-	977	-	-	-	977	-	-	-	ארה"ב
113	-	113	-	-	-	113	-	-	-	יפן
558	-	558	-	-	-	558	-	-	-	אחר
<u>5,612</u>	<u>-</u>	<u>5,612</u>	<u>521</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,769</u>	<u>-</u>	<u>-</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 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 השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
	√		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 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 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 גמל להשקעה (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות 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 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 COSO.

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	<b>דוח רואי החשבון המבקרים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,629	6,237		<b>רכוש שוטף</b>
-*	26	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,629	6,263		חייבים ויתרות חובה
1,453	36,243	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
-	2,386	5	נכסי חוב סחירים
-	12,825	6	נכסי חוב שאינם סחירים
4,064	52,691	7	מניות
5,517	104,145		השקעות אחרות
8,146	110,408		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
852	416	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
7,294	109,992		<b>זכויות העמיתים</b>
8,146	110,408		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* 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 בדצמבר 2017								מסלול
סה"כ אלפי ש"ח	הלכתי אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראל אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח	
6,237	521	733	33	89	187	960	3,714	<b>רכוש שוטף</b>
26	1	5	-	-	2	6	12	מזומנים ושווי מזומנים
6,263	522	738	33	89	189	966	3,726	חייבים ויתרות חובה
36,243	1,322	10,292	419	2,734	219	-	21,257	<b>השקעות פיננסיות</b>
2,386	-	418	-	-	-	-	1,968	נכסי חוב סחירים
12,825	-	-	-	-	-	5,585	7,240	נכסי חוב שאינם סחירים
52,691	3,775	9,247	-	11	1,611	9,935	28,112	מניות
104,145	5,097	19,957	419	2,745	1,830	15,520	58,577	השקעות אחרות
110,408	5,619	20,695	452	2,834	2,019	16,486	62,303	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
416	7	12	-	2	2	83	310	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	<b>זכויות העמיתים</b>
110,408	5,619	20,695	452	2,834	2,019	16,486	62,303	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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 2016								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,629	28	513	11	131	106	405	1,435	<b>רכוש שוטף</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
2,629	28	513	11	131	106	405	1,435	חייבים ויתרות חובה *
1,453	49	590	10	125	40	-	639	<b>השקעות פיננסיות</b>
4,064	135	836	-	-	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	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
852	19	126	-	66	81	157	403	<b>סך כל הנכסים</b>
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	<b>זכויות העמיתים</b>
								<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* סכומים נמוכים 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	באור	
(32)	(867)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
			<b>מהשקעות:</b>
4	518		מנכסי חוב סחירים
-	21		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	220		ממניות
36	3,735		מהשקעות אחרות
40	4,494		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
8	3,627		<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
2	409	9	דמי ניהול
4	82	10	הוצאות ישירות
-	18	13	מסים
6	509		<b>סך כל ההוצאות</b>
2	3,118		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(867)	(49)	(72)	-	-	(51)	(185)	(510)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
								<b>ממזומנים ושווי ממזומנים</b>
518	12	198	1	53	(14)	-	268	<b>מהשקעות</b>
21	-	2	-	-	-	-	19	מנכסי חוב סחירים
220	-	-	-	-	-	111	109	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,735	196	451	-	-	78	1,085	1,925	ממניות
4,494	208	651	1	53	64	1,196	2,321	השקעות אחרות
								<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
3,627	159	579	1	53	13	1,011	1,811	<b>סך כל ההכנסות</b>
								<b>הוצאות</b>
409	20	89	3	13	9	56	219	דמי ניהול
82	3	11	-	1	1	20	46	הוצאות ישירות
18	1	1	-	-	1	7	8	מסים
509	24	101	3	14	11	83	273	<b>סך כל ההוצאות</b>
3,118	135	478	(2)	39	2	928	1,538	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(32)	(1)	(3)	-	-	(4)	(11)	(13)
4	-	2	-	-	-	-	2
36	1	4	-	-	4	10	17
40	1	6	-	-	4	10	19
8	-	3	-	-	-	(1)	6
2	-	-	-	-	-	1	1
4	-	1	-	-	-	1	2
6	-	1	-	-	-	2	3
2	-	2	-	-	-	(3)	3

**הכנסות (הפסדים)**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות**

מנכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

**סך כל ההכנסות מהשקעות**

**סך כל ההכנסות (הפסדים)**

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות (הפסדים) על**

**הוצאות לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	7,294	זכויות העמיתים ליום תחילת הפעילות
7,292	105,835	תקבולים מדמי גמולים
-	(6,255)	תשלומים לעמיתים
5	4,153	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(5)	(4,153)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	-	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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017								מסלול
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,294	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314	זכויות העמיתים תחילת הפעילות
105,835	6,017	20,152	641	2,566	2,000	14,547	59,912	תקבולים מדמי גמולים
(6,255)	(598)	(1,474)	(228)	(143)	(147)	(1,113)	(2,552)	תשלומים לעמיתים
4,153	61	291	124	475	120	1,789	1,293	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(4,153)	(196)	(577)	(104)	(295)	(235)	(1,234)	(1,512)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	(135)	(286)	20	180	(115)	555	(219)	העברות צבירה, נטו
3,118	135	478	(2)	39	2	928	1,538	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות העמיתים תחילת הפעילות *
7,292	193	1,811	21	190	277	1,494	3,306	תקבולים מדמי גמולים
5	-	-	-	-	-	-	5	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(5)	-	-	-	-	-	(5)	-	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	-	(5)	5	העברות צבירה, נטו
2	-	2	-	-	-	(3)	3	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
7,294	193	1,813	21	190	277	1,486	3,314	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

\* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**באור 1 - כללי****כללי**

מגדל גמל להשקעה הינה קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים 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 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. **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 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 ניירות ערך בחו"ל מיום 29 בדצמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו מהותיים.



**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה כ	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
26,588	1,322	7,582	419	2,734	219	-	14,312	אגרות חוב ממשלתיות
9,655	-	2,710	-	-	-	-	6,945	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>36,243</u>	<u>1,322</u>	<u>10,292</u>	<u>419</u>	<u>2,734</u>	<u>219</u>	<u>-</u>	<u>21,257</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2016

ס"ה כ	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
1,453	49	590	10	125	40	-	639	אגרות חוב ממשלתיות
<u>1,453</u>	<u>49</u>	<u>590</u>	<u>10</u>	<u>125</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>639</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה כ	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
271	-	76	-	-	-	-	195	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
901	-	-	-	-	-	-	901	הלוואות לעמיתים
1,214	-	342	-	-	-	-	872	הלוואות לאחרים
<u>2,386</u>	<u>-</u>	<u>418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,968</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה כ	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	
12,825	-	-	-	-	-	5,585	7,240	מניות סחירות
<u>12,825</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,585</u>	<u>7,240</u>	סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,059	3,769	8,566	-	11	1,483	9,889	26,341
2,489	-	671	-	-	127	-	1,691
<b>52,548</b>	<b>3,769</b>	<b>9,237</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>1,610</b>	<b>9,889</b>	<b>28,032</b>
20	-	-	-	-	-	-	20
123	6	10	-	-	1	46	60
143	6	10	-	-	1	46	80
<b>52,691</b>	<b>3,775</b>	<b>9,247</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>1,611</b>	<b>9,935</b>	<b>28,112</b>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים \*

**סך הכל השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,043	135	836	-	-	193	1,237	1,642
19	-	-	-	-	19	-	-
<b>4,062</b>	<b>135</b>	<b>836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212</b>	<b>1,237</b>	<b>1,642</b>
2	-	-	-	-	-	1	1
2	-	-	-	-	-	1	1
<b>4,064</b>	<b>135</b>	<b>836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212</b>	<b>1,238</b>	<b>1,643</b>

**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

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(15,188)	(642)	(2,077)	-	-	75	(5,252)	(7,292)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(954)	(24)	(192)	-	-	8	(453)	(293)

מטבע זר

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33	8	1	2	-	11	3	58
3	1	-	-	-	1	2	7
29	9	1	-	-	-	2	41
245	65	-	-	-	-	-	310
<b>310</b>	<b>83</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>416</b>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד \* זכאים בגין ניירות ערך  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1	-	-	-	-	-	2
1	2	-	-	-	-	-	3
401	154	81	66	-	126	19	847
<b>403</b>	<b>157</b>	<b>81</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>19</b>	<b>852</b>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד \* זכאים בגין ניירות ערך  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים- ראה באור 15.

**באור 9 - דמי ניהול**

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
1	219
1	56
* -	9
* -	13
* -	3
* -	89
* -	20
<b>2</b>	<b>409</b>

**דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:**

מסלול כללי  
 מסלול מניית  
 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 מניית  
 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:

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
אחוזים	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	מסלול כללי
0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	מסלול חו"ל
0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.00	0.00	מסלול הלכתי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
אחוזים	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	מסלול כללי
0.03	0.62	מסלול מניות
0.03	0.66	מסלול חו"ל
0.02	0.77	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.02	0.62	מסלול שקלי טווח קצר
0.02	0.66	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.03	0.74	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**

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016		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%	2	0.60%	44	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	2	0.31%	23	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.21%	15	עמלות ניהול חיצוני:
0.05%	4	1.12%	82	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
				<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\*\* 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**

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016		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	0.76%	25	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	1	0.42%	14	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.21%	7	עמלות ניהול חיצוני:
0.05%	2	1.39%	46	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
				<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* 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**

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016		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%	- ***	0.67%	10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	1	0.34%	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.34%	5	עמלות ניהול חיצוני:
0.07%	1	1.35%	20	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
				<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* 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		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
0.05%	*** -	0.36%	1
0.04%	*** -	0.00%	*** -
0.09%	*** -	0.36%	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**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		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
0.01%	*** -	0.53%	1
0.01%	*** -	0.00%	*** -
0.02%	*** -	0.53%	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**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		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
0.00%	*** -	0.52%	*** -
0.00%	*** -	0.52%	*** -
0.00%	*** -	1.04%	*** -

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
**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		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%	*** -	0.17%	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.17%	3	עמלות ניהול חיצוני:
0.04%	1	0.61%	11	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
				<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* 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 הלכתי**

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016		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%	*** -	1.03%	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.13%	*** -	0.52%	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.16%	*** -	1.55%	3	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* 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**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	תשואה נומינלית ברוטו לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016		תשואה נומינלית ברוטו לתקופה מיום 31 בדצמבר 2017		
	%	%	%	%	
-	0.02	5.22			מסלול כללי
-	0.24	10.42			מסלול מניות
-	(0.05)	0.46			מסלול חו"ל
-	0.29	2.98			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	0.00	0.00			מסלול שקלי טווח קצר
-	(0.04)	4.47			מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	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, 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.
  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):**

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה *		ליום 31 בדצמבר	
2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
2016	2017
אלפי ש"ח	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**

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
  2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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
8	7	1	-	-	1	1	18
8	7	1	-	-	1	1	18

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	
%	
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
-	-	-	-	שכירים
95,096	(322)	95,418	-	עצמאיים
95,096	(322)	95,418	-	סה"כ

\* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

### 2.4. שינוי במספר חשבונות העמיתים \*

ליום 31 בדצמבר 2017		מספר חשבונות העמיתים
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
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

ליום 31 בדצמבר 2017						מספר חשבונות עמיתים	דמי ניהול מנהקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים							
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%			
3,139	-	-	-	-	91,957			0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-			0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-			0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-			0.75%-1.05%
3,139	-	-	-	-	91,957			

## סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מנהקדות	דמי ניהול מנכסים	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים							
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
3,044	-	-	-	-	123,209			0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-			0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-			0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-			0.75%-1.05%
3,044	-	-	-	-	123,209			

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

ליום 31 בדצמבר 2017						מספר חשבונות עמיתים	דמי ניהול מנהקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים							
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%			
2,050	-	-	-	-	61,458			0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-			0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-			0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-			0.75%-1.05%
2,050	-	-	-	-	61,458			

## סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2017						דמי ניהול מנהקדות	דמי ניהול מנכסים	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים							
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
1,364	-	-	-	-	76,517			0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-			0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-			0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-			0.75%-1.05%
1,364	-	-	-	-	76,517			

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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
406	-	-	-	-	11,296		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
406	-	-	-	-	11,296		

## סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
644	-	-	-	-	18,076		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
644	-	-	-	-	18,076		

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

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
204	-	-	-	-	7,161		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
204	-	-	-	-	7,161		

## סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2017					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
321	-	-	-	-	11,715		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
321	-	-	-	-	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					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
479	-	-	-	-	12,042	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
479	-	-	-	-	12,042	

##### דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

#### ליום 31 בדצמבר 2017

##### סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					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	
715	-	-	-	-	16,901	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
715	-	-	-	-	16,901	

##### דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 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:

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

###### ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

###### שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
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:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
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 המודד. 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 המודד, 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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:****שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר	
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 בתעודת 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:

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

**ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:****שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו**

ליום 31 בדצמבר	
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 בתעודת 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:

ליום 31 בדצמבר 2017			
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	סך כל המסלולים	נזילות (בשנים)
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	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
18,720	77,881	126,253	

## ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	נזילות (בשנים)
מסלול הלכתי	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
17,600	12,013	נכסים נזילים וסחירים
-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
16	23	אחרים
17,616	12,036	

## 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	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	163.37	466	76,131	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	21.89	836	18,300	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	29.37	409	12,013	
מסלול הלכתי	20.90	842	17,600	

## 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 ובחנת 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

סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה	המחירים לצרכן *
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
126,253	26,048	54,807	45,398
-	(11,718)	-	11,718
126,253	14,330	54,807	57,116

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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

סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה	המחירים לצרכן *
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
77,881	8,835	40,918	28,128
-	(4,189)	-	4,189
77,881	4,646	40,918	32,317

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא<sup>(1)</sup>

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)

## מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
6,364	6,667	5,689	18,720
2,505	-	(2,505)	-
8,869	6,667	3,184	18,720

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

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.

## מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
4,454	1,704	5,878	12,036
2,859	-	(2,859)	-
7,313	1,704	3,019	12,036

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

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.

## מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2017

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
6,452	5,518	5,646	17,616
2,165	-	(2,165)	-
8,617	5,518	3,481	17,616

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא <sup>(1)</sup>

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 המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1) (2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1) (2)</sup>		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1) (2)</sup>		
+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.33	(0.30)	1.57	(1.55)	2.65	(2.47)	תשואת תיק ההשקעות
<b>מסלול הלכתי</b>						
ליום 31 בדצמבר 2017						
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית <sup>(1) (2)</sup>						
+ 1%						
- 1%						
באחוזים						
באחוזים						
						תשואת תיק ההשקעות
						0.81
						(0.71)

(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	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.06	1,060	-	-	-	1,060	בנקים
3.58	180	-	-	-	180	ביטוח
10.01	504	12	-	-	492	ביומד
18.26	919	63	-	-	856	טכנולוגיה
12.24	616	91	-	55	470	מסחר ושירותים
11.86	597	-	-	-	597	נדל"ן ובינוי
13.61	685	11	-	7	667	תעשייה
1.91	96	-	-	9	87	השקעה ואחזקות
7.47	376	-	-	-	376	חיפושי נפט וגז
100.00	5,033	177	-	71	4,785	סך הכל

\* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

## מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2017

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.06	1,060	-	-	-	1,060	בנקים
3.58	180	-	-	-	180	ביטוח
10.01	504	12	-	-	492	ביומד
18.26	919	63	-	-	856	טכנולוגיה
12.24	616	91	-	55	470	מסחר ושירותים
11.86	597	-	-	-	597	נדל"ן ובינוי
13.61	685	11	-	7	667	תעשייה
1.91	96	-	-	9	87	השקעה ואחזקות
7.47	376	-	-	-	376	חיפושי נפט וגז
100.00	5,033	177	-	71	4,785	סך הכל

\* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
39,850	1,683	38,167	51,125	2,085	49,040	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
39,850	1,683	38,167	51,125	2,085	49,040	סך הכל נכסי חוב
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
796	-	796	6,124	402	5,722	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
796	-	796	6,124	402	5,722	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול הלכתי			
ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
4,355	-	4,355	4,355	-	4,355	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
4,355	-	4,355	4,355	-	4,355	סך הכל נכסי חוב

**5. ניהול סיכונים (המשך)****5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-49.40% מנכסי הקופה כאשר כ-15.96% מהם מדורגים AA 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
-

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA 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
-

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA 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
4,669
1,043
10
5,722
86
316
402
6,124
-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA 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**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
796
796

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

**מסלול הלכתי**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2017
שווי נכסים
באלפי ש"ח
4,355
4,355

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 ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA- ומעלה A+ עד A- BBB נמוך מ-BBB לא מדורגים
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט באחוזים	
1.35	1.47	
2.25	2.25	
-	-	
-	-	
-	-	

## 5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2017		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	
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 וסאינס סחירים

**5. ניהול סיכונים (המשך)**

**5.3. סיכוני אשראי (המשך)**

**5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:**

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
-	-	4.70	288
-	-	0.13	8
-	-	6.17	378
-	-	4.92	301
-	-	1.55	95
-	-	5.16	316
-	-	0.26	16
-	-	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 הלבתי**

ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	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**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,553	-	100,553	4,411	-	-	41,858	4,837	7,627	41,820	ישראל
14,855	-	14,855	-	-	1,335	13,334	186	-	-	ארה"ב
2,017	-	2,017	-	-	-	2,017	-	-	-	יפן
8,828	-	8,828	36	-	-	8,782	10	-	-	אחר
126,253	-	126,253	4,447	-	1,335	65,991	5,033	7,627	41,820	



5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	32,000	6,488	4,837	23,537	-	-	2,347	69,209	-	69,209
ארה"ב	-	-	186	4,235	691	-	-	5,112	-	5,112
יפן	-	-	-	663	-	-	-	663	-	663
אחר	-	-	10	2,851	-	-	36	2,897	-	2,897
	32,000	6,488	5,033	31,286	691	-	2,383	77,881	-	77,881

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	4,669	1,139	-	6,193	-	-	1,104	13,105	-	13,105
ארה"ב	-	-	-	2,785	493	-	-	3,278	-	3,278
יפן	-	-	-	407	-	-	-	407	-	407
אחר	-	-	-	1,930	-	-	-	1,930	-	1,930
	4,669	1,139	-	11,315	493	-	1,104	18,720	-	18,720

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	796	-	-	5,116	-	-	307	6,219	-	6,219
ארה"ב	-	-	-	2,999	151	-	-	3,150	-	3,150
יפן	-	-	-	576	-	-	-	576	-	576
אחר	-	-	-	2,091	-	-	-	2,091	-	2,091
	796	-	-	10,782	151	-	307	12,036	-	12,036

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2017

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	4,355	-	-	7,012	-	-	653	12,020	-	12,020
ארה"ב	-	-	-	3,315	-	-	-	3,315	-	3,315
יפן	-	-	-	371	-	-	-	371	-	371
אחר	-	-	-	1,910	-	-	-	1,910	-	1,910
	4,355	-	-	12,608	-	-	653	17,616	-	17,616

**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 השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
	√		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 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 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 חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 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- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 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	<b>דוח רואי החשבון המבקרים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
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-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO 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	באור	
אלפי ש"ח		
2,645		<b>רכוש שוטף</b>
17	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,662</u>		
49,040	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
2,085	5	נכסי חוב סחירים
5,033	6	נכסי חוב שאינם סחירים
67,449	7	מניות
<u>123,607</u>		השקעות אחרות
		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>126,269</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
16	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>126,253</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>126,269</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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						
מסלול						
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ אלפי ש"ח	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>רכוש שוטף</b>						
מזומנים ושווי מזומנים	954	770	284	637	2,645	
חייבים ויתרות חובה	4	4	4	5	17	
	<u>958</u>	<u>774</u>	<u>288</u>	<u>642</u>	<u>2,662</u>	
<b>השקעות פיננסיות</b>						
נכסי חוב סחירים	38,167	5,722	796	4,355	49,040	
נכסי חוב שאינם סחירים	1,683	402	-	-	2,085	
מניות	5,033	-	-	-	5,033	
השקעות אחרות	32,045	11,826	10,954	12,624	67,449	
<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>	<u>76,928</u>	<u>17,950</u>	<u>11,750</u>	<u>16,979</u>	<u>123,607</u>	
<b>סך כל הנכסים</b>	<u>77,886</u>	<u>18,724</u>	<u>12,038</u>	<u>17,621</u>	<u>126,269</u>	
<b>זכאים ויתרות זכות</b>	5	4	2	5	16	
<b>זכויות העמיתים</b>	77,881	18,720	12,036	17,616	126,253	
<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>	<u>77,886</u>	<u>18,724</u>	<u>12,038</u>	<u>17,621</u>	<u>126,269</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)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
		ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות:
837		מנכסי חוב סחירים
8		מנכסי חוב שאינם סחירים
100		ממניות
3,704		מהשקעות אחרות
4,649		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
4,064		<b>סך כל ההכנסות</b>
		<b>הוצאות</b>
-	9	דמי ניהול
90	10	הוצאות ישירות
14	13	מסים
104		<b>סך כל ההוצאות</b>
3,960		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017					
מסלול					
	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(585)	(138)	(119)	(125)	(203)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>מהשקעות</b>
837	53	17	113	654	מנכסי חוב סחירים
8	-	-	2	6	מנכסי חוב שאינם סחירים
100	-	-	-	100	ממניות
3,704	680	797	719	1,508	השקעות אחרות
4,649	733	814	834	2,268	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
4,064	595	695	709	2,065	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
-	-	-	-	-	דמי ניהול
90	15	16	16	43	הוצאות ישירות
14	3	4	3	4	מסים
104	18	20	19	47	<b>סך כל ההוצאות</b>
3,960	577	675	690	2,018	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-	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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017						
מסלול						
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	-	-	-	-	-	זכויות העמיתים תחילת הפעילות *
	122,653	18,123	11,404	17,083	122,653	תקבולים מדמי גמולים
	(36)	(29)	(16)	(7)	(88)	תשלומים לעמיתים
	1	9	33	60	103	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
	(77)	(46)	(52)	(97)	(272)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
	(68)	(27)	(8)	-	(103)	העברות בין מסלולים
	(144)	(64)	(27)	(37)	(272)	העברות צבירה, נטו
	2,018	690	675	577	3,960	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
	77,881	18,720	12,036	17,616	126,253	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

\* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי****כללי**

מגדל חסכון לילד הינה קופה גמל להשקעה ייעודית עבור עמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים לה זכאי ההורה. הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017 (להלן- יום תחילת הפעילות).

**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			ליום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אחוזים			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						
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7	1	3	2	1	1	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
10	4	1	2	3	3	
17	5	4	4	4	4	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2017						
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,820	4,355	796	4,669	32,000	41,820	אגרות חוב ממשלתיות
7,220	-	-	1,053	6,167	7,220	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
49,040	4,355	796	5,722	38,167	49,040	סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
407	-	-	86	321
1,678	-	-	316	1,362
2,085	-	-	402	1,683

אגרות חוב קונצרניות:  
 שאינן ניתנות להמרה  
 הלוואות לאחרים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,033	-	-	-	5,033
5,033	-	-	-	5,033

מניות סחירות  
 סך הכל מניות

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,991	12,608	10,782	11,315	31,286
1,335	-	151	493	691
67,326	12,608	10,933	11,808	31,977
36	-	-	-	36
87	16	21	18	32
123	16	21	18	68
67,449	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:

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,644)	-	(642)	(2,077)	75

מטבע זר

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	4	2	5	16
5	4	2	5	16

התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד  
**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 *	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 *	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 נכונה. 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 *	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 *	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 *	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		
	%	%	
-	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 תקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

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

5. 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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
מסלול				
סל כל המסלולים אלפי ש"ח	הלכתי אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים	חוסכים המעדיפים	חוסכים המעדיפים
		סיכון מוגבר אלפי ש"ח	סיכון בינוני אלפי ש"ח	סיכון מועט אלפי ש"ח
14	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 ושעבודים בקשר לפעילותה.