



**מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2018**



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 2018

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2017 "עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות" מיום 1 בפברואר 2017. וכן בהתאם לחוזר הממונה המתקן לו מיום 27 בדצמבר 2018.

מידע צופה פני עתיד

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

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

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

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

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

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

תוכן העניינים

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

- [14](#) .3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
- [17](#) .4. תחום פעילות ניהול קופות גמל
- [20](#) .5. ריכוז תוצאות הפעילות
- [35](#) .6. תחרות
- [40](#) .7. לקוחות

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

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

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

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

הגדרות

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

- **"אג"ח מיועדות"** - אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד 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 (שהינו גם ה"מפקח על הביטוח" כהגדרתו בחוק הפיקוח).
- **"השקעות חופשיות"** - אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות.
- **"התקנות" או "התקנון"** - תקנות קרן פנסיה או קופת גמל, לפי העניין, כפי שהן מעודכנות מעת לעת.
- **"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 ניירות ערך"** - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- **"חוק קופות הגמל"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- **"עמית"** - העמית בקרנות פנסיה וקופות גמל.
- **"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.
- **"קבוצת מגדל"** - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות.
- **"קופת גמל"** - כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות).
- **"קרן השתלמות"** - מאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות והכספים ניתנים למשיכה בחלוף 6 שנות חברות. מוצר זה נחשב הן כמוצר פנסיוני והן כמוצר פיננסי.
- **"קרן כללית"** - קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות.
- **"קרן פנסיה"** - קופת גמל משלמת לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קופת ביטוח.
- **"קרן פנסיה חדשה"** - קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1.1.1995.
- **"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.
- **"תקנות ההשקעה" ו/או כללי ההשקעה** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- **"תקנות מס הכנסה"** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

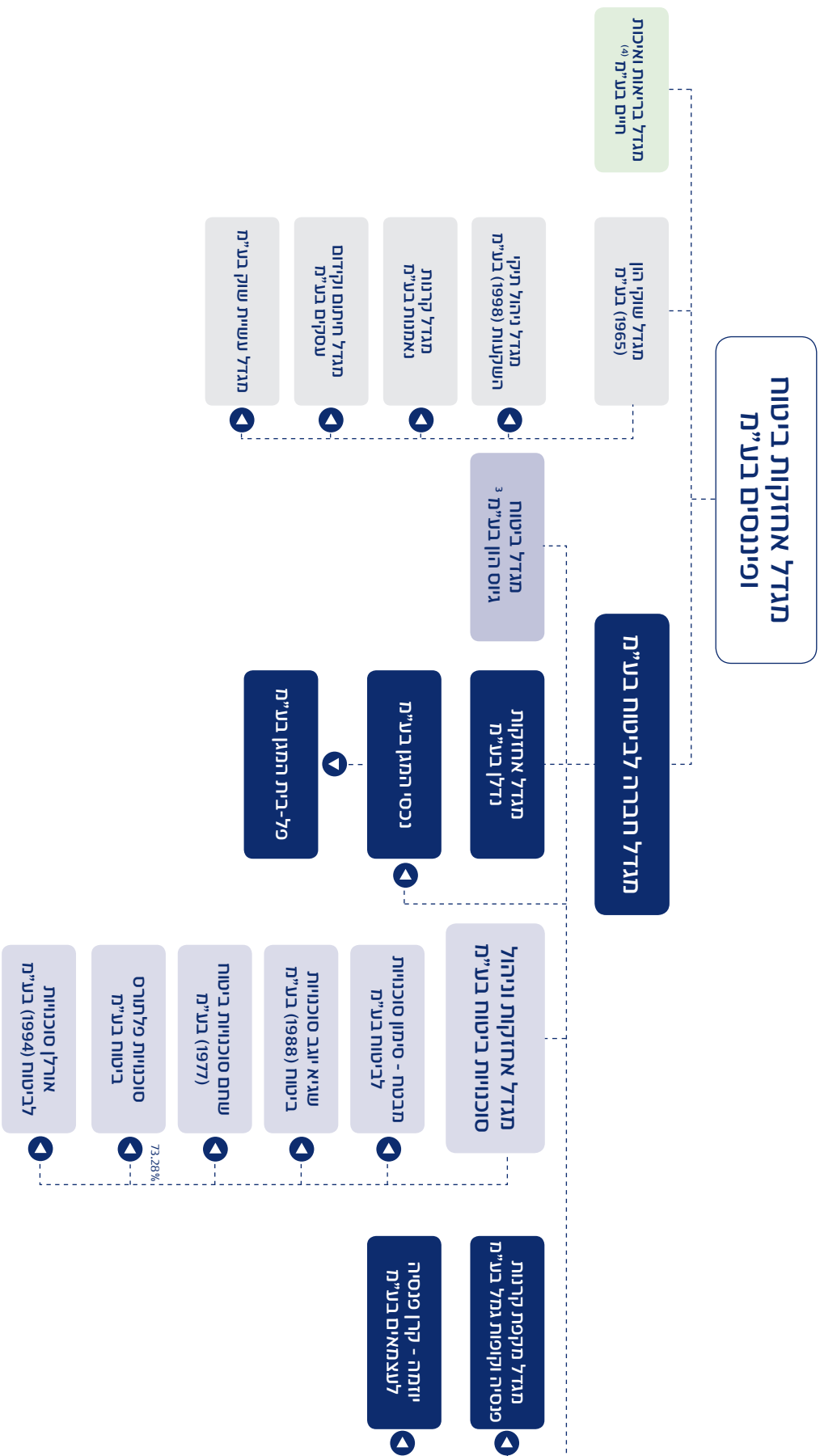
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

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

תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 25 במרס 2019



הערות:

1. מבנה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה.
2. החברות המתוארות הינן באחזקה של 100% אלא אם צוין אחרת.
3. עיקר פעילותה של החברה הינו גיוס הון משני ענבי מגדל ביטוח.
4. פעילויות חברה זו והחברות הממוזקות על ידיה, הינן נלוות/משקיות לפעילות המבוצה.

1.1.5. נקודות עיקריות בהתפתחות החברה במהלך שנת 2018 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 לעמיתים לרבות זכויותיהם.

השינויים האמורים התבטאו בעיקר בהתעצמות מוצר 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 וחסכון לכל ילד. עיקרי השינויים שחלו בתחום חסכון ארוך טווח מפורטים בסעיף [2.2.3](#) להלן.

להלן תפורט בתמצית ההוראה הרגולטוריות המהותית שחלה בשנת הדוח:

רפורמת קרנות ברירת מחדל - החל מחודש אוגוסט 2016 פועלות בשוק שתי קרנות פנסיה שהן קרנות ברירת מחדל שנבחרו על ידי משרד האוצר, בהתאם לחוזר שפורסם ביום 3 ביולי 2016. בחודש אוגוסט 2018 פורסם חוזר חדש בדבר קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות המעדכן את הוראות החוזר שפורסם ביום 3 ביולי 2016 ביחס לקרנות ברירת מחדל.

על פי הוראות החוזרים האמורים, ביום 31 במרס 2019 יפקעו כל הסכמי ברירת המחדל בקשר עם מוצרי חסכון ארוך טווח של כל החברות המנהלות מול מעסיקים, שהיו בתוקף במרס 2016.

ביום 14 באוקטובר 2018 הודיע משרד האוצר על בחירתן של 4 קרנות ברירת מחדל (מתוכן שתיים שפעלו קודם לכן): אלטשולר-שחם, מיטב דש, פסגות והלמן-אלדובי ("הקרנות הנבחרות").

בחירת הקרנות הנבחרות הינה לתקופה שבין 1 בנובמבר 2018 ועד ליום 31 באוקטובר 2021. במסגרת כללי הבחירה נקבעו שיעור דמי הניהול המרביים, אשר יגבו על ידי קרנות הפנסיה האמורות מעמיתים ומקבלי קצבה חדשים. לפרטים נוספים, לרבות הערכת החברה בדבר ההשלכות הצפויות של החוזר, ראה סעיף [2.2.3 א'](#) להלן.

1.1.5.2 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה

א. ביום 1 ביוני 2018, סיים מר עופר אליהו את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה ובמקומו מונה מר דורון ספיר.

ב. ביום 1 ביוני 2018, סיים מר זאב אבן חן את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונה מר יובל הברמן.

ג. ביום 3 באוקטובר 2018, מונה מר אריה מינטקביץ כדירקטור בחברה.

ד. ביום 13 באוקטובר 2018, סיים מר יוסי ריבק את כהונתו כדח"צ בחברה ויו"ר ועדת ביקורת ובמקומו מונה מר גיל קורץ.

ה. ביום 1 בפברואר 2019, סיים מר בצלאל צוקר את תפקידיו כמנכ"ל החברה, ופרש לגמלאות. בהמשך לאמור, ביום 1 בפברואר 2019, החל את תפקידיו כמנכ"ל החברה, מר אפי סנדרוב, וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר קבלת אישור הממונה למינוי.

ו. ביום 1 בפברואר 2019 החל מר חגי אבישר לכהן כסמנכ"ל החברה במקומו של מר אפי סנדרוב וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר קבלת אישור הממונה למינוי.

ז. ביום 25 במרס 2019 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר מישאל וקנין כדח"צ, זאת בכפוף לאי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 לשאיריו של המבוטח. קצבאות הזקנה, הנכות או השאירים שברובד זה הן בסיסיות ואין בהן כשלעצמן להוות תחליף מספק לרמת הכנסה מעבודה.

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

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

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

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

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

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

ההסדרים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות (לרבות הסדרים הנוגעים לדמי הניהול, התקשרות בהסכמי ברית מחדל ואופן הקצאת אג"ח מיועדות), וכן טיטות הסדרים התלויים ועומדים נכון למועד פרסום הדוח, שעיקרם מתואר להלן, הביאו, ועשויים להביא, לשינויים מהותיים בתחום 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- ניתן למנות את המאפיינים העיקריים הבאים, המבדילים בין המוצרים השונים המשווקים ע"י החברה:

קופות גמל ¹	קרנות פנסיה	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	שינוי תנאי ההתקשרות
ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים 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.	יעוד החסכון הנצבר²
הכיסויים מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. נכון למועד זה, קופות הגמל בניהול החברה לא רכשו פוליסות קבוצתיות כאמור. בנוסף, רשאית חברה מנהלת של קופת גמל לשווק לעמיתה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.	קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	כיסוי ביטוחי לסיכון
לא קיים ביטוח הדדי.	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגירעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	ביטוח הדדי
לא קיים מקדם קצבה.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשנתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	מקדם קצבה
גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	זהות הנהנה

¹ קופת גמל בהקשר זה הינה קופת גמל לחיסכון (אשר הכספים המופקדים בה החל משנת 2008 מיועדים לקצבה) או קופת גמל לתגמולים (אשר הכספים שהופקדו בה עד לשנת 2008 ניתן למשוך כסכום הוני).

² מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי של כספי הקצבאות.

קופות גמל ¹	קרנות פנסיה	הנפקת אג"ח מיועדות
לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות. ⁶	<p>החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות וקרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים)³ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות.⁴</p> <p>החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: כ-60% מנכסי מקבלי הקצבה (למעט זכאים קיימים) מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בתיקי הנכסים של העמיתים הפעילים והמוקפאים.⁵</p>	

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

מזה מספר שנים עובר שוק הביטוח הפנסיוני 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 בכלל המוצרים בשוק והחרפת התחרות, וזאת, בין היתר, באמצעות הסדרות רגולטוריות בתחום הפנסיוני.

כך, בשנים האחרונות נקבעו הוראות ביחס לקרנות פנסיה ברירת מחדל והסכמי ברירת מחדל, איחוד חשבונות וניוד חשבונות, עידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים ומעורבות גוברת של הרגולטור באישור תעריפים. בנוסף נקבעו הוראות שונות ביחס לסוכנים ולבעלי רישיון, המקדמות תחרות בין הסוכנים, כגון הגבלת יכולת הסוכנים וסוכנויות ההסדר לעסוק בשיווק ובתפעול בו זמנית ואיסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול.

החרפת התחרות והמשך מגמת הירידה בדמי הניהול ובעמלות לסוכנים עשויים להביא, להערכת החברה, לירידה ברווחיותה.

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

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנים האחרונות:

א. הליך קביעת קרנות ברירת מחדל

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

שתי הקרנות שנבחרו (מיטב דש והלמן אלדובי) הציעו לעמיתים החדשים שהצטרפו אליהן החל מיום 1 בנובמבר 2016, דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית מממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק.

³ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן.
⁴ בקרנות הפנסיה החדשות ובקרן וותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינה כיום 4.86% (בנוסף להפרישי הצמדה) (יוער, כי בקרן הוותיקה קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).
⁵ נכון למועד הדוח, כ-28.6% מנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים מושקעים באג"ח מיועדות.
⁶ למעט הסדרים מיוחדים במספר קופות ספציפיות (אשר אינן בניהול החברה).

בחודש אוגוסט 2018 פורסם חוזר בדבר הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות, שהסדיר הליך נוסף של בחירת קרנות ברירת מחדל חדשות, שיהיו קרנות ברירת מחדל החל מ-1 בנובמבר 2018, ועד ליום 31 באוקטובר 2021 ("תקופת הזכייה"). במסגרת החוזר, נקבע כי שיעור דמי הניהול המרביים, אשר יגבו על ידי קרנות פנסיה ברירת מחדל לא יפחת מ-1% ביחס להפקדות ומ-0.05% ביחס לצבירה, כאשר קביעת קרנות פנסיה ברירת המחדל תיעשה בהתאם לפרמטרים שפורטו בחוזר, המבוססים על שיעור דמי הניהול בקרן. כמו כן נקבע כי דמי הניהול אשר יגבו ממקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בתקופת הזכייה, לא יעלו על שיעור של 0.3%.

ביום 14 באוקטובר 2018 הודיע משרד האוצר על בחירתן של 4 קרנות ברירת מחדל: אלטשולר-שחם, מיטב דש, פסגות והלמן-אלדובי ("הקרנות הנבחרות"). הקרנות הנבחרות מציעות לעמיתים חדשים שיצטרפו אליהן בתקופת הזכייה דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית ממוצע דמי הניהול הנהוגים בשוק (אך הגבוהים מאלה שהיו במכרז הראשון), אשר יישמרו להם למשך 10 שנים ממועד הצטרפותם לקרן.

במסגרת רפורמת קרנות ברירת המחדל, נקבע כי ביום 31 במרס 2019 יסתיימו כל הסכמי ברירת המחדל בהם היו קשורים מעסיקים עם חברות מנהלות, שהיו בתוקף ביום 13 במרס 2016 ("הסכמי ברירת המחדל"). משמעות הדבר היא כי החל מיום 1 באפריל 2019 ייפתח שוק הסכמי ברירת המחדל, באופן שמעסיק לא יהא רשאי לצרף עובדים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו, עד לאותו מועד, תחת הסכמי ברירת המחדל.

החל מחודש אפריל 2019, לרשות כל מעסיק יעמדו האפשרויות הבאות: (1) מתן אפשרות לעובד לבחור באופן יזום את קרן הפנסיה בה הוא מבקש לנהל את החיסכון הפנסיוני שלו; (2) בחירה באחת מקרנות ברירת המחדל הנבחרות במכרז שערכה המדינה, כאמור לעיל; (3) למעסיקים אשר יבקשו להתקשר בהסכמי ברירת מחדל- עריכת הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל.

על פי בקשת הממונה, החברה הודיעה לכל אחד מהמעסיקים איתם היתה קשורה בהסכם ברירת מחדל, כי לא יתאפשר צירוף עובדים חדשים כברירת מחדל לקרן הפנסיה החל מאותו מועד, עם זאת, שאר התנאים בהסכמים עם המעסיקים, לרבות ההטבות בדמי ניהול לעמיתים קיימים וחדשים יוותרו על כנם. במסגרת ההודעה למעסיקים, התבקשה החברה להבהיר למעסיקים כי אסור להם לבצע, במישרין או בעקיפין, כל פעולה שיש בה כדי לפגוע בזכות העובד לבחירת מוצר החיסכון הפנסיוני שלו, לרבות משלוח הודעה לעובד ובה קישור ישיר למילוי טופס הצטרפות לקרן פנסיה מסוימת, וכיוצא באלה.

עם זאת, מעסיק רשאי לבחור קרן פנסיה או קופת גמל שתשמש קופת ברירת מחדל לעובדיו לתקופה של חמש שנים, באמצעות עריכת הליך תחרותי, בהתאם לקריטריונים אלה בלבד: (א) מדד השירות המפורסם על ידי הממונה, (ב) תשואת קופת הגמל במסלול ההשקעות שהוא ברירת המחדל של הקופה, ו-ו (ג) שיעור דמי הניהול המוצעים על ידי החברה המנהלת.

נכון למועד הדוח, ולמיטב ידיעת החברה, מעסיקים ספורים בלבד קיימו הליך תחרותי כאמור ביחס לבחירת קרנות פנסיה. משמעות הדבר היא כי הצטרפות עובד לקופת גמל או קרן פנסיה שלא נבחרה על ידי מעסיק בהליך תחרותי או שאינה קרן ברירת מחדל שנבחרה על ידי המדינה, תיעשה ע"י בחירה יזומה של העובד בקרן הפנסיה בה הוא מבקש לנהל את החיסכון הפנסיוני שלו.

יוער כי לבחירתן של שתי קרנות ברירת המחדל הנבחרות במכרז בשנת 2016 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.

החברה מעריכה כי פקיעתם של כל הסכמי ברירת המחדל החל מחודש אפריל 2019 וכן זכייתן של 4 קרנות פנסיה נבחרות, עלולים להביא להפחתת שיעורי דמי הניהול הנגבים מעמיתים חדשים ו/או מעמיתים קיימים ומפנסיונרים, להקטנת כמות המצטרפים החדשים ולפגיעה ברווחיות של מוצרים אלו.

יצוין, כי עשויה להתפתח הזדמנות מסוימת לגיוס לקוחות מקרב מעסיקים חדשים במועד פקיעתם של הסכמי ברירת המחדל.

החברה נערכת להתמודד עם התחרות הצפויה באמצעות הצעת תנאים מיטיבים למעסיקים ולעובדים, והרחבת השימוש בתהליכי עבודה דיגיטליים.

ב. הארכת תקופת ההנחה בדמי ניהול

ביום 1 באפריל 2018 נכנס לתוקף **תיקון לחוזר דמי ניהול במכשיר החסכון הפנסיוני**, בו נקבעו, בין היתר, תקופה מינימלית למתן הנחה בדמי ניהול (שתיתנו החל ממועד כניסתו לתוקף של התיקון לחוזר), אשר תעמוד על חמש שנים ("**תקופת ההנחה**"), ועודכנו המקרים בהם רשאי הגוף המוסדי להעלות דמי ניהול לפני תום תקופת ההנחה והצורך לידע את העמית לגבי מקרים אלו. עוד נקבע, כי במקרה של סיום עבודת העמית במקום עבודה שיש לו הסדר עם הגוף המוסדי המעניק לעובדיו הנחה ("**ההסדר הישן**") לפני תום תקופת ההנחה, ימשיך ההסדר הישן לחול על העובד לשעבר עד לתום תקופת ההנחה, אלא אם קיים במקום עבודתו החדש הסדר מיטיב, או אם העובד בחר בהסדר שאינו ההסדר המיטיב.

הארכת תקופת ההנחה (אשר עמדה על שנתיים לפני התיקון), כמו גם שאר התיקונים בחוזר, משפיעים אף הם על הירידה בדמי הניהול במוצרי החסכון הפנסיוני, דבר אשר צפוי לפגוע ברווחיות החברה.

ג. הסדרה מול מעסיקים - תקנות תשלומים לקופות גמל

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

יישום תקנות התשלומים הצריך, ומצריך, היערכות תפעולית מורכבת לאורך זמן הן מצד המעסיקים, הן מצד הגופים המוסדיים והן מצד חברות מתפעלות - מנהלי הסדרים או מתפעלים אחרים ("**המתפעלים**").

הטמעת הוראות תקנות התשלומים במערכות החברה לוותה ומלווה בקשיים תפעוליים, זאת נוכח מורכבות המהלך וכן נוכח קשיים ביישום ההוראות מצד המעסיקים והמתפעלים.

כחלק מהפעילות השוטפת, החברה משפרת כל העת את תהליכי קליטת הכספים והתאמת ממשקי המעסיקים לתוכניות הפנסיה, הגמל וההשתלמות של העמיתים. בתהליך זה מסתייעת החברה בבעלי הרישיון, בחברות המתפעלות ובמעסיקים על פי העניין.

החברה מעריכה כי השלמת הטמעת המערכות אצל כלל הגורמים בשוק, לרבות אצל המעסיקים הקטנים, ומעבר כלל המעסיקים במשק לדיווח באמצעות הממשק בסיום התהליך, צפויים לגרום לשיפור באיכות הנתונים שיתקבלו בחברה, דבר שיאפשר לחברה ליעל את פעילות הגבייה וניהול הקשר מול עמיתים ומעסיקים.

ד. תיקון לחוזר מסמך הנמקה

בחדש יולי 2018 פורסם תיקון **לחוזר מסמך הנמקה** מחודש פברואר 2017, שמטרתו הבטחת מימוש תכלית חוק הייעוץ הפנסיוני לעניין התאמת המוצר הפנסיוני ללקוח ומתן הנמקה ללקוח. על פי התיקון, בעת מתן המלצה בדבר כדאיות חסכון פנסיוני ללקוח, יש למלא מסמך הנמקה מלא (חלף החובה למלא מסמך הנמקה ממוקד טרם התיקון), למעט במקרים שפורטו בחוזר. בהתאם, צומצמו המקרים בהם ניתן למלא מסמך הנמקה ממוקד בלבד, אך במקביל הותר למלאו בעת מתן המלצה לרכישות תכנית ביטוח לאובדן כושר עבודה שאינה נמכרת אגב מוצר פנסיוני. עוד נקבע, כי בעת המלצה על קופת גמל לקצבה יחויב בעל רישיון להציג ללקוח השוואה בין קופת הגמל המומלצת על ידו, לקופת הגמל הקיימת של הלקוח ולקופות גמל אחרות בשוק, וכן להתייחס לעלות הכוללת של דמי הניהול במוצר הפנסיוני הקיים, ולעלות הכוללת של הכיסוי הביטוחי במוצר הפנסיוני המומלץ

על ידו, ולהשוותם לדמי ניהול ולעלות כיסוי ביטוחי בסוגי קופות גמל לקצבה אחרות.

ההוראות בדבר מילוי מסמך הנמקה מלא וממוקד, וכן ההתייחסות הנדרשת בעת המלצה לרכישות תכנית ביטוח לאובדן כושר עבודה שאינה נמכרת אגב מוצר פנסיוני, הינן בתוקף מחודש אוקטובר 2018. יתר הוראות החוזר המתוקן ייכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2019.

משמעותו המעשית של התיקון לחוזר הינה חובת הסוכן הפנסיוני לבצע השוואה בין סוגי המוצרים הפנסיוניים (לרבות אלו שלא מוצעים במועד מתן ההמלצה) בכל מקרה בו מבוצעת הנמקה. להערכת החברה, לתיקון לחוזר עשויה להיות השפעה על הגדלת תמהיל מכירות הפנסיה מסך המכירות. יחד עם זאת, הואיל וחובת ייעוץ אובייקטיבית הייתה קיימת גם טרם תיקון החוזר, קשה להעריך עדיין את מידת עוצמתה.

המידע הכלול בסעיף 2.2.3 לעיל, ביחס להערכות החברה בנוגע להסדרים רגולטוריים בתחום, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח ההסדרים הרגולטוריים הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, באם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

2.3 תחומי הפעילות של החברה

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

2.3.1 ניהול קרנות פנסיה חדשות

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

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

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

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

⁷ במונחי נכסים מנוהלים.

2.3.2. ניהול קופות גמל

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

2.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

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

2.5. חלוקת דיבידנדים

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

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

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מוצרים ושירותים

3.1.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה

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

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

הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו70% מופנה להשקעות חופשיות.

על-פי ההוראות החלות על קרנות פנסיה חדשות ניתן לבטח בקרן החדשה שכר שאינו עולה על פעמיים השכר הממוצע במשק. החל מ- 01/06/2018 פועלת קרן הפנסיה בהתאם לתקנון חדש המבוסס על תקנון תקני שפורסם בחוזר על ידי רשות שוק ההון וביטוח וחיסכון, לכל קרנות הפנסיה החדשות המקיפות.

3.1.1.1. מדיניות חיתום- בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושארים בת 60 חודשים

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(18) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.

(19) מסלול ביטוח אישי.

3.1.1.3. מסלולי השקעה- בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן:

(1) מסלול כללי.

(2) מסלול מניות.

(3) מסלול שקלי טווח קצר.

(4) מסלול אג"ח.

(5) מסלול הלכה.

(6) מסלול לבני 50 ומטה.

(7) מסלול לבני 50 עד 60.

(8) מסלול לבני 60 ומעלה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1.2. **מגדל מקפת משלימה - קרן כללית**

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

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

3.1.2.1. **מדיניות חיתום** - לפירוט אודות מדיניות החיתום ראה סעיף [3.1.1.1](#) לעיל.

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

- (1) מסלול הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
- (2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסיית נכות ו/או פנסיית שארים.
- (3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשארים.
- (4) מסלול זקנה ושארים - ללא כיסוי לנכות.
- (5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושארים (מסלול ברירת המחדל עד ליום 1 ביוני 2018).
- (6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השארים.
- (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השארים.
- (8) מסלול מוטה נכות ושארים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושארים.
- (9) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסיית נכות ושארים 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 קצבה קיימים.
- (10) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- (11) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

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

4.1.2. קרן השתלמות

הקרן מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי השתלמות או לחסוך בה לכל מטרה וליהנות מהטבות מס. הכספים המצטברים בקרן ניתנים למשיכה 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 המהווה הן מוצר פנסיוני והן מוצר פיננסי שגם בעלי רשיון פיננסי רשאים לשווק.

4.1.3. קופת גמל להשקעה

קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי אשר ניתן להפקיד אליה סכום שנתי מצטבר (בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית) של עד 70 אלף ש"ח (הסכום צמוד למדד בגין חודש מאי 2016), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חסכון

כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי בשיעור של 25%, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות וקיימת בחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע נידוד של הכספים לקופת גמל המיועדת לתשלום קצבה.

4.1.4. קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד

הקופה מיועדת לעמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי 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 חסכון שביצע המעסיק לצורך קיום מחויבותו לתשלום פיצויי פיטורים עבור עובדיו על פי חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (היינו, בשיעור עד 8.33% ממשכורתו של העובד). העמית בקופה הינו המעסיק וזכויותיו בקופה נקבעות בהתאם לתקנות הקופה כפי שהן מתעדכנות מעת לעת. החל משנת 2011 לא ניתן יותר להפקיד כספים למוצר זה.

4.1.8. קרן השתלמות בניהול אישי IRA

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

4.1.9. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

4.2. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע** - 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** – לא הושקו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

5. ריכוז תוצאות הפעילות

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018 (המשך)

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

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

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2018 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
258,237	1,779	384	1,097	94,392	14,456	4,736	141,393	פעילים ולא פעילים
19,748	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	630	19,118	מקבלי קצבה
277,985	1,779	384	1,097	94,392	14,456	5,366	160,511	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
168,512	-	-	-	-	-	1,162	167,350	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.32	0.23	0.62	0.69	0.52	0.53	0.22	פעילים
	0.71	0.23	0.65	0.71	0.54	0.73	0.34	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.65	2.38	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.03	0.04	0.05	0.02	0.03	0.03	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.03	0.02	0.03	0.01	0.02	0.01	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.00	0.02	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.05	0.07	0.12	0.11	0.08	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.12	0.11	0.15	0.17	0.17	0.12	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.09)	0.00	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.00	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.50	1.03	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.35	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(3.45)	(0.65)	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.59)	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.46)	פנסיונרים מסלול מנייתי

* 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 2018 (המשך)

עמיתים לא פעילים 31.12.2018

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

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

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

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

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

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

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

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017 (המשך)

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

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

**** הוצג מחדש.

5.2. 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

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים****:
545,290	1,995	ל.ר.	192	124,096	22,563	7,074	389,370	פעילים
763,854	1,674	ל.ר.	-	222,228	46,104	17,980	475,868	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים 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
								מקבלי קצבה קיימים:
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
9,084	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	613	8,471	סה"כ מקבלי קצבה
1,318,228	3,669	ל.ר.	192	346,324	68,667	25,667	873,709	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
48,569,778	33,763	ל.ר.	7,294	6,922,270	1,200,392	374,436	40,031,623	פעילים
17,469,624	213,339	ל.ר.	-	6,328,244	779,478	205,743	9,942,820	לא פעילים
								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
								מקבלי קצבה קיימים:
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
3,526,158	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	119,951	3,406,207	סה"כ מקבלי קצבה
69,565,560	247,102	ל.ר.	7,294	13,250,514	1,979,870	700,130	53,380,650	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

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

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

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

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,111,606	2,439	ל.ר.	6,931	167,864	89,436	34,266	810,670	דמי גמולים 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
								תשלומים:
(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)
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(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
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(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
(2,253,381)	(15,158)	ל.ר.	-	(1,014,053)	(82,048)	(13,900)	(1,128,222)	סה"כ תשלומים, נטו
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.

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
253,269	1,795	ל.ר.	2	103,655	12,634	3,623	131,560	פעילים ולא פעילים
14,240	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	587	13,653	מקבלי קצבה
267,509	1,795	ל.ר.	2	103,655	12,634	4,210	145,213	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
182,196	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	779	181,417	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.35	ל.ר.	0.66	0.76	0.59	0.58	0.25	פעילים
	0.77	ל.ר.	-	0.82	0.66	0.86	0.38	לא פעילים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.67	2.95	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):****
	0.03	ל.ר.	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.02	ל.ר.	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	ל.ר.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
	0.06	ל.ר.	0.00	0.11	0.10	0.07	0.09	עמלות ניהול חיצוני
	-	ל.ר.	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.11	ל.ר.	0.05	0.15	0.15	0.12	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.02	(0.49)	עמיתים/מבוטחים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.49)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.02	(0.49)	מקבלי קצבה קיימים

* 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.

***** פעילות הקופה החלה בחודש נובמבר 2016 ולכן חישוב שיעור ההוצאות הישירות בוצע מתוך סך הנכסים בקופה לתום רבעון ראשון 2017.

5.3. 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	
								חשבונות מנותקי קשר:
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	
	חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
11,014	מספר חשבונות
18,323	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
139	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.79	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

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

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-6.0% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-60.9 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2017) לסך של כ-64.6 מיליארד ש"ח בסופה (31.12.2018). הגידול נבע מהצבירה נטו של קרן הפנסיה ומרווחי השקעות בניכוי דמי ניהול.
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-4.3% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. דמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-7,041 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-6,752 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).
- ג. במקביל לגידול בהיקף נכסי הקרן חלה עליה גם בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-5.9% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,076 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,016 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, הסתכם בכ-1.71% (תקופה מקבילה אשתקד -1.78%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ-15.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,570 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,853 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקרן קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-3,487 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,775 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית (בדומה לתקופה המקבילה אשתקד) וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,917 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-1,923 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות הצבירה אל הקרן ומהקרן הושפעו בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מיישום הליך איחוד חשבונות קיימים המנוהל ע"י רשות שוק ההון אשר תכליתו איחוד כספיו של עמית מקרנות פנסיה שבהן הוא איננו פעיל לקרן הפנסיה בה הוא פעיל.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-17.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-326 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-278 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-9,992 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-11,414 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-14.2%).
- ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קיצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ז. בתקופת הדוח נרשם בקרן איזון דמוגרפי למבוטחים (רבעון ראשון 0.00%, רבעון שני גרעון בשיעור של 0.11%, רבעון שלישי עודף בשיעור של 0.07% ורבעון רביעי עודף בשיעור של 0.04%) הנובע מהגורמים המפורטים להלן:
1. שיעור הגירעון בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים ההשפעות כולן יחד מסתכמות ל-0.05% מההתחייבויות.
 2. שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם ב-0.09% מההתחייבויות.
 3. שיעור העודף בגין מקרי מוות של פנסיית זקנה ושארם הסתכם ב-0.02% מההתחייבויות.
 4. שיעור הגרעון האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם ב-0.05% מההתחייבויות.
- ח. נכון למועד הדוח העודף למקבלי הקצבה הקיימים באפיק הכללי בשיעור של 1.04% מההתחייבויות הושפע מעודף שנוצר משינויים בשיעורי ריבית להיוון ומגורמים אחרים בניכוי גרעון בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה.
- ט. הגרעון לפנסיונרים באפיק הכללי בשיעור של 0.65% מההתחייבויות הושפע מהגרעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם. עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.
- אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גירעון אקטוארי לרבות במסלולי מקבלי קצבה נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

מקפת משלימה

- א. סך דמי הגמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-177.9 מיליון ש"ח, לעומת כ-153.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-16.2%.
- ב. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-8.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).
- ג. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-41.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-6.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, עלה בתקופת הדוח והסתכם בכ-1.06% (תקופה מקבילה אשתקד - 0.87%).
- ד. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח לעומת כ-25.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל ירד היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-42.5 מיליון ש"ח לעומת כ-56.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-30.2 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - העברות נטו שליליות של כ-30.9 מיליון ש"ח).
- ה. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קיצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ו. בתקופת הדוח נרשם גרעון דמוגרפי בשיעור של 0.09% לעמיתי הקרן כדלקמן:
1. למבוטחים במסלולי הביטוח עודף דמוגרפי בשיעור של 0.30% מסך ההתחייבות בגינם, הנובע מיציאה לנכות בשיעור של 0.76% וממקרי מוות מבוטחים בשיעור של 0.44% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של 0.89%.
 2. לכלל עמיתי הקרן שאינם במסלולי הביטוח גרעון דמוגרפי בשיעור של 0.12% מסך ההתחייבות בגינם, הנובע מסעיף מקרי מוות של זקנה ושאינים בשיעור של 0.06% ומגרעון בגין גורמים אחרים בשיעור של 0.06%.
 - ז. נכון למועד הדוח העודף למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי הינו בשיעור של 0.50% מההתחייבות הנובע מעודף בשיעור של 0.62% שנוצר משינויים בריבית ההיוון בניכוי גירעון מסטייה בהנחת התשואה ומגירעון דמוגרפי בשיעור של 0.12% לכלל עמיתי הקרן.
 - ח. נכון למועד הדוח הגרעון לפנסיונרים הינו בשיעור של 3.45% מההתחייבות. הגרעון הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (0.12% מההתחייבות) ומגרעון בשיעור של 3.33% הנובע מגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם. עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח. אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה. לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גירעון אקטוארי ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

קופות גמל וקרנות השתלמות (מגזר הגמל)

- א. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-2 מיליון ש"ח בדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-1,923 מיליון ש"ח. בנטרול תשלומים חד פעמיים (בסך של כ-10 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) שהתקבלו בקופת החסכון לכל ילד חל גידול של כ-40 מיליון ש"ח בדמי הגמולים בשנת 2018 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- ב. בתקופת הדוח חלה ירידה של כ-122 מיליון ש"ח בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,065 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, ירד אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-6.5% (תקופה מקבילה אשתקד - 7.5%).
- ג. העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-416 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,061 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקופות קטנו בכ-286 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,284 מיליון ש"ח. השפעת הניידות נטו על הקופות היתה שלילית וסך העברות נטו מהקופות הסתכמו בתקופת

הדוח בכ-223 מיליון ש"ח לעומת העברות נטו שליליות בסך של כ-925 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד המהווים שיפור של 75.9% מול התקופה המקבילה אשתקד.

ד. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-636 מיליון ש"ח לעומת צבירה נטו שלילית של כ-186 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

מגזר הפנסיה

קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
		שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות	פעילים ולא פעילים
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר
עד 0.6% לשנה	עד 0.5% לשנה ⁸ .	מקבלי קצבה

מגזר הגמל

אחר	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון	
					שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 0.23% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	פעילים ולא פעילים
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	ל.ר.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר

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 החסכון הפנסיוני, הסדרת מתן הנחות למקבל קצבה.

להסדרים נוספים בנושא דמי ניהול, ראה סעיף [2.2.3 ב'](#) לדוח.

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

6. תחרות**6.1. כללי**

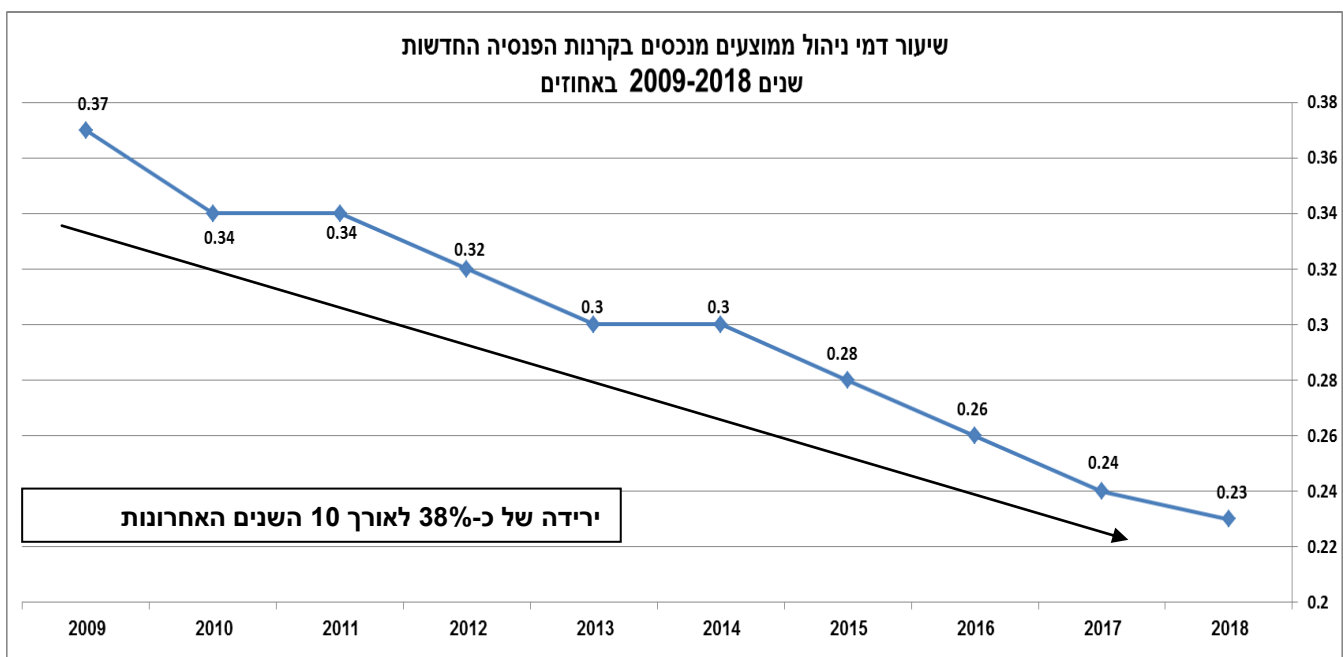
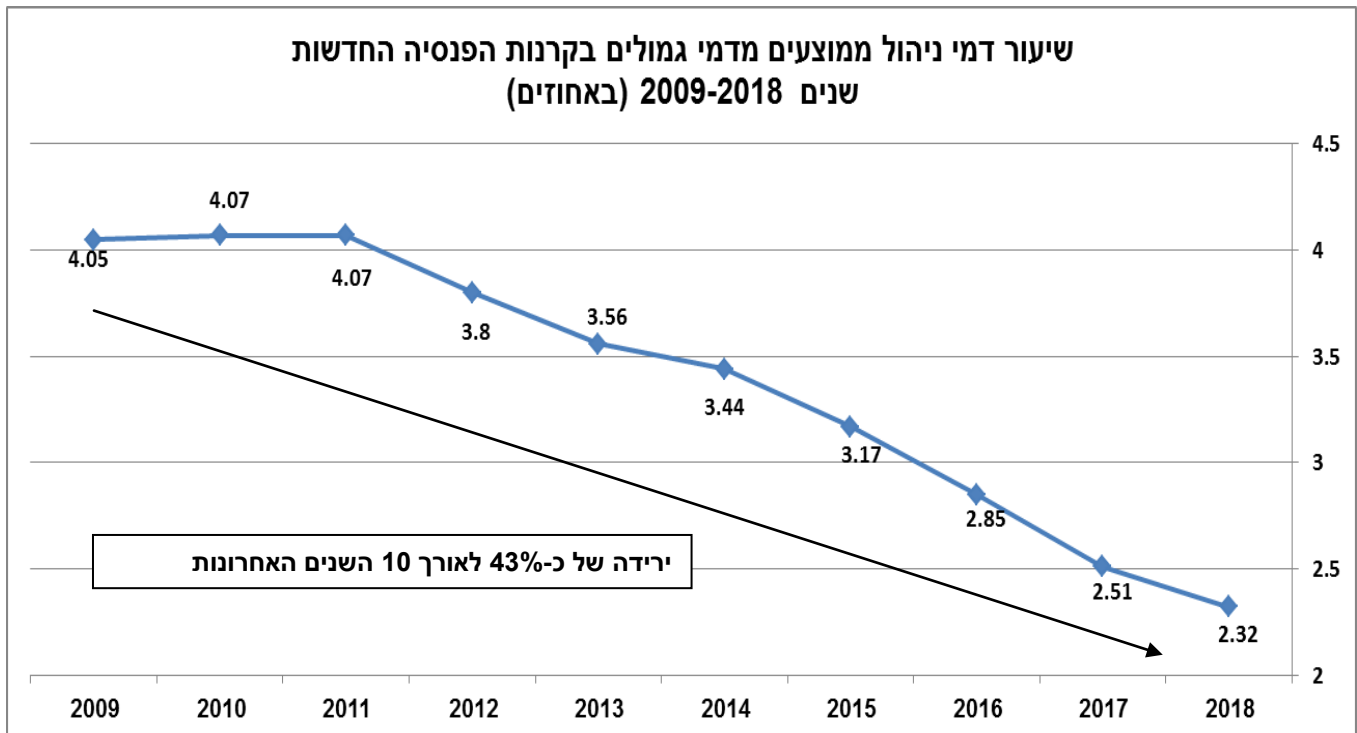
תחום חסכון ארוך טווח מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות היו מיועדים, בין היתר, להסרת חסמים שונים, שהביאו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

התחרות בין קרנות הפנסיה התגברה, בשנים האחרונות, בין היתר עקב ההסדרה המחייבת אחידות בתקנונים של קרנות הפנסיה והסרת החסמים בתהליך הניוד בין קרנות הפנסיה (תוך שמירה על הרצף הביטוחי), והיא באה לידי ביטוי, בין היתר, בירידה בדמי הניהול ובהתגברות מגמת העברות הכספיים בין החברות המנהלות בפנסיה ובגמל. להערכת החברה, התחרות צפויה להחריף בשנת 2019, נוכח זכייתן של 4 הקרנות הנבחרות ופגיעתם של הסכמי ברירת המחדל על פיהם מפנים המעסיקים עובדים חדשים לקרנות פנסיה מסוימות ביום 31 במרס 2019 (ראו סעיף [2.2.3](#) לעיל).

6.2. תחום הפנסיה

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

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2009-2018⁹:



יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים שגבתה החברה בין השנים 2009-2018 משקף ירידה של כ-39% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים שגבתה החברה משקף ירידה של כ-40%.

⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

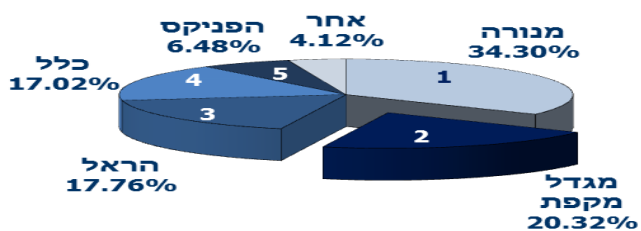
נתח שוק

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

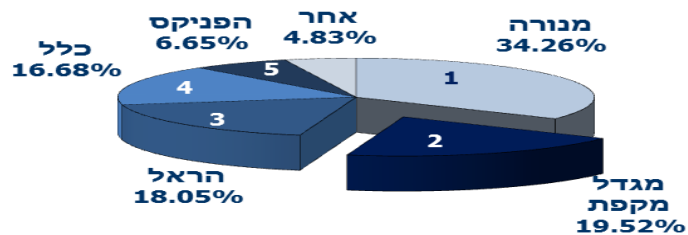
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2017

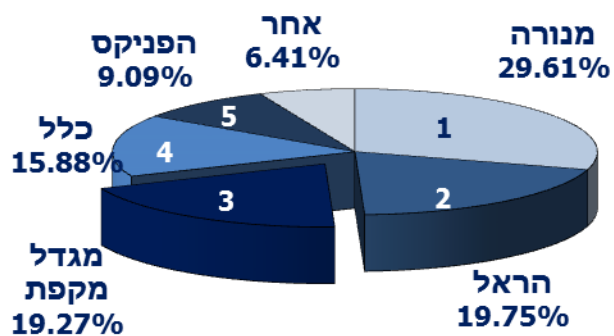


31.12.2018

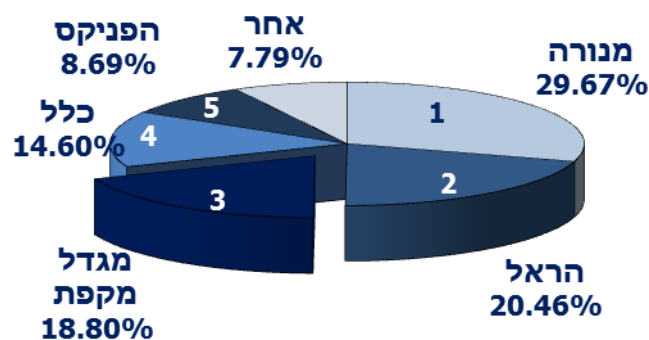


התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2017



לתקופה 1-12.2018



6.3. תחום הגמל

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

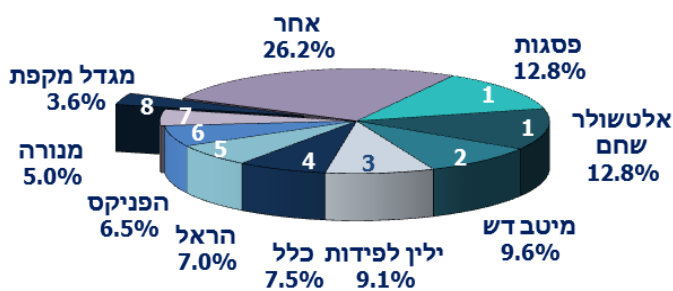
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשים שלהלן מפרט את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹⁰:

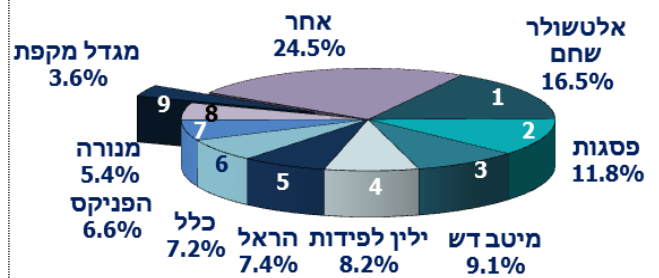
ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

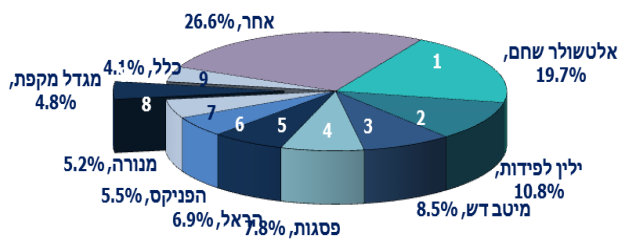
31.12.2017



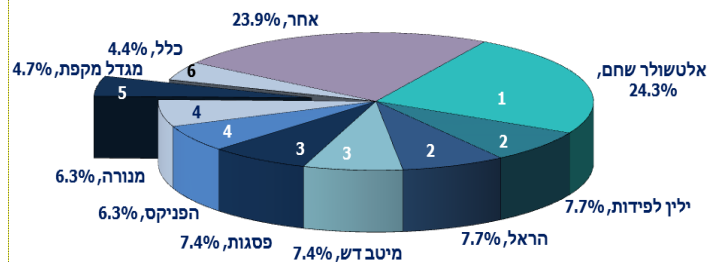
31.12.2018



1-12.2017



1-12.2018



¹⁰ נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

6.4. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום החסכון לטווח ארוך. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל (הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום חסכון ארוך טווח¹¹), דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות האמורים ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

על רקע השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, החברה נערכת להתאים את המוצרים הקיימים למציאות הרגולטורית והתחרותית המשתנה.

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

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

החברה פועלת על מנת לשפר את שביעות רצונם של לקוחותיה ושל הסוכנים, בין היתר, באמצעות הובלה בשירות הניתן להם, ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי. כך, החברה הגדילה את מצבת כוח האדם במחלקות השירות ושימור הלקוחות, ופיתחה שיטות וכלים לשיפור השירות.

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

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

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

לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, כאמור, פועלת החברה לשיפור היעילות התפעולית והשירות ללקוחות ולערוצי ההפצה השונים של החברה, וזאת, בין היתר, באמצעות חדשנות ויישום מערכות מחשוב מתקדמות והקפדה על מצבת כוח אדם איכותי, הכל תוך בחינת תהליכי רחב 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 והייעוץ. להערכת החברה, היערכות מתאימה יכולה לצמצם את האיומים ולהגדיל את האפשרויות לניצול הזדמנויות שיהיו בשוק זה.

¹¹ נכון ליום 30.9.2018, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

7. לקוחות

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

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

7.1. תחום הפנסיה

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

7.2. תחום הגמל

לקוחות החברה בתחום הגמל נחלקים לשתי קבוצות עיקריות: מעסיקים ועובדיהם, וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי (בין אם כשכיר עפ"י סעיף 47 ובין אם כעצמאי).

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

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.

להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2018 (באלפי ש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	7,634	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף ומוארכות אוטומטית לתקופה של שנה נוספת בכל פעם, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ב'	4,019	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	3,392	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'	3,067	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.
ה'	2,966	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'	2,906	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ז'	2,596	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד מרס 2019.
ח'	2,252	קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד דצמבר 2020, וזאת לרבות הסכם ברירת מחדל הנמצא בתוקף עד מרץ 2019.
ט'	2,245	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 2017-2018 :

מגדל מקפת אישית :

2017	2018	סוג
8.38%	7.27%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
41	42	גיל ממוצע של עמיתים
7.19	7.57	וوتק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה :

2017	2018	סוג
8.14%	5.78%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
45	45	גיל ממוצע של עמיתים
5.07	4.95	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים :

2017	2018	סוג
17.33%	12.92%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
48	46	גיל ממוצע של עמיתים
7.82	7.51	וوتק ממוצע של עמיתים

קרן השתלמות :

2017	2018	סוג
17.76%	14.68%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
49	47	גיל ממוצע של עמיתים
4.47	4.49	וوتק ממוצע של עמיתים

מקפת תקציבית :

2017	2018	סוג
4.33%	4.37%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
55	54	גיל ממוצע של עמיתים
11.43	10.25	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה :

2017	2018	סוג
10.67%	13.20%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
38	38	גיל ממוצע של עמיתים
0.42	0.92	וوتק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד :

2017	2018	סוג
0.57%	0.52%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)
9	8	גיל ממוצע של עמיתים
0.98	1.85	וوتק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2018 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2017, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2017. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2017 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

בחודש מאי 2018 פרסם הממונה חוזר בעניין מרכיב חשבון בקופת גמל. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת גמל על מנת לשפר ולהבטיח ניהול תקין של זכויות המבוטחים. החוזר מחליף את הוראות הפרק השביעי לתקנות מס הכנסה- כללים לאישור וניהול קופות גמל ("תקנות מס הכנסה"). להלן עיקרי החוזר: (1) נקבעו מרכיבי חשבון בקופת גמל מנדטוריים לעמית שכיר ולעמית עצמאי; (2) נקבע אופן ייחוס הרשומות בכל אחד ממרכיבי קופת גמל לקצבה, תוך אבחנה בין תשלומים שניתן לשלם שלא על דרך קצבה לבין תשלומים שניתן לשלם על דרך קצבה בלבד וזאת תוך יצירת סינרגיה עם הוראות תקנה 34 לתקנות מס הכנסה לעניין שכיר ותקנה 38 לעניין עצמאי; (3) נקבעו הוראות לעניין הרשומות שיש לנהל בקופת גמל לקצבה בין תשלומים פטורים ושאינם פטורים על מנת לאפשר לעמית למצות את זכויותיו לתשלום קצבה פטורה ממס להימנע מתשלום כפל מס מקום בו עמית ביצע תשלומים פטורים כאמור; (4) נקבעו רשומות החובה לקרן השתלמות. רשומות אלו מבחינות בין תשלומים בהם חייב העמית במס לפי תקנות מס הכנסה לבין כאלו שלא. תחת עולם מושגים זה תהיה התייחסות לתשלומים עד 2002 ("המועד הקובע") ואחריו, תשלומי הפקדה מוטבת (פטורים ממס) לאחר המועד הקובע ותשלומים חייבים לאחר המועד הקובע, התייחסות לרכישת כיסוי ביטוחי, התייחסות לרווחים ריבית והפרשי הצמדה בכל אחד מהרכיבים; (5) נקבעה חובה לבצע רישום של כל התשלומים ששילמה קופת גמל לעמית תוך פירוט מרכיבי החשבון והמס שנוכו בשל תשלומים כאמור; (6) ייחוס ורישום הרווחים ייעשה למרכיבי חשבון קופת גמל ולרשומות הנפרדות במועד בו נזקפו ולפי חלקו של כל אחד הרכיבים ברווחים/הפסדים שנצברו; (7) ייחוס ורישום הפקדות ייעשה בהתאם למרכיבי קופת גמל והרשומות הנפרדות בהתאם לדיווחי המעסיק. על מנת למנוע מצב בו תשלומים פטורים יסווגו כלא פטורים ויגרמו לתשלום מס על ידי העמית, נקבע כי ככל שהמעסיק לא דיווח לגבי ייחוס תשלומים כתשלומים פטורים ייחס הגוף המוסדי כתשלום פטור, כל תשלום מעבר להפקדה של תשלום פטור בכל קופת גמל שיבחר; (8) גופים מוסדיים יחוייבו ברישום ההפקדות לקופות גמל בהתאם למרכיבי הקופות והרשומות הנפרדות לצורך יצירת מבנה שקוף לעמית. במסגרת החוזר התווסף מנגנון שעניינו אופן העברת מידע בין גופים מוסדיים על שינויים בקופת גמל שעניינם העברת כספים בין יתרות צבורות פטורות לכאלה שאינן פטורות ולהיפך וזאת על מנת להותיר בידי העמית חופש פעולה להחליט מאלו מקורות פנסיונים הוא רוצה למשוך כספים פטורים; (9) ייחוס הוצאות ודמי ניהול שגבתה חברה מנהלת ייעשה כך שהוצאות הנגבות מתוך התשלומים לקופה ייחוסו למרכיבי החשבון לפי חלקו של כל אחד מהם בהוצאות. הוצאות ודמי ניהול שנגבים מהצבירה ייחוסו לכל אחד מהרכיבים בהתאם ליחס היתרה הצבורה בכל אחד מהם; (10) ייחוס ורישום דמי ביטוח יבוצע לרכיבים בכל אחד מהרשומות במטרה להבטיח ניהול תקין של הרשומות וזאת על מנת לייצר שקיפות; (11) חלק מההוראות החוזר לא יחולו על קופות ביטוח שהופקו לפני 1.1.2004; (12) החוזר נכנס לתוקף ביום 1.9.18 והסעיף העוסק בשינויים בייחוס הפקדות פטורות ולהיפך וממשק בין גופים מוסדיים ייכנס לתוקף ביום 1.7.19.

8.1.1. בחודש יולי 2018 פורסם **תיקון לחוזר התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כסויים ביטוחים**, לאחר שהתברר ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות") כי קיים נוהג הנוגד את תכלית החוזר, לפיו מתן הטבות ברכישת הכיסוי הביטוחי בגוף מוסדי מסוים, לרבות הנחות בעלות הכיסוי הביטוחי באופן אישי או בהתאם להסכם בין המעסיק לחברת הביטוח, מותנות ברכישת מוצר פנסיוני המנוהל באותו גוף מוסדי.

8.1.2. בחודש אוגוסט 2018, פורסם **חוזר דירקטוריון גוף מוסדי**, אשר יחליף את חוזר "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו" אשר פורסם בחודש נובמבר 2006, במלואו, ואת מרבית תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ("תקנות הדירקטוריון").

החוזר קובע הנחיות בנושאים הנוגעים לכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו (לרבות כהונת יו"ר דירקטוריון שהינו בעל שליטה) וכן הנחיות הנוגעות לסוג והרכב וועדות הדירקטוריון. כמו כן, קובע החוזר הנחיות פרטניות ביחס לסוגי הדיונים שיש לקיים בדירקטוריון ובוועדותיו ותדירותם. בנוסף, נקבעו בחוזר מגבלות ביחס לכהונה צולבת בין גופים מוסדיים הנשלטים על ידי אותו בעל שליטה ובין גוף מוסדי לבין חברה ציבורית השולטת בו; ככלל, לא יכהנו יותר משליש מהדירקטורים בגוף מוסדי, כדירקטורים בגוף מוסדי אחר הנשלט בידי אותו בעל שליטה.

תחילתו של החוזר תהא ביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018- והוא צפוי להיכנס לתוקפו במהלך חודש אפריל 2019, להוציא הוראות מסוימות בחוזר אשר תחולנה באופן מדורג:

יובהר כי: (1) התאמת הרכב הדירקטוריון להוראות החוזר תבוצע תוך שלוש שנים מיום התחילה; (2) דירקטור חיצוני אשר הוחלט לחדש את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי ועומד בתנאי הכשירות המעודכנים, יהיה רשאי להמשיך ולכהן עד תום תשע שנים מיום מינויו לראשונה כדירקטור חיצוני; (3) מי שערב יום התחילה כיהן כדין כדירקטור, וקרובו כיהן כבעל תפקיד מרכזי, רשאי להמשיך ולכהן כדירקטור כל זמן שקרובו מכהן באותו תפקיד.

החוזר, לכשייכנס לתוקף, צפוי להשליך על הרכב הדירקטוריון של החברה ועל סדר עבודתו.

8.1.3. בחודש ינואר 2019 פורסם **חוזר לתיקון חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל- תיקון**. בחוזר המקורי נקבעו מועדי תחולה שונים בהתאם לגודל המעסיק. מטרת התיקון הינה לשנות את מועדי התחולה של הוראות החוזר המקורי ולקבוע כניסה לתוקף הדרגתית ביחס למעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים, כדלקמן: (1) הוראות החוזר לעניין דיווח במבנה אחיד, היזון חוזר ראשוני, היזון מסכם, היזון מסכם חודשי ושנתי ואפשרות להשיב סכומים שהתקבלו ביתר למעסיקים המעסיקים בין 10 ל-20 עובדים מיום 1.2.19; (2) הוראות החוזר לעניין דיווח במבנה אחיד, היזון חוזר ראשוני, היזון מסכם, היזון מסכם חודשי ושנתי ואפשרות להשיב סכומים שהתקבלו ביתר למעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים מיום 1.2.20.

8.2. 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 עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ובדיקות מטעמו 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 ראה באור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

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

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

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

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

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

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

כמו כן, בהתאם לסעיף 32 (ג.1) לחוק הפיקוח, נקבע **איסור על החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך**, החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.¹²

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

במסגרת מהלך העברת החזקות אליהו לידי אליהו הנפקות כמתואר בסעיף 1.1.3 בפרק א' לדוח 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 כמתואר בביאור 10 בדוחות הכספיים של החברה.

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

¹² לעניין החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

היתר הממונה על ההגבלים העסקיים

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על ההגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (במישרין ובעקיפין)¹³, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות¹⁴ לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("ההליך התחרותי") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות.

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

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

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

9.1.2. הון עצמי

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

ההון העצמי של החברה בפועל מסתכם ליום 31 בדצמבר 2018 בכ-581 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-135 מיליון ש"ח), עודף בסך של כ-446 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9.1.3. מומחיות ידע וניסיון

הפעילות בתחום הפנסיה והגמל מחייבת ידע מקצועי ספציפי בעיקר בתחום האקטואריה וניהול סיכונים והיכרות עם שוקי 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 מינימלי

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.

¹³ לעניין זה חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ משמעה- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

¹⁴ חברה סוחרת קשורה הוגדרה- חברה סוחרת, אשר לפחות חמישה אחוזים ממניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי בעל שליטה במגדל, לרבות אחזקה באמצעות נאמן ולמעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי מר שלמה אליהו מלוא מניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי מגדל אחזקות.

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.

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

10. גורמי הצלחה מהותיים

הגורמים המנויים להלן הינם גורמים המשפיעים על ההצלחה ("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; ביצועי השקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בחברה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי החברה; איכות וחווית השירות לעמיתים וללקוחות אחרים וכן לסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום החסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה; יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה ובחינה ושיפור מתמיד של תהליכי העבודה; איתנות ויציבות.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום הפנסיה:

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

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

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

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

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

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

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

בקבוצה פועלת ועדת משנה לאשראי (משותפת לכל הגופים המוסדיים), המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי העומדים בכשירות הנדרשת על פי 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 אחר של אותו התיק.

11.2. הצהרה מראש על מדיניות השקעה

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.

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

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

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

12. ביטוח משנה

12.1. לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). החל מיום 1.1.2018 סך הפיצוי הינו 150 מיליון דולר, מעל שייר של 150 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו 3.5 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2018	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 סעיף 6 לדוח סקירת הנהלה ובאור 14 לדוח כספי של קרן מגדל מקפת אישית.

12.2. לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבטוח 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. החל מ-1.1.2019 ההסכם עודכן בשיפורים הבאים: הוגדל הכיסוי למקרה מוות עד לסכום בסיכון של 7 מיליון ש"ח, עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים לקרן הפנסיה (בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם).

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2018	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A	ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות

לפרטים נוספים, ראה סעיף 6 לדוח סקירת הנהלה ובאור 13 לדוח כספי של קרן מגדל מקפת משלימה.

13. הון אנושי

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

13.1. מצבת עובדי החברה

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

מספר עובדים בתפקידים ייעודיים בחברה:

יחידה	31.12.2018	31.12.2017
הנהלה ויחידות מטה (אקטואריה, מטה מקצועי וביקורת פנים)	17	17
אגף כספים	18	18
מחלקת תביעות	29	27
סה"כ	64	62

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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>יחידה</u>
827	891	חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ותחום השירות
119	142	מרחב מעסיקים ולקוחות
1,007	998	חטיבת חסכון ארוך טווח ומערך תפעול חא"ט
177	229	יחידת תפעול וגביה מקפת
84	83	חטיבת השקעות
369	375	פונקציות מטה (משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')
2,583	2,718	סה"כ

13.2. תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני

החברה משקיעה בהדרכות מקצועיות לעובדים ולסוכנים, בהתאם לתפקיד העובד והחטיבה בה הוא פועל, והיא פועלת על פי תכנית הדרכה ופיתוח ארגוני התומכת בהשגת היעדים העסקיים שהוצבו על-ידיה בכל היחידות הארגוניות באופן שוטף, בגמישות ובהתאם לצרכים, ובין היתר שולחת את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים והדרכות רלוונטיות. לחברה תכניות הדרכה ייעודיות לקידום הערוץ הניהולי והמקצועי וכן הכשרות מקצועיות לעובדים חדשים במערכי השירות והתפעול, המותאמים לצרכיה המקצועיים של החברה. בנוסף, מקיימת החברה מעת לעת סדנאות העשרה לעובדי החברה בנושאים מגוונים.

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

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

13.3.1. הסכם קיבוצי

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

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

תקופתו המקורית של ההסכם הקיבוצי היתה בין ה-1 לינואר 2015 ועד ליום 31 לדצמבר 2017, וביום 23 בנובמבר 2017 הוסכם על הארכת תוקף ההסכם הקיבוצי לשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר 2018.

בתקופת תוקפו של ההסכם הקיבוצי הצדדים ישמרו על שקט תעשייתי הדדי לגבי העניינים והנושאים שהוסדרו בהסכם.

נכון למועד זה, החברה מקיימת דיונים בעניין חידושו של ההסכם הקיבוצי לתקופה שבין 1 לינואר 2019 ועד ליום 31 לדצמבר 2021.

13.3.2. הסכמי עבודה אישיים

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

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

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

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

14. שיווק והפצה**14.1. כללי**

לאור רמת המחירים הנמוכה בשוק הפנסיה, ישנה בשוק מגמה של מעבר מעסקאות המשווקות על ידי סוכנים לעסקאות בהתקשרות ישירה, בעיקר במוצרי הפנסיה והגמל בהם רמת התגמול לסוכנים נשחקה. פעילות זו מבוצעת על ידי הזרעות הישירות של החברות המנהלות, ובחלק מהמקרים על ידי מודלים שונים המשלבים פעילות ישירה עם פעילות מנהל הסדר/סוכן. יצוין כי החברה אמנם פועלת גם באמצעות הפצה ישירה, אך עיקר פעילותה הינו באמצעות סוכנים.

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

במסגרת הוראות החוק שהוסדרו כחלק מ"רפורמת בכר" נקבע כי, ביצוע עסקה במוצר פנסיוני ייעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני ובהמשך לו. בהתאם לכך הוגדרו שני סוגים של מפיצים:

"משווק פנסיוני" – סוכן ביטוח או סוכן שיווק פנסיוני שהינו עובד של הגוף המוסדי ואשר הינו בעל זיקה לגוף המוסדי המתווך בעסקת הרכישה של המוצר הפנסיוני ובהמשך להליך ייעוץ שקיים עם הלקוח.

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

כמו כן, נמשך השימוש ביועצים חיצוניים על ידי מעסיקים לצורך בחירת המבטח הפנסיוני וקביעת תנאי ההסדר הפנסיוני לחברות וארגונים.

14.2. להלן ערוצי ההפצה העיקריים של החברה:**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 אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, 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 שמשנתנים 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 משנתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

יצויין כי בעקבות כניסתו לתוקף של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 ("תיקון 20"), באפריל 2017, שעניינו איסור על קיומה של זיקה בין גובה דמי הניהול שייגבו מעמית מצטרף לקופת גמל ובין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הביטוח, הותאמו ההסכמים הפרטניים של החברה.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות - העמלות משולמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל ובמקרים מסוימים הינה בשיעור קבוע מהצבירה. יצוין כי בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון 20 בגין תכניות מסוימות ששווקו טרם ה-1 באפריל 2017, משולמות עמלה מדמי הניהול מצבירה ועמלה מדמי גמולים תוך התחשבות בריווחיות המוצר.

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

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

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הגמל:

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

בקשר עם האמור לעיל, יצוין כי בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון 20 הנדון לעיל, בגין תכניות ששווקו טרם ה-1 באפריל 2017, משולמות עמלה מדמי הניהול מצבירה תוך התחשבות בריווחיות המוצר.

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

בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

14.3.3. יועצים פנסיונים

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

להלן פירוט עמלות- פנסיה

2018	עמלות נפרעים (כולל הוצאות (משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	15,598	3,483	19,081
אחר	31,401	14,485	45,886
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,371	-	1,371
סך הכל	48,370	17,967	66,337

2017	עמלות נפרעים (כולל הוצאות (משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)**	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	22,021	4,169	26,190
אחר	41,338	17,566	58,904
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,252	-	1,252
סך הכל	64,611	21,735	86,346

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

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

** הוצג מחדש

התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

בשנת 2018 כ-67.3% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2017- כ-68.1% ובשנת 2016- כ-69.5%), כאשר כ-24.1% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב ואורלן (בשנת 2017 כ-25.4% ובשנת 2016- כ-26.3%). כ-32.1% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2017- כ-31.3% ובשנת 2016- כ-29.9%) וכ-0.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2017 כ-0.6% ובשנת 2016- כ-0.6%).

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

עמלות גמל

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

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

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

* 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 2018 כ-44.1% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2017 - כ-44.1% ובשנת 2016 - כ-45.2%), כאשר כ-12.6% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2017 - כ-13.8% ובשנת 2016 - כ-14.7%). כ-47.8% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2017 - כ-47.3% ובשנת 2016 - כ-43.8%) כאשר כ-4.8% מסך דמי הגמולים נובעים מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה) (בשנת 2017 - כ-6.5%). כ-8.1% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2017 - כ-8.6% ובשנת 2016 - כ-11.0%).

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 לערוצי הפצה שפורסמו במהלך תקופת הדוח**14.4.1. חוזר הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות**

לפרטים נוספים, לרבות הערכת החברה בדבר השלכות צפויות בקשר עם החוזר, ראו סעיף [2.2.3](#) לדוח זה.

14.4.2. 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 ברור 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 ההוראות הרגולטוריות המתוארות בסעיפים 14.4.2 ו-14.4.1 לעיל, עשוי להביא לצמצום בהיקף המכירות של מוצרים פנסיוניים.

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

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

15.1.1. לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

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

15.1.3. החברה מקבלת שירותי תפעול, בגין כל קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שלה, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שש"ה"), חברה בת של בנק לאומי. שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבות קופות ועוד. ההסכם בין מגדל מקפת ללאומי שש"ה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2019, ולאחר מועד זה יתחדש ההסכם מאליו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים, אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת עד לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת ההסכם או תקופת ההארכה הרלוונטית.

16. רכוש קבוע

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

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

17. עונתיות**17.1. פנסיה**

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

2016		2017		2018		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
23.52	1,475	23.98	1,656	24.19	1,746	רבעון 1
23.97	1,503	24.48	1,690	24.73	1,785	רבעון 2
25.79	1,617	25.42	1,755	25.14	1,815	רבעון 3
26.72	1,676	26.12	1,804	25.94	1,873	רבעון 4
100.00	6,271	100.00	6,905	100.00	7,219	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.

2016		2017		2018		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
22.09	385	21.40	412	22.10	425	רבעון 1
21.92	382	24.47	471	22.41	431	רבעון 2
22.03	384	22.70	437	23.04	443	רבעון 3
33.96	592	31.43	605	32.45	624	רבעון 4
100.00	1,743	100.00	1,925	100.00	1,923	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 2018 הסתכמו בכ-89.4 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 18.4. לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה.

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

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכונים שוק ואשראי. הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, מעבר עמיתים וכד') וכן סיכונים תפעוליים, סיכונים ציות, סיכונים אבטחת מידע וסייבר וסיכונים משפטיים. דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרנות והקופות ושל העמיתים לסיכונים השונים, לרבות קביעת תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן. מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה והגמל ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

מערכת ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים. החברה מינתה מנהלת סיכונים המכהנת גם כמנהלת הסיכונים של מגדל ביטוח. יחידת ניהול הסיכונים אחראית על זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הפנסיה (כולל פעילות ביטוח משנה), פעילות ההשקעות ותחום כספים.

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

בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:

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

ב. יחידת ניהול הסיכונים, ראה לעיל.

ג. מערך הבקרה, הפרוש בתחומי הפעילות השונים בקבוצה מנוהל ישירות על ידי מנהל הבקרה או מונחה מקצועית על ידו. מערך הבקרה בוחן את התשתיות שמוסדו לצורך התמודדות עם הסיכונים השונים בתהליכי עבודה ובהוראות הדין בהתאם לתכנית בקרה שנתית.

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

19.2. סיכונים דמוגרפיים-

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

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

כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות, וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים 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/קופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

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

19.4. סיכוני החברה המנהלת:

נובעים מאי הוודאות בהוצאות, משחיקה בדמי הניהול וכן מפדיון זכויות או העברת כספים לקרן/קופה אחרת (המשפיעים על ההכנסות מדמי ניהול) וכן 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 מניעת הונאות ומעילות, ממשל טכנולוגיות מידע ולרבות הביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י דירקטוריון החברה והחברה פועלת על פיהם.

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

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

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

פעילותה העסקית של הקבוצה נשענת במידה רבה על מערכות מידע אשר תומכות בתהליכים העסקיים. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לצורך קיום פעילות עסקית תקינה. עם התקדמות הטכנולוגיה, תדירות האיומים משתנה וכנגזרת מכך, עולה רמת הסיכון 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 באופן תדיר וסביר שימשיכו להיות תחת התקפות סייבר כגון: וירוסים, תוכנות זדוניות, התקפות "דיוג" וכן התקפות נוספות שמטרתן העיקרית הינה פגיעה בשירות, גניבה או שיבוש נתונים.

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

מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בקבוצה כוללים וועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכונים סייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בקבוצה מדיניות ניהול סיכונים סייבר, שעולה לאישור דירקטוריון החברה אחת לשנה, וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לקבוצה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. התכנית מושתתת על בסיס ניתוח מתאר האיומים והסיכונים הרלוונטי לקבוצה וכוללת פעולות שמטרתן להפחית את ההסתברות להתממשותם. בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת

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

19.5. האימונים, 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 הקרנות והקופות, להשפעה על שיעור התביעות ועל העודף האקטוארי של הקרנות, לירידה בהכנסות החברה מדמי ניהול ולפיכך לצמצום רווחיותה. למצב המשק והתעסוקה עשויה להיות השפעה על שוק ההון.

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

סיכונים אשראי - חלק מנכסי הקרנות והקופות מושקעים במתן אשראי לתאגידים וללווים שונים וכן 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 ההון, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידה בדירוג האשראי של החייב. בנוסף, החברה חשופה בפעילותה גם לחייבים אחרים כגון מעסיקים ומבוטחים. עליה במקרי חדלות הפירעון של עסקים בישראל עשויה להשפיע גם על היקף חובות המעסיקים בגין אי העברת תשלומים בגין הפקדות לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את החברה לנקיטת הליכים.

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

(ב) סיכונים ענפיים:

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

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

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

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

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

אי עמידה בדרישות רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה 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.

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

ג) סיכונים מיוחדים לחברה

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

א) לטעויות אקטואריות השלכה על עתודות הקרנות.

ב) קיימת תלות גבוהה של פעילות הקרנות והקופות במערכות המיכון של החברה. לפיכך, לאיכות המערכות,

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

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	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.		√		סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	√			סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	√			סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי תביעות (שיעורי נכות), התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	√			סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
החברה עוקבת באופן הדוק אחר ההתפתחויות בתיקי העמיתים ומטפלת בסיכון זה בין היתר באמצעות מערך שימור הלקוחות.			√	ניודים/ביטולים	
הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.			√	גידול בתחרותיות	
במהלך שנת 2018 הקרנות עברו לתקנון אחיד אשר הקטין את הסיכון האמור.		√		טעמי הציבור	
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.			√	שינויים ברגולציה	
החברה עוקבת אחר ההלכות ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת והפיקוח על הביטוח) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר וכיוצא ב). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה חדשה /רגולציה חדשה חלה על פוליסות			√	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	סיכונים מיוחדים לחברה

קיימות שהחברה הנפיקה בעבר. 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.					
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השוריים הגבוהים			√	סיכונים תפעוליים	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם לאיומים המתפתחים. התכנית מושתתת על ליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים וכלליים בעלי היבטים אבטחתיים וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים, דוגמת דלף מידע, כמו גם עם סיכונים חיצוניים הקשורים בדיוג, השבתה של קווי עסקים, החדרת תוכנות ופוגענים וכיו"ב.			√	אבטחת מידע וסייבר	
			√	תלות במערכת מידע	
		√		סיכונים תפעוליים אחרים	
החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.			√	מוניטין	
לחברה מערך ציות, בקרה ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות, ביצוע סקרי ציות, בקרה, הדרכה ומעקב ופיקוח.		√		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 והתעסקוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, בחינת תרחישי קיצון של מימוש צבירות מיידי. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.	√			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 השוריים 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 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 התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, נבחנים תרחישי קיצון של מימוש צבירות מידי.		√		סיכוני נזילות	
המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.					סיכונים ענפיים
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה	
					סיכונים מיוחדים לקופות
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים וגיבוש תכניות להפחתת הסיכונים השיריים הגבוהים.	√			סיכונים תפעוליים	

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

פרק ד' - היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	דורון ספיר – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	056614688
תאריך לידה	20.10.1960
מען	רח' שלמה בן יוסף 13 תל-אביב
נתינות	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	אינו חבר בועדות הדירקטוריון
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
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 אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ומגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ
תאריך תחילת כהונה	01.06.2018
השכלה	בוגר כלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת תל אביב), מוסמך בחשבונאות (אוניברסיטת בר אילן), רואה חשבון.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	יו"ר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, פל בית המגן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, סוכנויות פלורס ביטוח בע"מ, בי וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ. כיהן כמנכ"ל כ.א.ל כרטיסי אשראי לישראל בע"מ החל מ-15.1.2013 ועד 31.5.2018.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

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

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

שם	אריה מינטקביץ
מספר תעודת זהות	000129320
תאריך לידה	28.09.1942
מען	אבשלום חביב 3 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	03.10.2018
השכלה	בוגר במדעי המדינה (האוני' העברית), בוגר במשפטים (האוני' העברית), עורך דין.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש דירקטור	<p>יו"ר דירקטוריון אר.די.סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ, יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ.</p> <p>חבר דירקטוריון יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.</p> <p>בשנים 2005-2016 כיהן כמ"מ יו"ר הדירקטוריון של גזית גלוב בע"מ.</p> <p>בשנים 2012-2016 כיהן כיו"ר הדירקטוריון של קבוצת א.דורי בע"מ.</p> <p>בשנים 2014-2016 כיהן כדירקטור בחברת א.דורי תשתיות אנרגיה בע"מ.</p> <p>בשנים 2006-2014 כיהן כסגן יו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ.</p> <p>בשנים 2007-2014 כיהן כיו"ר הדירקטוריון של אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ.</p> <p>בשנים 2006-2014 כיהן כיו"ר הדירקטוריון של גזית גלוב ישראל (פיתוח).</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

סיום כהונה :

ביום 1 ביוני 2018, סיים מר עופר אליהו את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון בחברה.
 ביום 1 ביוני 2018, סיים מר זאב אבן חן את כהונתו כדירקטור בחברה.
 ביום 13 באוקטובר 2018, סיים מר יוסי ריבק את כהונתו כדירקטור בחברה.

22. נושאי משרה

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

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

שם	מיכל גור כגן	אסף אשכנזי	ליאור רביב
מספר תעודת זהות	038648655	038290698	032833683
תאריך לידה	03.03.1976	18.01.1976	07.10.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	25.07.2016	17.03.2014	01.09.2017
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת הסיכונים, מנהלת הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	ממונה אכיפה של החברה. מכהן בחברת האם כראש המטה ובמסגרת זו מכהן כממונה אכיפה פנימית וכן ממונה על מערך משאבי אנוש, מערך ציות ובקרה, או"ש ותלונות הציבור.	מנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוני' בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוני' בר אילן).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (אוני' תל-אביב).
נסיון עסקי	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסיים 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.	מנהל מערך התפעול והשירות חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול קופות הגמל של החברה, מנהל יחידות המטה במערך תפעול חא"ט ובריאות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל תפעול ומנהל פרויקטים בחברת ארגו ייעוץ, ניהול הטמעה ופרויקטים בע"מ.

שם	אילנה בר	אסף שהם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	22190839	013306832	052754405
תאריך לידה	07.11.1965	28.7.1969	17.07.1954
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.01.2011	30.03.2014	06.04.2005
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	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 ההשקעות של החברה. מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ ואשמורת תיכונה בע"מ.	מבקר פנימי
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	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).	בוגר בכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב). מוסמך ביקורת פנימית וציבורית (אוניברסיטת בר-אילן). לימודי תעודה בביקורת פנימית (הטכניון- היחידה ללימודי חוץ). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך (ארה"ב) מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוניברסיטאית למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).
נסיון עסקי	-	כיהן בתפקיד מנהל השקעות גמל והשתלמות של החברה עד מרס 2014 קודם לכן כיהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2013.	מבקר בתחום האשראי-בנק הפועלים, סגן המבקר- סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (קרן ותיקה).

שם	ניר סוסי	טל גבע	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	023615941	06100681	54677836
תאריך לידה	9.2.1968	6.4.1982	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	2003	02.10.2018	1.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	ממונה על שירות הלקוחות של החברה.	מזכירת החברה של מגדל ביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בתקשורת וניהול (המכללה למנהל).	בוגר מנהל עסקים ושיווק (המרכז ללימודים אקדמיים אור יהודה).	תואר ראשון במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.
נסיון עסקי	עובד בחברה מזה 17 שנים בתחום שיווק, הפצה ומכירת מוצרי פנסיה וחא"ט.	כיהן כמנהל מרכז שירות הלקוחות (מנהל מערך מוקדי שירות) בקבוצה, כיהן כמנהל מוקד וכסגן מנהל אגף מוקדים בחברת פלאפון תקשורת בע"מ.	

שם	זאב גוטמן	דוד גולן	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	050467513	06363550	58613076
תאריך לידה	04.03.1951	31.05.1941	14.01.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.	21.08.2011	20.06.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת הרויט-ואט אדינבורו).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני' ניו יורק).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני' תל אביב).
נסיון עסקי	כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.	כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשייה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן עד לאחרונה כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	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 לביטוח סוציאלי של העובדים".

שם	יובל רביב
מספר תעודת זהות	016846073
תאריך לידה	29.06.1971
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.03.2016
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	בוגר בכלכלה חטיבה במתמטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (המכון הטכנולוגי של מסצ'וסטס MIT).
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל ודירקטור של חברת הבת בישראל של קרן גידור BREVAN HOWARD .

סיום כהונה:

1. ביום 18 ביוני 2017, סיים מר הוגו צ'אופן את כהונתו בחבר ועדת השקעות.
2. ביום 1 בפברואר 2019, סיים מר בצלאל צוקר את תפקידו כמנכ"ל החברה, ופרש לגמלאות. בהמשך לאמור, ביום 1 בפברואר 2019, החל את תפקידו כמנכ"ל החברה, מר אפי סנדרוב, וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר קבלת אישור הממונה למינוי.
3. ביום 1 בפברואר 2019 החל מר חגי אבישר לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה במקומו של מר אפי סנדרוב וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר קבלת אישור הממונה למינוי.

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 2018 מסתכם בכ-64 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). השכר הכולל לשנת 2017 מסתכם בכ-165 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ), וכלל גם שכר בגין עבודות מיוחדות.

24. מדיניות תגמול בחברה מנהלת

24.1. מדיניות התגמול של החברה

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

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

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

שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2018)**	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	תגמולים בעבור שירותים									תגמולים אחרים				
			שכר ***	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר				
בצלאל צוקר	מנכ"ל	0.0029%	1,142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,142	סה"כ*	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)
ניר סוסי	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	-	1,095****	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,095	85%
אפי סנדרוב	משנה למנכ"ל ומנהל כספים	0.001%	908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	908	90%
חגי זך	מנהל מטה גמל	0.0008%	603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	603	82%
חגי אבישר	מנהל אגף חשבונאות	0.0008%	602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	602	90%

להלן הערות והסברים כללים לכוכביות המופיעות בטבלאות שלעיל:

תאור	נושא	כוכבית
הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה.		(*)
תאור התפקיד הינו התפקיד אותו מילא נושא המשרה בתקופת הדוח.		(**)
השכר כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים כמפורט להלן ביחס לכל נושאי משרה. רכיב השכר עשוי לכלול מענק כגון מענק הסתגלות או מענק התמדה, המשקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות וכמפורט להלן. ככל שרלבנטי לנושא המשרה, השכר כולל גם דמי ניהול המשתלמים לנושא המשרה.	שכר	(***)
הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה:		
<p>הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים</p> <p>הרכיב הקבוע (השכר) כולל גם הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים (כהגדרתם להלן) שחלקם קבועים בחוקי העבודה (רכיבים כגון חסכון פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, מחלה, הבראה וכו'), חלקם נובעים מנוהגים המקובלים בשוק העבודה (כמו חסכון בקרן השתלמות וכו"ב) וחלקם נועדו להשלים את השכר החודשי ולהשיב הוצאות, כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, ודמי הבראה, רכב (בעין או בשווי) והחזר הוצאות רכב, החזקות טלפון, פעילות רווחה, בדיקות סקר וכו'.</p>		
<p>פיצוי פיטורין בסיום העסקה</p> <p>בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים זכאים נושאי המשרה הכפופים למדיניות התגמול, במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, לפיצויים בגובה 100% של השכר החודשי האחרון לכל שנת עבודה, או לסך הכספים הצבורים בקופת התגמולים בגין ההפרשות לפיצויים, לפי הגבוה.</p>		
שכר כהגדרתו לעיל וכן מענק ו/או תשלום המחוייב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת.		(****)

25. מבקר פנים

א. פרטי המבקר הפנימי	
שם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	052754405
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת החברה המבקר מחזיק בני"ע של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ בשיעור של 0.0017% אשר אין בה כדי להשפיע על טיב עבודתו.
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה והאם אין בהם כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים	לא
המבקר הפנימי עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	עובד שכיר בחברה המנהלת
ב. סיום כהונה	
מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה	לא רלבנטי
הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו	לא רלבנטי
ג. היקף העסקה	
מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה	הביקורת בחברה בוצעה בשנת 2018 עפ"י תוכנית עבודה רב-שנתית, המתבססת על סקר סיכונים. בשנת 2018 בוצעו 9,145 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 2018 נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ בהיקף של כ-280 שעות, ובמבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל בהיקף של כ-2,905 שעות (שעות אלה נכללות במסגרת 9,145 השעות הכלליות של הביקורת).
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלבנטי
ד. תגמול	
תגמול	עלות התגמול של המבקר הפנימי בשנת הדוח עמדה על 569 אלפי ₪ (החלק היחסי המשוך לעבודתו בחברה).
אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו	בשנת 2010 הוקצו למבקר כתבי אופציה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בעלת השליטה בחברה) כחלק מהקצאה שנעשתה לנושאי משרה בחברה. נכון לתאריך 31.12.2018 שיעור החזקה של מבקר הפנים בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עומד על 0.0017%.
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

26. רואה חשבון מבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

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

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בגין השנים 2017 ו-2018 :

2017	2018	
סכום ² (אלפי ש"ח)	סכום ² (אלפי ש"ח)	
890	892	שכר בגין שירותי ביקורת ¹
-	4	שכר בגין שירותים אחרים

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

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

2017	2018	
סכום באלפי ש"ח		
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
445	446	משרד סומך חייקין
445	446	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
		שכר בגין שירותים אחרים
-	4	משרד סומך חייקין
-	-	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

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

27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

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

28. החלטות החברה

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

25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנהל כללי

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון



דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018

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

1.1 כללי

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

1.2 קרנות הפנסיה שבניהול החברה

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

1 שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.

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

3 שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר 2018.

1.3

קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה

<u>סוג הקופה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)</u>
1. מגדל השתלמות		
קרן השתלמות	579	1.1 מסלול כללי ⁴
קרן השתלמות	599	1.2 מסלול אג"ח עד 10% מניות
קרן השתלמות	869	1.3 מסלול מניות
קרן השתלמות	868	1.4 מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	1.5 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	1.6 מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	199	1.7 מסלול אג"ח
קרן השתלמות	2048	1.8 מסלול כהלכה
קרן השתלמות	7253	1.9 מסלול לבני 50 ומטה
קרן השתלמות	7254	1.10 מסלול לבני 50 עד 60
קרן השתלמות	470	1.11 מסלול לבני 60 ומעלה
קרן השתלמות	7256	1.12 מסלול פאסיבי כללי
קרן השתלמות	8890	2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
3. מגדל לתגמולים ולפיצויים		
תגמולים ואישית לפיצויים	744	3.1 מסלול כללי
תגמולים ואישית לפיצויים	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	8012	3.7 מסלול אג"ח עד 10% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	9779	3.8 מסלול לבני 50 ומטה
תגמולים ואישית לפיצויים	9780	3.9 מסלול לבני 50 עד 60
תגמולים ואישית לפיצויים	9781	3.10 מסלול לבני 60 ומעלה
תגמולים ואישית לפיצויים	8888	4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
5. מגדל גמל להשקעה⁵		
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

⁴ ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" לתוך מסלול "כללי".

5 הקופות החלו לפעול בחודש בנובמבר 2016.

6. מגדל חיסכון לילד⁶

קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9895	6.1 מסלול הלכתי
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9896	6.2 חוסכים המעדיפים סיכון מועט
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9897	6.3 חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד	9898	6.4 חוסכים המעדיפים סיכון גבוה
קופה מרכזית לפיצויים	745	7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	8. מקפת דמי מחלה
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	9. מקפת תקציבית

1.4 פעילות החברה המנהלת והקרנות והקופות שבניהולה נתונות לפיקוח של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח 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 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.⁷

התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית - במהלך שנת 2018 הנתונים המאקרו כלכליים מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, בעיקר בארה"ב, אם כי במהלך המחצית השנייה של השנה חלה התמתנות מסוימת שהתבטאה בעיקרה באירופה. מדדים שונים מצביעים על חוסר ודאות ועלייה בסיכונים, זאת על רקע "מלחמות הסחר", הסיכון הפוליטי באירופה והתנודתיות בשווקים הפיננסיים של המשקים המתעוררים. הסביבה המוניטרית בעולם נותרה מרחיבה, אך הציגה מגמת צמצום, כאשר הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) העלה את הריבית בהיקף מצטבר של 1.0% במהלך שנת 2018.

המשק הישראלי - בשנת 2018, נמשכה הצמיחה של המשק, אם כי בקצב מתון יחסית לשנת 2017. הצמיחה התבטאה בגידול ביצוא, בצריכה הפרטית ובצריכה הציבורית ובמידה מתונה יותר בהשקעה בנכסים קבועים. על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2018, בשנת 2018 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-3.3%, לעומת עלייה של 3.5% בשנת 2017 ועלייה של כ-4.0% בשנת 2016. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-1.3% בשנת 2018, לאחר עלייה של כ-1.5% בשנת 2017 ושל כ-2.0% בשנת 2016.

שוק העבודה - במהלך שנת 2018 שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה ושיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות. שיעור האבטלה ירד בשנת 2018 לכ-4.0% בממוצע לעומת כ-4.2% בממוצע בשנת 2017. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-2.8% לעומת ממוצע שנת 2017, וכן חלה עלייה של כ-2.0% במספר משרות השכיר לעומת שנת 2017.

⁶ הקופות החלו לפעול בחודש בינואר 2017.

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

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. ברבעון הרביעי של שנת 2018 חלה ירידה חדה במדדי המניות המובילים בעולם, כך שבסיכומה של שנת 2018 נרשמו ירידות שערים ניכרות במדדי המניות בארץ ובעולם. אף בשערי אגרות החוב חלו ירידות, שהתרכזו בעיקרן ברבעון הרביעי.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	2018	10-12/2018
אינפלציה (מדד ידוע)	1.2%	0.1%
אינפלציה (מדד בגין)	0.8%	(0.3%)
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	(2.6%)	(0.5%)
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	(2.6%)	(1.4%)
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	(1.8%)	(2.6%)
מדד ת"א 35 (נומינלי)	(3.0%)	(10.9%)
מדד ת"א 90 (נומינלי)	(3.0%)	(9.0%)
מדד ת"א 125 (נומינלי)	(2.3%)	(10.2%)
מדד MSCI (נומינלי)	(11.2%)	(13.1%)
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	(1.0%)	(17.0%)
מדד DOW JONES (נומינלי)	(5.6%)	(11.8%)
שער הדולר (נומינלי)	8.1%	3.3%

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2018 הסתכמה ב-0.25%, לעומת 0.1% בחודש דצמבר 2017, זאת לאחר שבנק ישראל העלה את הריבית ב-0.15% בסוף חודש נובמבר 2018. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף שנת 2018 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.9%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בדצמבר 2017.

אגרות חוב ממשלתיות – ברבעון המדווח חלה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות בכל הטווחים, ובסיכומה של שנת 2018 נרשמה עלייה בתשואות לפדיון במרבית הטווחים.

אגרות חוב קונצרניות – ברבעון המדווח ובסיכומה של שנת 2018 חלו עליות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו הן מעלייה בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מעלייה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

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

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

2.2. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו עליות שערים ניכרות במדדי המניות בארץ ובעולם וכן נרשמו עליות שערים באגרות החוב בשל ירידות בתשואות לפדיון. בארץ, מדד המחירים לצרכן המצטבר בגין חודשים ינואר - פברואר 2018 נותר ללא שינוי.

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

<u>31.12.17</u>	<u>31.12.18</u>	
מגזר הפנסיה:		
60,911,849	64,586,841	מגדל מקפת אישית
847,895	952,209	מגדל מקפת משלימה
61,759,744	65,539,050	סה"כ קרנות הפנסיה:
מגזר הגמל:		
13,383,166	13,154,198	מגדל השתלמות
2,294,847	2,706,524	מגדל לתגמולים ולפיצויים
126,253	210,662	מגדל חסכון לכל ילד
109,992	207,035	מגדל גמל להשקעה
183,786	146,315	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
53,548	56,801	מקפת תקציבית
40,752	40,112	מקפת דמי מחלה
19,821	19,854	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
8,461	8,303	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
16,220,626	16,549,804	סה"כ קופות הגמל:
77,980,370	82,088,854	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
(21.74)	124,746	97,631	נכסים בלתי מוחשיים
(6.78)	222,416	207,346	הוצאות רכישה נדחות
37.29	163,848	224,945	השקעות פיננסיות
(32.19)	57,755	39,161	נכסים אחרים
0.06	568,765	569,083	
(18.55)	51,097	41,616	מזומנים ושווי מזומנים
(1.48)	619,862	610,699	סה"כ נכסים
2.39	567,348	580,896	הון
(43.25)	52,514	29,803	התחייבויות
(1.48)	619,862	610,699	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

1. סך הוצאות רכישה נדחות ירדו בכ-15.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. השינוי בתקופת הדוח נובע מהיוון הוצאות רכישה נדחות בגין מכירות 2018 בסך של כ-38.3 מיליון ש"ח בניכוי הפחתה וגריעה של הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-53.4 מיליון ש"ח.
2. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ירדה בכ-27.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בצירוף הפחתה לירידת ערך בגין נכס לא מוחשי המתייחס לפעילות ניהול קופות הגמל. רישום ההפחתה לירידת ערך בסך של כ-22.7 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-51.6 מיליון ש"ח מסך של כ-214.9 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017 לסך של כ-266.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018 וזאת כתוצאה מתזרים המזומנים השוטף של החברה. הגידול הינו בעיקר בסעיפי נכסי חוב סחירים (גידול של כ-32.8 מיליון ש"ח) וסעיפי השקעות אחרות (גידול של כ-21.1 מיליון ש"ח) כאשר מנגד חל קיטון בסעיף המזומנים (קיטון של כ-9.5 מיליון ש"ח).
4. בתקופת הדוח קטנה יתרת הנכסים האחרים בכ-18.6 מיליון ש"ח, מסך של 57.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017 לסך של כ-39.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. הקיטון נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי מסים שוטפים (קיטון של כ-12.1 מיליון ש"ח) בעקבות קבלת החזר מס מרשות המסים ומירידה ביתרת חייבים ויתרות חובה (קיטון של כ-6.5 מיליון ש"ח).
5. בתקופת הדוח קטנו סך ההתחייבויות בכ-22.7 מיליון ש"ח. הירידה נובעת מבעיקר מקיטון בסעיף הזכאים ויתרות זכות.
6. הגידול בהון העצמי בסך של כ-13.5 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל לתקופת הדוח.

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)

4.2. הון עצמי

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
136,924	135,099	הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
567,348	580,896	הון עצמי קיים במאזן
430,424	445,797	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.

2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
449,760	448,630	446,596	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
5,377	3,611	7,437	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
422	799	1,255	הכנסות אחרות
455,559	453,040	455,288	סך כל ההכנסות
195,382	197,847	174,645	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
204,426	226,879	224,926	הוצאות הנהלה וכלליות
25,764	10,667	27,115	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
425,572	435,393	426,686	סך כל ההוצאות
29,987	17,647	28,602	רווח לפני מיסים על ההכנסה
10,406	5,855	10,819	מיסים על ההכנסה
19,581	11,792	17,783	רווח נקי לתקופה
(331)	3,029	(4,235)	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
19,250	14,821	13,548	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

הרווח הכולל של החברה קטן מסך של כ-14.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-13.5 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל קטנו בסך של כ-2.0 מיליון ש"ח. הקיטון נובע מירידה של כ-2.0 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל (כ-112.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-114.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הירידה בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל נובעת בעיקרה מירידה בשיעור דמי הניהול. הכנסות דמי הניהול מקרנות הפנסיה נשארו ללא שינוי מהותי לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בכ-334.4 מיליון ש"ח.

ב. ההכנסות מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו לפני השפעת שינויים בקרנות ההון בכ-7.4 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-3.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הכולל האחר (לפני מס) שמקורו בעיקר בהפסדי השקעות שטרם מומשו הסתכם בתקופת הדוח בכ-6.4 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל אחר (לפני מס) של כ-4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות העמלות, הוצאות השיווק והוצאות הרכישה האחרות של החברה קטנו בסך של כ-23.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מירידה בסך עמלות הנפרעים של הסוכנים (ירידה של כ-16.5 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד) עקב שחיקה בשיעור העמלה (בעיקר כתוצאה מהחרפת התחרות ושחיקה בשיעור דמי הניהול) ומירידה בהפחתות הוצאות הרכישה הנדחות. ירידה זו קוזזה חלקית מעליה בעמלות למשווקים.

ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה קטנו בסך של כ-2.0 מיליון ש"ח (כ-224.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-226.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות השכר (לרבות אלה המשולמות כהשתתפות בהוצאות חברת האם).

ה. סך הפחתות נכסים בלתי מוחשיים הסתכמה בתקופת הדוח בכ-27.1 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-10.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מהפחתה לירידת ערך שבוצעה בשנת הדוח בסך של כ-22.7 מיליון ש"ח (לעומת הפחתה בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח שבוצעה אשתקד). ירידת הערך בשנת הדוח נובעת בעיקרה מעלייה בשיעור ריבית ההיוון של תזרימי המזומנים. בנוסף חלו מספר שינויים בפרמטרים העיסקיים שהיו בעלי השפעה מקזזת בחלקה ובהם עליה בצבירה נטו בהון העמיתים, שחיקה בשיעור דמי הניהול ועליה בהוצאות. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

היעד האסטרטגי המרכזי של החברה כפי שנקבע על-ידי דירקטוריון החברה הינו: רווחיות לאורך זמן בהתחשב ברמת התחרות בשוק. יעד זה יושג באמצעות היעדים האסטרטגיים הבאים: מובילות בתחומי הפנסיה, הגמל וההשתלמות, מובילות בהשקעות, בשירות, בחדשנות ובטכנולוגיות, לצד התייעלות באמצעות טכנולוגיה והתייעלות בתהליכי העבודה ובהון האנושי.

להלן פירוט בדבר היעדים האסטרטגיים של החברה נכון למועד הדוח:

- **יכולת ההפצה של החברה**- החברה פועלת לחיזוקו של ערוץ ההפצה הישיר במקביל לחיזוק יכולות ההפצה של הסוכנים, באמצעות שיפור יכולות המכירה של המשווקים הישירים ויצירת סינרגיה בינם לבין הסוכנים וכן באמצעות חיזוק יכולות המכירה הטלפונית והמכירה הדיגיטלית.
- התאמת רמת ההוצאות באמצעות שיפור תהליכי עבודה.
- שמירה על מערכי בקרה וציות ברמה גבוהה.
- **השקעות**- 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 שנייבו, להערכת החברה, תשואות עודפות, בין היתר, בתחומי הנדל"ן, באשראי, בהשקעות בקרנות השקעה והשקעות בתשתיות.
- **שירות**- החברה פועלת לשיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות ושל ערוצי ההפצה, ושמה לה למטרה להיות מהחברות המובילות בשירות בענף בקשר עם לקוחותיה וערוצי ההפצה. לצורך כך, שמה החברה דגש על מתן שירות ייחודי המשלב טכנולוגיה ואמצעים דיגיטליים לשם ייעול ופישוט תהליכי המכירה והתפעול, בהתאם לצרכי לקוחותיה.
- **חדשנות טכנולוגית**- 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.
- **התייעלות באמצעות טכנולוגיה, תהליכים והון אנושי**- 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.

25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (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, 2019

אפי סנדרוב - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של [סוג הגוף המוסדי] על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : דורון ספיר

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 25 במרס, 2019

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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, 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 2018**

תוכן העניינים

עמוד	
2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים:
9	באור 1 - כללי
12	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
26	באור 3 - מגזרי פעילות
28	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
30	באור 5 - הוצאות רכישה נדחות
31	באור 6 - רכוש קבוע
32	באור 7 - חייבים ויתרות חובה
32	באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות
35	באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
36	באור 10 - הון ודרישות הון
37	באור 11 - מסים על הכנסה
39	באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
43	באור 13 - זכאים ויתרות זכות
44	באור 14 - הכנסות מדמי ניהול
50	באור 15 - רווחים(הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
51	באור 16 - הכנסות אחרות
51	באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות
51	באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות
52	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
55	באור 20 - ניהול סיכונים
65	באור 21 - התחייבויות תלויות
74	באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים
76	באור 23 - תשלום מבוסס מניות



Building a better
working world

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



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, 2018 ו-2017 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 2018. 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 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

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

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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2019 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 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
124,746	97,631	4	נכסים
222,416	207,346	5	נכסים בלתי מוחשיים
538	594	12	הוצאות רכישה נדחות
434	368	6	נכסים בגין הטבות לעובדים
19,611	7,517	11	רכוש קבוע
37,172	30,682	7	נכסי מסים שוטפים
404,917	344,138		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
118,793	151,593		נכסי חוב סחירים
11,041	13,208		נכסי חוב שאינם סחירים
9,546	14,617		מניות
24,468	45,527		אחרות
163,848	224,945		סך כל השקעות פיננסיות
51,097	41,616	9	מזומנים ושווי מזומנים
619,862	610,699		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
4,931	706		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
414,700	432,473		עודפים
567,348	580,896		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
19,004	16,153	11	התחייבויות
1,520	1,649	12	התחייבויות בגין מסים נדחים
31,990	12,001	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
52,514	29,803		זכאים ויתרות זכות
			סך כל ההתחייבויות
619,862	610,699		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
449,760	448,630	446,596	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
5,377	3,611	7,437	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
422	799	1,255	16	הכנסות אחרות
455,559	453,040	455,288		סך כל ההכנסות
195,382	197,847	174,645	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
204,426	226,879	224,926	18	הוצאות הנהלה וכלליות
25,764	10,667	27,115	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
425,572	435,393	426,686		סך כל ההוצאות
29,987	17,647	28,602		רווח לפני מסים על ההכנסה
10,406	5,855	10,819	11	מסים על ההכנסה
19,581	11,792	17,783		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה
				ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד :
1,200	6,288	(3,914)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3,015)	(2,480)	(3,253)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,101	815	747		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
327	(1,556)	2,195		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(387)	3,067	(4,225)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
80	(59)	(15)		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד :
(24)	21	5		רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
				השפעת המס על רווח כולל אחר
56	(38)	(10)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(331)	3,029	(4,235)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
19,250	14,821	13,548		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
533,277	383,309	2,251	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2016
19,581	19,581	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,200	-	1,200	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(3,015)	-	(3,015)	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,101	-	1,101	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
327	-	327	-	-	
(387)	-	(387)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
					רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
80	80	-	-	-	השפעת המס על הפסד כולל אחר
(24)	(24)	-	-	-	
56	56	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(331)	56	(387)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
19,250	19,637	(387)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל
552,527	402,946	1,864	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,581	11,792	17,783
(4,284)	(1,895)	(4,742)
(148)	(140)	(715)
(353)	622	(1,053)
(521)	(2,382)	(629)
(11,266)	16,110	15,070
71	71	66
25,764	10,667	27,115
10,406	5,855	10,819
19,669	28,908	45,931
(7,255)	(6,351)	6,484
(27,942)	(7,255)	(20,011)
(163)	47	58
(35,360)	(13,559)	(13,469)
5,470	4,334	4,358
818	720	766
-	4,095	14,411
(28,744)	(11,261)	(13,787)
(22,456)	(2,112)	5,748
(18,566)	25,029	55,993
(8,448)	8,907	(65,480)
36	10	6
(8,412)	8,917	(65,474)
(26,978)	33,946	(9,481)
44,129	17,151	51,097
17,151	51,097	41,616

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 שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מתן הלוואות שניתנו לעובדים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

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

ב. אירועים מהותיים בתקופות הדיווח

1. החל מיום 1 בינואר 2017 מפעילה החברה קופת גמל לחסכון לכל ילד. הקופה היא קופה מסלולית בעלת ארבעה מסלולי השקעה שונים כמפורט בסעיף 9 להלן.
2. החל מיום 10 בנובמבר, 2016 מפעילה החברה קופת גמל להשקעה. הקופה היא קופה מסלולית בעלת שבעה מסלולי השקעה שונים כמפורט בסעיף 8 להלן.

ג.

החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

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

באור 1 - כללי (המשך)

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

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
2.	מגדל מקפת משלימה ²	659	קרן פנסיה חדשה כללית
	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 קצבה קיימים		
	מסלול כללי למקבלי קצבה		
	מסלול הלכה למקבלי קצבה		

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

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

באור 1 - כללי (המשך)

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

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

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

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

ראה גם סעיף ה להלן.

אומדנים והנחות

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

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

1. תביעות משפטיות

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

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

לפרטים נוספים ראה [באור 21](#).

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

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

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

4. ירידת ערך מוניטין

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

לפרטים נוספים ראה [באור 4](#).

5. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

6. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

7. נכסי מסים נדחים

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

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

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 והגמל וזאת על מנת לתקף את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין קרנות פנסיה וקופות גמל לשם קביעת תקופת הפחתת ה-DAC שנוצר בגינן.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

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

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושוי מזומנים

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

השקעות המוחזקות לפדיון

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

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

הלוואות וחייבים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

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

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

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

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

5. קיזוז מכשירים פיננסיים

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

6. התחייבויות פיננסיות

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

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

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

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

7. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

7. גרעית מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים (המשך)

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

התחייבויות פיננסיות

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

ו. רכוש קבוע

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

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

%	
6-15	ריהוט וציוד משרדי

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

ז. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

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

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

1. מוניטין

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

2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

3. הפחתה

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

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

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

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

ח. ירידת ערך

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

1. נכסים פיננסיים

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

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

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

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

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

2. נכסים שאינם פיננסיים

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

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

מוניטין

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

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

ט. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מדידת שווי הוגן (המשך)

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

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

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

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

1. הטבות עובד לזמן קצר

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

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

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

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

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

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

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

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

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

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

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

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

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

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

יא. הפרשות

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

להלן סוג ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

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

יב. הכרה בהכנסה**דמי ניהול**

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

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

הכנסות ממתן שירותים

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

עלויות השגת חוזה

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

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

יד. מסים על הכנסה

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

מסים שוטפים

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

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

מסים נדחים

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

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

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

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

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

יישום לראשונה של IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות

בחודש מאי 2014 פרסם ה-IASB את IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן - התקן החדש), המחליף את 18 IAS הכנסות, IAS 11 חווי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, 18 IFRIC העברות של נכסים מלקוחות ו-31 SIC הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום. התקן החדש 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 מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

טז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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) משנה בעיקר את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

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 (להלן - מבחן הקרן והריבית בלבד).

על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה 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 החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

החברה בחרה לדחות את יישום התקן למועד תחילת הישום של תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17, אשר צפוי להכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022, בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 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 ההכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על ההכנסה 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 הראשונה, החברה תיישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:

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

ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

להערכת החברה, לפרשנות לא צפויה להיות השפעה מהותית 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, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקר השפעות התקן החדש:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 16 חכירות

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

א. יישום למפרע מלא - לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש וההתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי כאילו מאז ומעולם נמדדו בהתאם להוראות התקן החדש. 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 במועד ההתקשרות בחכירה.

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 בשיעור הריבית התוספתי של החוכר 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 נוצר, ייזקף להון.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019.

החברה בחנה את השלכות התקן ולהערכתה ליישומו לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין	
	%		
8.10	1.20	0.80	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
(9.83)	0.30	0.40	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
(1.46)	(0.30)	(0.20)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

באור 3 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

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

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

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח כמוצג בדוחות הכספיים.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
334,389	112,207	446,596	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
5,875	1,562	7,437	רווחים מהשקעות, נטו
832	423	1,255	הכנסות אחרות
341,096	114,192	455,288	סך כל ההכנסות
125,130	49,515	174,645	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
169,749	55,177	224,926	הוצאות הנהלה וכלליות
-	27,115	27,115	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
294,879	131,807	426,686	סך כל ההוצאות
46,217	(17,615)	28,602	רווח לפני מסים על הכנסה
(5,079)	(1,355)	(6,434)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
41,138	(18,970)	22,168	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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
455,559	119,954	335,605
195,382	46,248	149,134
204,426	55,569	148,857
25,764	25,764	-
425,572	127,581	297,991
29,987	(7,627)	37,614
(634)	(174)	(460)
29,353	(7,801)	37,154

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 ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2018:

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

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

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	
2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח				
30,202	25,773	86,330	63,644	פעילות ניהול קופות גמל
-	-	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

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

ב. פעילות הגמל

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

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2017	2018	
באחוזים (נומינלי)	באחוזים (ריאלי)	
9.00	9.80	שיעור ריבית היוון לאחר מס
13.00	13.60	שיעור ריבית היוון לפני מס
2.00	1.00	שיעור צמיחה לטווח ארוך

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

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

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

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

בהתאם להערכת השווי, נמצא כי הסכום בר השבה של פעילות הגמל נמוך מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2018 בסך של כ-22.7 מיליוני ש"ח (אשתקד 5.8 מיליוני ש"ח). בהתאם לכך רשמה החברה הפחתה בסכומים אלו, אשר יוחסו במלואם לרכיב המוניטין. ההשפעה על הרווח הנקי הסתכמה בכ-16.2 מיליוני ש"ח (אשתקד 4.2 מיליוני ש"ח). ירידת הערך בשנת הדוח נובעת בעיקרה מעלייה בשיעור ריבית ההיוון של תזרימי המזומנים. בנוסף חלו מספר שינויים בפרמטרים העיסוקיים שהיו בעלי השפעה מקיפה בחלקה ובהם עליה בצבירה נטו בהון העמיתים, שחיקה בשיעור דמי הניהול ועליה בהוצאות.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות הפנסיה

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

הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של היחידה.

החישוב של ברות ההשבה של יחידת הפנסיה מתבסס בין היתר על ההנחות העיקריות הבאות: תשואה עתידית על הנכסים לפי שקלול של אג"ח מיועדות וריבית ריאלית חסר סיכון בתוספת 1%. שיעור ריבית היוון ריאלי לאחר מס כ- 8%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
207,441	186,814	פנסיה
14,975	20,532	גמל
222,416	207,346	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
238,526	9,977	228,549	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
46,878	8,167	38,711	תוספות
(18,980)	(1,611)	(17,369)	הפחתה שוטפת
(44,008)	(1,558)	(42,450)	הפחתה בגין ביטולים
222,416	14,975	207,441	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
38,280	10,829	27,451	תוספות
(20,918)	(2,933)	(17,985)	הפחתה שוטפת
(32,432)	(2,339)	(30,093)	הפחתה בגין ביטולים
207,346	20,532	186,814	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

באור 6- רכוש קבוע

הרכב ותנועה

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>מחשבים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט משרדי, ציוד</u> <u>ואביזרים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
4,364	2,515	1,849	עלות
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2017
4,364	2,515	1,849	תוספות
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
4,364	2,515	1,849	תוספות
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
4,364	2,515	1,849	
3,859	2,515	1,344	פחת שנצבר
71	-	71	יתרה ליום 1 בינואר 2017
3,930	2,515	1,415	תוספות
66	-	66	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
3,996	2,515	1,481	תוספות
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
368	-	368	הערך בספרים
434	-	434	ליום 31 בדצמבר, 2018
-	-	-	ליום 31 בדצמבר, 2017

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,526	30,017
1,208	246
438	419
37,172	30,682

קופות גמל וקרנות פנסיה
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

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

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

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

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
59,001	77,720
59,792	73,873
118,793	151,593
3	640

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	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,168	1,113	1,087	1,011
10,247	12,081	9,954	12,197
<u>11,415</u>	<u>13,194</u>	<u>11,041</u>	<u>13,208</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	
2017	2018
אחוזים	אחוזים

0.24 0.77
1.38 2.78
3.96 5.31

נכסי חוב סחירים:
בסיס הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

2.56 2.70
3.04 3.10
4.53 4.82

נכסי חוב שאינם סחירים:
בסיס הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

ה. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,546	14,617
<u>1,514</u>	<u>1,075</u>

זמינות למכירה:
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,233	37,184
233	3,447
-	4,539
-	107
2	250
<u>24,468</u>	<u>45,527</u>
<u>298</u>	<u>136</u>

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

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

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

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

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,082	(31,796)	מטבע זר
-	2,401	סחורות

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אחוזים	אחוזים	
1.70	2.82	AA ומעלה
2.28	4.48	A
4.33	5.34	BBB
3.31	4.12	לא מדורג

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

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

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
24,233	2	233	24,468	אחרות
152,572	2	233	152,807	סך הכל

במהלך השנים 2017-2018 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

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

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

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
-	233	יתרה לתחילת התקופה
239	3,102	רכישות
-	9	סך רווחים שהוכרו:
(6)	103	ברווח והפסד
		ברווח כולל אחר
<u>233</u>	<u>3,447</u>	יתרה לסוף התקופה
<u>-</u>	<u>9</u>	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2018

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

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

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>51,097</u>	<u>41,616</u>

סך הכל מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים והפקדונות בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2018: 2.05% - (0.75% ריבית שלילית) (ליום 31 בדצמבר 2017: 1.12% - 0.02%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2017		31 בדצמבר 2018		
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 2016 - 2018 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 ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד מימוש ההשקעה או ירידת ערך פרמנטית של ההשקעה.

ה. ניהול ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
136,924	135,099	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) הון עצמי קיים במאזן
567,348	580,896	
430,424	445,797	עודף

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
46,490	48,544	היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות
90,434	86,555	
136,924	135,099	סך כל הסכום הנדרש

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

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

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

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

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

היתר/הממונה על שוק הון

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

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

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

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב 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 ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

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

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2016	25.0	17.00	35.90
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2013.

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, 2018 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים מאחר ואין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין. חלק ניכר מהפסדי ההון נוצרו במסגרת הסכם השומות של מגדל גמל פלטינום לשנת המס 2010 כאמור בסעיף ג לעיל.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הוצאות מסים שוטפים בגין השנה השוטפת התאמות בגין שנים קודמות, נטו
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,364	5,450	11,637	
-	(582)	(167)	
(1,521)	987	(651)	הוצאות בגין מסים נדחים יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן שינוי בשיעורי המס
(1,437)	-	-	
10,406	5,855	10,819	

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24	(21)	(5)	
(327)	1,556	(2,195)	
(303)	1,535	(2,200)	

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

הטבות לעובדים	מוניטין ודמי ניהול עתידיים	מכשירים פיננסיים	אחרים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
295	(16,812)	(585)	620	(16,482)	יתרה ליום 1 בינואר 2017
(9)	(1,058)	199	(119)	(987)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
21	-	(1,620)	-	(1,599)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	-	64	-	64	השפעת השינוי בשיעור המס
307	(17,870)	(1,942)	501	(19,004)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
13	734	13	(109)	651	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
5	-	2,195	-	2,200	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
325	(17,136)	266	392	(16,153)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

יתרות המסים הנדחים מוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

ח. מס תיאורטי

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

2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,987	17,647	28,602	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.90%	35.04%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
10,765	6,184	9,779	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
17	15	18	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(62)	(157)	(155)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס הכנסות פטורות
(1,437)	-	-	השפעת העליה (ירידה) בשיעורי המס על המסים הנדחים
-	(582)	(167)	מסים בגין שנים קודמות
1,215	331	1,279	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים
(92)	64	65	אחרים
10,406	5,855	10,819	מסים על הכנסה
34.70%	33.18%	37.83%	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 (י) בדבר בעלי ענין וצדדים קשורים.

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

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

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

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

תוכניות הפקדה מוגדרת

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

תוכנית הטבה מוגדרת

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

נכסי התוכנית

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

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
372	405	סך כל ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו – ראה ב להלן הטבות לזמן קצר הטבות לזמן ארוך - ראה ה' להלן
550	568	
60	82	
982	1,055	

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,035	3,312	סך ערך נוכחי של התחייבות בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית
2,125	2,313	
910	999	שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית
538	594	
372	405	סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,556	3,035	יתרה ליום 1 בינואר
(48)	-	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
(31)	(43)	הטבות ששולמו
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
308	321	עלויות שירות שוטף
110	85	עלויות ריבית
		הוכר ברווח כולל אחר:
140	(86)	הפסדים (רווחים) אקטואריים
<u>3,035</u>	<u>3,312</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. נכסי תוכנית

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

ב. הרכב

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,125</u>	<u>2,313</u>	פוליסות ביטוח כשירות

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,731	2,125	יתרה ליום 1 בינואר
(48)	-	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
237	245	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(30)	(43)	הטבות ששולמו
		העברה לתגמולים
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
77	65	תשואה צפויה
		הוכר ברווח כולל אחר:
158	(79)	תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
<u>2,125</u>	<u>2,313</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
547	538	יתרה ליום 1 בינואר
54	67	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(1)	-	הטבות ששולמו
(8)	(5)	העברה לתגמולים
		הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
22	16	תשואה צפויה
		הוכר ברווח כולל אחר:
(76)	(22)	תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
538	594	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2016	2017	2018	
4.63%	2.81%	3.41%	שיעור ההיוון
4.08%	4.01%	4.03%	שיעור עליית שכר צפויה

6. הוצאות שנוקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
326	308	321	עלות שירות שוטף
-	8	5	העברה לתגמולים
156	110	85	עלות ריבית
(21)	(22)	(16)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(125)	(77)	(65)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
336	327	330	סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

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

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19	21	מחלה
41	61	מענק יובל והטבות אחרות
60	82	

באור 13- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
187	267	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
4,976	3,133	הוצאות לשלם
3,125	3,205	עמלות סוכנים לשלם
882	338	ספקים ונותני שירותים
1,317	1,727	התחייבויות בגין תביעות תלויות
13,029	111	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
4,015	3,146	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
4,459	74	התחייבויות בגין ניירות ערך
31,990	12,001	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			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה:
2.95	2.59	2.38	181,417	174,709	167,350	מדמי הגמולים
0.29	0.26	0.24	145,213	153,793	160,511	מצבירה
			326,630	328,502	327,861	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.67	0.67	0.65	779	1,025	1,162	מדמי הגמולים
0.69	0.66	0.61	4,210	4,942	5,366	מצבירה
			4,989	5,967	6,528	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			331,619	334,469	334,389	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			1,595	409	965	מתן הטבות לעמיתים

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.66	0.64	0.61	8,984	7,959	7,196	מסלול כללי
0.75	0.72	0.69	1,081	895	755	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.71	0.59	0.54	168	224	312	מסלול מניות
0.91	0.78	0.65	23	17	15	מסלול חו"ל
0.71	0.68	0.65	988	837	686	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.82	0.79	0.73	383	307	252	מסלול שקלי טווח קצר
0.75	0.72	-	255	200	-	מסלול צמוד מדד
0.52	0.51	0.52	218	433	656	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.47	0.53	0.50	157	949	1,823	מסלול לבני 50 ומטה
0.37	0.51	0.48	204	886	1,497	מסלול לבני 50 עד 60
0.49	0.54	0.50	166	650	1,219	מסלול לבני 60 ומעלה
			<u>12,627</u>	<u>13,357</u>	<u>14,411</u>	
0.28	0.26	0.21	7	28	45	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
						מגדל השתלמות :
0.79	0.75	0.72	87,049	82,706	83,196	מסלול כללי
0.75	0.66	0.64	1,766	1,912	1,816	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.88	0.82		5,511	4,561	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.80	0.72	0.67	964	1,095	1,274	מסלול מניות
0.80	0.67	0.68	113	100	94	מסלול חו"ל
0.81	0.79	0.76	3,211	2,782	2,276	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.83	0.80	0.76	1,740	1,447	1,197	מסלול שקלי טווח קצר
0.83	0.79	0.75	2,694	2,316	1,986	מסלול אג"ח
1.00	0.93	0.87	386	544	755	מסלול כהלכה
0.45	0.58	0.59	55	360	810	מסלול לבני 50 ומטה
0.52	0.56	0.55	27	155	345	מסלול לבני 50 עד 60
0.51	0.59	0.54	60	187	372	מסלול לבני 60 ומעלה
0.46	0.49	0.50	77	218	254	מסלול פאסיבי כללי
			<u>103,653</u>	<u>98,383</u>	<u>94,375</u>	
0.57	0.49	0.20	2	7	17	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
						קופת גמל להשקעה *
0.04	0.66	0.66	1	219	631	מסלול כללי
0.03	0.62	0.63	1	56	166	מסלול מניות
0.03	0.66	0.67	-	9	17	מסלול חו"ל
0.02	0.77	0.71	-	13	29	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.02	0.62	0.63	-	3	5	מסלול שקלי טווח קצר
0.02	0.66	0.68	-	89	179	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.03	0.74	0.74	-	20	70	מסלול הלכתי
			<u>2</u>	<u>409</u>	<u>1,097</u>	

(* 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			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.41	0.42	0.42	154	164	173	מקפת דמי מחלה
0.34	0.32	0.28	125	135	155	מקפת תקציבית
0.86	0.84	0.85	1,516	1,470	1,451	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
-	0.23	0.23	-	77	384	מגדל חסכון לילד
-	-	-	55	131	99	החזר דמי ניהול ואחר
			<u>118,141</u>	<u>114,161</u>	<u>112,207</u>	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

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

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,924,586	6,877,191	53,380,650
46,095	119,930	700,130
2,096,184	1,735,632	13,249,504
-	1,014	1,010
263,014	342,270	1,977,823
-	2,029	2,047
-	7,292	7,294
108	52	37,832
1,183	9,190	38,956
24,069	3,706	170,314
5,355,239	9,098,306	69,565,560

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

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
202.7 מלש"ח	2.7 מלש"ח
0.33%	-
0.33%	-
0.39%	1.03%
0.33%	0.35%
-	(0.65%)
-	(0.59%)
-	(0.46%)
-	-

סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי דמוגרפי

עודף אקטוארי למבוטחים
עודף אקטוארי לזכאים קיימים
עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
עודף אקטוארי מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
גירעון אקטוארי למקבלי קצבה במסלול כללי
גירעון אקטוארי למקבלי קצבה במסלול הלכה
גירעון אקטוארי למקבלי קצבה במסלול מניות
גירעון אקטוארי למקבלי קצבה במסלול אג"ח

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
0.39 (מלש"ח)	0.93 (מלש"ח)
0.13%	0.18%
(0.07%)	(0.12%)
0.97%	0.50%
-	(3.45%)

סה"כ גירעון אקטוארי דמוגרפי

עודף אקטוארי לעמיתים מבוטחים
גירעון אקטוארי לעמיתים שאינם מבוטחים
עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים
גירעון אקטוארי למקבלי קצבה

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים

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

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

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

העברות, נטו

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

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

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

העברות, נטו

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים (המשך)

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 15 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2017	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,223	1,150	1,759
(72)	(14)	148
5,549	877	2,554
765	734	818
<u>(1,028)</u>	<u>864</u>	<u>98</u>
<u>7,437</u>	<u>3,611</u>	<u>5,377</u>
<u>421</u>	<u>90</u>	<u>25</u>

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2017	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,253	2,480	3,015
(1,030)	(1,330)	(1,256)
<u>2,223</u>	<u>1,150</u>	<u>1,759</u>

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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	246	695
422	553	560
422	799	1,255

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(* 55,856)	(* 46,879)	38,281
(11,266)	16,110	15,070
44,590	62,989	53,351
(* 97,090)	(* 79,550)	64,094
-	5,691	9,336
53,702	49,617	47,864
195,382	197,847	174,645

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
(* סווג מחדש)

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,564	36,289	36,285
131,210	150,038	148,345
14,776	14,686	14,929
6,596	4,379	3,380
5,875	6,952	6,365
98	103	91
1,363	1,177	1,239
6,607	7,471	7,347
616	3,194	4,258
2,721	2,590	2,687
204,426	226,879	224,926

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, ככל 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").

מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.

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 (29 באוקטובר 2019), עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה 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.

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

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 2016-2018, 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 והבראות; 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-143,167 אלפי ש"ח (שנה קודמת 148,926 אלפי ש"ח) ובכ-52,077 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 50,320 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ-42,851 לפי ש"ח (שנה קודמת 59,550 אלפי ש"ח) ובכ-18,573 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 18,697 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

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

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- 17,967 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 21,735 אלפי ש"ח) וכ- 6,051 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 7,691 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 2,913 אלפי ש"ח (שנה קודמת הקטנת הוצאה של 1,559 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 8,902 אלפי ש"ח (שנה קודמת 7,691 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- 14,239 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 14,274 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- 17,275 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 15,726 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 2018 מסתכם לסך של כ- 32 אלפי ש"ח (שנת 2017 כ- 43 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- 3 אלפי ש"ח בגין שנת 2018 וכ- 15 אלפי ש"ח בגין שנת 2017.

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- 19,927 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת בכ- 18,162 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 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
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	
-	538	-	594	נכסים בגין הטבות לעובדים
601	-	579	-	נכסי חוב ומניות (**)
35,526	-	30,019	-	חייבים ויתרות חובה
(2,454)	(13,029)	(3,146)	(111)	זכאים ויתרות זכות
<u>33,673</u>	<u>(12,491)</u>	<u>27,452</u>	<u>483</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 33,917 אלפי ש"ח בשנת 2018 (בשנת 2017 33,917 אלפי ש"ח)

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

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
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	
13	-	19	-	-	-	רווחים מהשקעות, נטו הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
449,760	-	448,630	-	446,596	-	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
-	(183,317)	-	(199,246)	-	(195,244)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(6,434)	(142,650)	(3,652)	(128,824)	(3,108)	(100,693)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
(596)	(51,556)	(3,214)	(48,161)	(4,198)	(49,882)	
<u>442,743</u>	<u>(377,523)</u>	<u>441,783</u>	<u>(376,231)</u>	<u>439,290</u>	<u>(345,819)</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.

(***)עד ליום 1 ביוני 2018, כיהן מר עופר אליהו בנו של מר שלמה אליהו כיו"ר דירקטוריון במקפת, החל מיום 1 ביוני 2018 ועד למועד חתימת הדוחות, מכהן מר דורון ספיר, מנכ"ל חברת האם, כיו"ד דירקטוריון במקפת. במסגרת הוצאות ההנהלה וכלליות נכללה הוצאת החברה בהשתתפות בתנאי העסקתם 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					
2016		2017		2018	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	4,484	10	5,972	8	4,794
8	378	10	771	8	425
8	1	10	(8)	7	(1)
4	(42)	-	-	-	-
15	4,821	10	6,735	8	5,218

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.

יא. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016		2017		2018	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	1,561	11	1,429	13	1,559

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה פועלת במגוון פעילות קרנות פנסיה וקופות גמל.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרן ושל העמיתים לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התנמשותם.

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.

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

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

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 ובקרות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח 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").

ד. סיכונים שוק

1. **סיכון שוק** הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי המניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי הריבית בשוק.

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

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

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

באור 20- ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה ל הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים. הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

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

ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור הריבית	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%

אלפי ש"ח

298	(298)	(606)	606	(158)	158	(24)	24	רווח והפסד
(2,307)	2,307	(606)	606	(3,801)	3,801	(5,783)	(5,233)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2017

שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור הריבית	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%

אלפי ש"ח

(828)	828	(531)	531	-	-	(30)	30	רווח והפסד
(2,129)	2,129	(531)	531	(2,212)	2,212	3,695	(3,447)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור הריבית	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%

אלפי ש"ח

219	(219)	(516)	516	(100)	105	(24)	24	רווח והפסד
(1,174)	1,174	(516)	516	(2,104)	2,110	4,567	(4,159)	רווח (הפסד) כולל

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (* אלפי ש"ח)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
97,631	97,631	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
207,346	207,346	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
594	-	-	-	594	נכסים בגין הטבות לעובדים
368	368	-	-	-	רכוש קבוע
7,517	-	-	7,517	-	נכסי מסים שוטפים
30,682	-	9	51	30,622	חייבים ויתרות חובה
<u>344,138</u>	<u>305,345</u>	<u>9</u>	<u>7,568</u>	<u>31,216</u>	
					השקעות פיננסיות
151,593	-	21,801	83,702	46,090	נכסי חוב סחירים
13,208	-	5,371	3,907	3,930	נכסי חוב שאינם סחירים
14,617	-	643	-	13,974	מניות
45,527	-	33,801	4,540	7,186	אחרות
<u>224,945</u>	<u>-</u>	<u>61,616</u>	<u>92,149</u>	<u>71,180</u>	סך כל השקעות פיננסיות
41,616	-	5,421	-	36,195	מזומנים ושווי מזומנים
<u>610,699</u>	<u>305,345</u>	<u>67,046</u>	<u>99,717</u>	<u>138,591</u>	סך כל הנכסים
580,896	580,896	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
16,153	16,153	-	-	-	התחייבויות
1,649	1,649	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
12,001	-	28	-	11,973	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
29,803	17,802	28	-	11,973	זכאים ויתרות זכות
<u>610,699</u>	<u>598,698</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>11,973</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(293,353)	67,018	99,717	126,618	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(32,019)	-	32,019	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>-</u>	<u>(293,353)</u>	<u>34,999</u>	<u>99,717</u>	<u>158,637</u>	סך הכל חשיפה

(* כ- 73% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-20% בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2017

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

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

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2018

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		
28%	4,124	-	-	4,124	חיפוש נפט וגז
16%	2,320	-	22	2,298	בנקים
15%	2,152	-	-	2,152	כימיה גומי ופלסטיק
14%	1,997	-	-	1,997	נדלן ובינוי
7%	1,062	-	15	1,047	קלינטק
6%	862	-	-	862	השקעה ואחזקות
2%	343	-	-	343	תוכנה ואינטרנט
2%	273	-	-	273	שרותים
2%	256	-	-	256	תקשורת מדיה
2%	266	-	-	266	מתכת ומוצרי בניה
2%	300	-	-	300	ביטחוניות
1%	190	-	-	190	עץ ניר ודפוס
1%	128	128	-	-	Pharmaceuticals& Bio
1%	114	-	-	114	מסחר
-	85	-	-	85	מזון
1%	145	95	50	-	אחר
100%	14,617	223	87	14,307	

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	

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-243,155 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מידי בהתאם לתקנות ההון. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

הטבלה שלהלן מרכזת את מועדי הפרעון של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

מועדי הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		זכאים ויתרות זכות נגזרים
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,984 6	31,984 6	11,973 28	11,973 28	

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 2018			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
131,591	9,052	140,643	
20,002	4,156	24,158	
<u>151,593</u>	<u>13,208</u>	<u>164,801</u>	

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>	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75,850	-	-	-	75,850
55,741	200	150	12,593	42,798
131,591	200	150	12,593	118,648
931	-	-	-	931
8,121	2,194	-	3,114	2,813
9,052	2,194	-	3,114	3,744
140,643	2,394	150	15,707	122,392
2,769	-	-	1,280	1,489

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,870	-	-	-	1,870
18,132	-	2,706	15,426	-
20,002	-	2,706	15,426	1,870
80	80	-	-	-
4,076	3,130	-	601	345
4,156	3,210	-	601	345
24,158	3,210	2,706	16,027	2,215
345	-	-	-	345

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1.א. נכסי חוב (המשך)

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)

2. א. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,682	30,682	-	-	-
41,616	-	-	-	41,616
72,298	30,682	-	-	41,616

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

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
88,269	37,172	-	-	51,097

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018	
סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
17%	22,656	13%	22,138
13%	17,052	13%	20,836
5%	6,927	2%	3,867
5%	5,865	5%	8,215
4%	4,754	3%	5,649
3%	3,488	2%	3,218
3%	4,200	3%	4,481
1%	1,608	1%	1,482
1%	1,072	1%	1,362
1%	1,016	2%	3,540
-	-	2%	3,606
-	507	2%	3,869
-	-	2%	2,805
2%	1,688	2%	2,013
55%	70,833	53%	87,081
45%	59,001	47%	77,720
100%	129,834	100%	164,801

בנקים
נדלן ובינוי
שרותים
כימיה גומי ופלסטיק
ENERGY
השקעה ואחזקות
תקשורת מדיה
ביטוח
חיפוש גז ונפט
Pharmaceuticals & Biotechnology
UTILITIES
תשתיות
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. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ("ההליכים 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 הברור המשפטי, החל משלב של ברור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס לחברה המנהלת כל ענין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליך ומגבלות בכל נוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

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

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי ביהמ"ש, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי ביהמ"ש והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

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

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

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

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. לבקשת בית המשפט, הועברו לרשות שוק ההון מספר שאלות להתייחסות לגבי הנושאים השנויים במחלוקת בתובענה. ביום 4 בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה בתיק בה צוין בהתאם לעמדת קרנות הפנסיה לפיה דמי הניהול לאחר הפרישה אינם דומים במהותם לדמי ניהול מהחסכון השוטף. בהמלצת בית המשפט הצדדים פנו להליך גישור בתיק.	48 מיליון ש"ח לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.
2.	9/15 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי ניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע הגיש בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון בקשר עם בקשתו לגילוי מסמכים שנדחתה. בירור ההליך בבית המשפט המחוזי מעוכב עד לקבלת החלטה בבקשת רשות הערעור. 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 ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
3.	9/15	מחוזי - מרכז	עמיתים במגדל ביטוח ומגדל מקפת נ' מגדל ביטוח והחברה	נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון.	כל אחד מעמית/לקוחות מגדל ביטוח ו/או מקפת אשר נפגעו מהפעולות הנטענות בין השנים 2006 - 2011.	הנזק לעמיתים הוערך בכ-65 מיליון ש"ח.
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 241 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.	לא הוערך על ידי התובע

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
5.	1/16 מחוזי - מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' החברה וחברות מנהלות אחרות	העלאת דמי ניהול לעמיתים מבלי שנסלחה 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. התיק הועבר לבית הדין לעבודה בתל אביב. ביום 10 בדצמבר, 2018 הודיעו הצדדים לבית המשפט כי הגיעו להסכמות משותפות בדבר הסכם פשרה. טרם הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור ההסדר.	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 ושאיירים מקרן הפנסיה וזאת מבלי לגלות לעמיתים כי ייגבו מהם דמי ניהול בקשר עם קצבאות אלה ומבלי לגלות כי יגבו בגין קצבאות אלה דמי ניהול בשיעור המקסימלי עם התחלת קבלת קצבת הנכות או השאיירים. זאת, בעת שמקבלי הקצבאות, אינם יכולים לנייד את יתרת החשבון האישי או את סכום עתודות הקצבאות שהקרן מחזיקה עבורם, תוך ניצול מצוקתם. הסעדים הנתבעים הינם: סעד כספי של השבה לכל אחד ממקבלי קצבאות הנכות את כל דמי הניהול שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין ולחילופין להשיב לקרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו ו/או שייגבו מהם שלא כדין, לבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושאיירים ולחילופין לחייב את המשיבות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את המשיבות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את המשיבות לבצע גילוי יזום בקשר עם דמי ניהול מקצבאות אלו וכן לקבוע כי התנאי הקבוע בתקנוני הקרן המתיר להן לקבוע מעת לעת את דמי הניהול באופן חד צדדי הוא תנאי מקפח בחוזה אחיד.	כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת נכות מכל מין וסוג שהוא וכן כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת שאירים וכן כל עמית פעיל ו/או מבוטח ו/או חבר בקרן פנסיה חדשה שנמנית על הנתבעות והוא ניזוק כתוצאה מגביית דמי ניהול בקשר עם קצבאות נכות ושאיירים.	ביום 29 בינואר 2018 ניתנה החלטת ביהמ"ש המורה על העברת ההליך לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הכולל לקבוצה נוכח הצורך בקבלת נתונים, אך במסגרת חוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשת האישור, העריכה כי מדובר בסכום גבוה, לכל הפחות, 500 מיליון ש"ח.	התובעת לא העריכה בבקשת האישור את סכום התביעה הכולל לקבוצה נוכח הצורך בקבלת נתונים, אך במסגרת חוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשת האישור, העריכה כי מדובר בסכום גבוה, לכל הפחות, 500 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
7.	10/16	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון בנושא. הסעד המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	כל עמית בקרן "מגדל השתלמות" (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקרנות שמוזגו לתוכה) בהווה ובשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 13 במאי 2018 הגישה רשות שוק ההון עמדתה בתיק המציינת כי הגופים המוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מהעמיתים גם אם הדבר אינו מצויין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי ובלבד שבוצע בהתאם לתקנות.	כ-94 מיליון ש"ח.
8.	10/16	עמית בקופת גמל לקצבה נ' מגדל ביטוח, החברה ומבטח סימון	טענה לסיווג שגוי של כספי תגמולים המופקדים בקופות גמל לקצבה, אשר לכאורה יוביל למיסוי יתר של הקצבה שתתקבל מקופות הגמל במועד הזכאות. הסעד המבוקש הראשי הינו צו עשה, שיורה למגדל ביטוח ולמגדל מקפת לפעול לתיקון הרישומים לשם התאמתם לדין. הסעד החלופי המבוקש הוא פיצוי בסכום שלא הוערך בבקשת האישור. כמו כן התבקש בבקשת האישור צו עשה לשינוי התנהלות המשיבות ביחס לעתיד, כך שידרשו לקבל הוראות סיווג מתאימות.	שתי תתי קבוצות: (1) לקוחות מי מהנתבעות אשר הכספים שהופקדו על ידם או עבורם פוצלו בעת ההפקדה לשתי קופות גמל לקצבה שבניהול מקפת ו/או מגדל, ואשר בשל פיצול זה כספים אלו סווגו בחסר ל"קצבה מוכרת", כהגדרת המונח בסעיף 9א(א) לפקודת מס הכנסה. (2) לקוחות מי מהנתבעות, שהם עמיתים שכירים בקופת גמל לקצבה שבניהול מגדל מקפת או מגדל ביטוח, אשר הפקידו לקופה כספים על חשבון מרכיב תגמולי העובד, ואשר בשל כך כספים אלו סווגו בחסר ל"קצבה מוכרת".	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 28 במרס 2018 הגישה רשות המיסים מענה לשאלות בהמשך לפניית בית המשפט אשר להערכת יועציהן המשפטיים של הנתבעות תומך בעמדתן. בהקשר זה יצויין כי ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר ביחס למרכיבי חשבון בקופות גמל אשר מתייחס למקרים נשוא התובענה אשר אף הוא לפי הערכת יועציה המשפטיים של הנתבעות, תומך בעמדתן. התובע הגיש בקשה לפסק דין חלקי ביחס לסעד חלקי שהתבקש בתביעה ולפיו ימונה בודק לבדוק תיקון שבוצע על ידי מגדל ביטוח בנושא. מגדל הגישה התנגדות לבקשת התובע והגישה בקשה למתן החלטה לדחיית התובענה כייצוגית. ביום 25 בדצמבר 2018 קבע בית המשפט כי הסמכות העניינית לדון בתובענה היא לבית הדין האזורי לעבודה, ובהתאם הועבר הדיון בבקשת האישור כנגד כל המשיבות לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב.	לא ניתן להערכה אך מצוי בסמכות של בית המשפט (הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח).

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
9.	2/17 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת	<p>טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה ובקופות הגמל, תשלום בגין "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל" (הוצאות ישירות), בניגוד להוראות התקנון ובניגוד למצגיה החוזיים והטרום חוזיים כלפי עמיתיה. בכך נטען שמגדל מקפת מפרה את החוזה בינה לבין עמיתיה ומפרה גם את הוראות הדין.</p> <p>הסעדים המבוקשים הם: (א) ליתן צו לפיו התנהלות מגדל מקפת הינה בלתי חוקית, באשר היא מפרה החוזה - התקנון בינה לבין עמיתיה; (ב) לחייב את מגדל מקפת להשיב לכל אחד מחברי הקבוצה את הסך המצטבר שנגבה ו/או נוכה מחשבונו בקשר עם כל סוג של הוצאה בקשר עם הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל; (ג) לחילופין לחייב את מגדל מקפת להשיב לנכסי קרן הפנסיה ולנכסי קופות הגמל את כל ההוצאות הישירות שנגבו שלא כדי ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של כספים אלה. (ד) להורות למגדל מקפת להציג באופן ברור ומפורש מעתה ואילך, בכל טופסי ההצטרפות ובכל התקנונים כי בנוסף לדמי הניהול ייגבה ו/או ינוכה סך נוסף בקשר עם הוצאת ישירות וכן לציין את השיעור המקסימלי שיגבה.</p>	<p>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.</p>	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בית המשפט החליט ביום 7 במרס 2018 על העברת התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 5 ביולי 2018 ביקש בית הדין שתערך פניה לממונה על מנת שיחווה את דעתו אם עמדותיו שהוצגו בתיקים האחרים באותו נושא תקפים גם לתיק זה. ביום 20 בנובמבר 2018 השיב הממונה והפנה לעמדתו שהוגשה בתיק אחר באותו נושא.</p>	כ-287 מיליון ש"ח.
10.	2/2018 מחוזי-תל אביב-יפו	עמיתים של גופים מוסדיים (בין היתר של החברה) נ' הגופים המוסדיים	<p>טענה כי הגופים המוסדיים גובים מעמיתים אשר נטלו מהם הלוואות תשלום בגין דמי טיפול/דמי גביה/דמי תפעול/עמלה/עמלת פרעון מוקדם בקשר עם העמדת הלוואות ו/או עריכת מסמכי הלוואות ו/או גביית תשלומי פרעון הלוואות ו/או ניהול הלוואות.</p> <p>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.</p>	<p>כל עמיתי הנתבעות שנטלו הלוואות ואשר חוייבו בתשלום כלשהו כמפורט בתביעה בקשר עם הלוואה.</p>	<p>טרם הוגשה תגובה בבקשה לאישור התובענה כייצוגית והצדדים הסכימו לצרף תובענה זו להליך הגישור בתביעה אחרת המתנהלת מול מגדל.</p>	10 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה
11.	2/2018	עמיתים של קרנות פנסיה ביניהם החברה נ' החברה וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה	טענה בדבר אי קיומה של חובה אקטיבית של גילוי יזום הכולל הסבר לעמיתים רווקים שביטוח שאירים הינו מוצר ביטוחי חסר כל ערך עבורם ועל כן מומלץ להם להמנע מרכישתו ומתשלום דמי ביטוח עבורו. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה כוללים: ליתן צו עשה המורה לנתבעות לזקוף לטובת קופת החסכון של חברי הקבוצה את כל הכספים ששולמו על ידם ונזקפו לטובת דמי ביטוח שאירים, בתוספת התשואה שהיו חברי הקבוצה מקבלים על הכספים אלו אילו הם היו נזקפים לטובת קופת החסכון שלהם במועד תשלומם לקרן הפנסיה; ליתן צו עשה המורה לנתבעות לגלות, להבהיר ולהסביר כראוי לכל מי שמצטרף או מצטרף לקרן כי אם אין לו שאירים מוטב לו "לוותר" על רכישת ביטוח שאירים; וכן ליתן צו עשה המורה לנתבעות לגלות, להבהיר ולהסביר כראוי לכל מי שהן מעבירות אותו למסלול ביטוח שאירים על פי הוראות החוזר, כי אם אין לו שאירים מוטב לו להודיע שהוא "מוותר" על רכישת ביטוח שאירים.	כל מי שאין לו שאירים, אשר צורף או הצטרף לקרן פנסיה המנוהלת בידי מי מהנתבעות ואשר הקרן גבתה מהם דמי ביטוח בגין ביטוח שאירים למרות שאין לו שאירים	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כיצוגית.	לא הוערך על ידי התובעים

ג. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018	דירות יוקרה בע"מ נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר סיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחייב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח.	800 מיליון ש"ח.	הוגש כתב הגנה כתב הגנה ביום 29 בינואר 2019.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. סיכום נתוני תביעות משפטיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח ¹
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית</u>	-	-
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	-	-
סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה²</u>	10	1,013,500
צוין סכום המתייחס לחברה	2	381,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	5	632,500
סכום ספציפי לחברה	3	-
לא צוין סכום התביעה ³	1	800,000
<u>תביעה מהותית אחרת</u>	1	800,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס	1	800,000
סכום ספציפי לחברה		

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.

(2) הסך האמור אינו כולל תביעה המפורטת בסעיף 2.ב

(3) כולל תובענה בה לא צוין סכום תביעה מדויק וניתנה הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח. שורה 8 בטבלה לעיל.

סכום ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים של החברה בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות אינו מהותי.

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 חזר 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 בביהמ"ש המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", "התאמה). 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 מרמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, על ידי העברת מידע על ידי העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך על ידי 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.

ביום 8 בספטמבר 2015 ניתן גזר הדין במסגרתו הוטל על העובד עונש מאסר בפועל של 44 חודשים; 18 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים; וקנס כספי בסך 500 אלפי ש"ח או 18 חודשי מאסר חלף הקנס. ביום 8 בינואר 2018 ניתן פסק דין בערערו שהגיש העובד על שיעור הקנס, המאסר חלף הקנס ומועד התשלום. הערעור על שיעור הקנס נדחה אך תקופת המאסר חלף הקנס הופחתה לשנה. ביום 8 בדצמבר 2017 הורשע הנאשם הנוסף בגין אותה פרשה בעבירות של מתן שוחד, קבלת דבר בנסיבות מחמירות, תרמית בניירות ערך ואיסור הלבנת הון. ביום 24 באפריל 2018 ניתן גזר הדין בעניינו של הנאשם הנוסף במסגרתו הוטל על הנאשם הנוסף עונש מאסר בפועל של 33 חודשים; 15 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים; וקנס כספי בסך 1.5 מיליון ש"ח או 18 חודשי מאסר חלף הקנס. 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. יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את 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.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)**ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)**

(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, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. 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 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 הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה 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) ביום 31 בדצמבר 2017 הסתיימה הוראת השעה בקשר לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות), לפיה ניתן לזקוף הוצאות בגין עמלות ניהול חיזוני (עמלות המשולמות למנהלים חיזוניים כמו מנהלי קרנות השקעה וקרנות נאמנות) בשיעור שלא עולה על 0.25% משווי הנכסים. בחודש מאי 2018, האריכה ועדת הכספים את התקנות האמורות בשנתיים נוספות החל מיום 1 בינואר 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.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים (המשך)

נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים 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 התדיינות 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 לאחרי החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם. כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

ג. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה.

לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי

משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבה פלילית. תקרת סכום השיפוי בכתב השיפוי הינה סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין) לפי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים שלפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד למקרה בודד ובמצטבר. כתב השיפוי הינו בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת הביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין.

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 האספה הכללית של החברה מתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר כיהנו בחברה בעבר קודם למתן התחייבות זו לשיפוי, באמצעות הסכם שיפוי ובכפוף לכל דין.

ה. ביום 25 בנובמבר, 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.

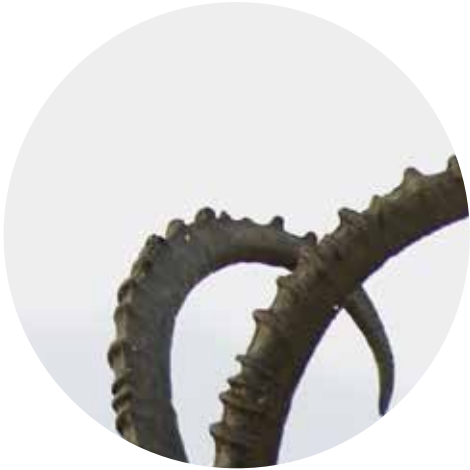
באור 23 - תשלום מבוסס מניות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
(27)	-	-

בגין מענקים הוניים

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 2018

תוכן עיניים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
8	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
10	מידע אודות דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות השקעה
22	ניהול סיכונים
91	ביטוח משנה

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

שם הקרן: מגדל מקפת אישית

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

1.2 בעלי המניות בחברה המנהלת

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

הצד השולט הסופי החברה - ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו.

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

שם המסלול	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	162	512237744-00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	162	512237744-00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	162	512237744-00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	162	512237744-00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	162	512237744-00000000000162-8602-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	162	512237744-00000000000162-2207-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	162	512237744-00000000000162-8603-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12145-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12146-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול מניות למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12147-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	162	512237744-00000000000162-12148-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2019.

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 שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית' הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.

תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

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

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

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

החל מתאריך ה-1.6.2018 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

התקנון החדש, מבוסס על נוסח תקני שפורסם על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחל על כל קרנות הפנסיה וכן כולל שינויים שאושרו למגדל מקפת. התקנון החדש מייצר פורמט אחיד ביחס למרבית הנושאים בתקנון הקרן וכולל שינויים רבים יחסית לנוסח התקנון שהיה קיים עד לאותו מועד.

עמית קיים, כהגדרתו בתקנון, שהצטרף לקרן הפנסיה לפני ה-31.5.2018 ימשיכו לחול עליו מסלול הביטוח (לפיו נקבע שיעור הכיסוי הביטוחי) וגיל הפרישה (גיל תום תקופת הכיסוי הביטוחי) שהיו קיימים קודם לשינוי התקנון, כפי שיפורט להלן, אלא אם עמית יבחר אחרת ומהמועד שיבחר.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון, כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשוניית 'תקנונים'): <https://www.migdal.co.il/He/PensionarySavings/pensia/ishit/Pages/ishit.aspx>

בקרן הפנסיה, עדכון תקנון חל על כל העמיתים. יחד עם זאת בסעיף יב' לתקנון הוגדרו 'הוראות מעבר' ובו מפורטים הסעיפים החלים על עמיתים קיימים (כגון שמירה על המסלול הביטוח כאמור לעיל).

להלן שינויים שבוצעו בעיקרי הנושאים שלהלן:

1. הגדרות:

- 1.1 אלמנה - נוספה דרישת מגורים משותפים טרם הפטירה, וכן הכרה בידוע בציבור תהא גם לפי קביעת המוסד לביטוחי לאומי ובלבד שבני הזוג התגוררו וניהלו משק בית משותף לפחות שנה טרם הפטירה. בתקנון הקודם לא הייתה קיימת חובת מגורים משותפת וידוע בציבור היה רק בהתאם לפסיקת רשות שיפוטית מוסמכת.
- 1.2 בן עם מוגבלות וכן נבחר עם מוגבלות - זכאותו לקצבה מותנית בין היתר בהעדר הכנסה כדי מחייתו במועד פטירת העמית/פנסיונר. בתקנון הקודם, לא הייתה בחינה לעניין הכנסתו.
- 1.3 הורה - נוסף כי הורה יהיה גם הורה ביולוגי או מאמץ כחוק של בן זוג של עמית מבוטח שנפטר.
- 1.4 ילד - ילד מוגדר כבן ביולוגי או מאומץ וכן נוספה התניה שהילד נולד תוך 300 יום לאחר פטירת העמית.
- 1.5 נכה סיעודי - נכה שאינו מסוגל לבצע לפחות 4 מתוך 6 פעולות ADL, בתקנון הקודם נכה היה מי שאינו מסוגל לבצע 5 מתוך 6 פעולות ADL.
- 1.6 שכר מבוטח - שיעור מינימאלי של הפרשות תגמולים מהשכר גדל לשיעור של 12.5%. עמיתים המפקידים תשלומים לפי שיעור תגמולים נמוך מ-12.5% מהשכר, יוקטן השכר המבוטח בהתאם. בתקנון הקודם, השיעור המינימאלי להפרשות היה 10%.
- 1.7 שכר קובע - ממוצע השכר המבוטח הגבוה מבין 3 או 12 חודשים אחרונים או 12 חודשים שקדמו ל-12 החודשים האחרונים ובכל מקרה לא יותר מ-3 פעמים השכר הממוצע במשק. בתקנון הקודם, הוגדר רק שכר הגבוה מבין 3 או 12 חודשים אחרונים.
- 1.8 תשלום דמי גמולים תקופתי - בתקנון הקודם ניתנה אפשרות לתשלום באופן שאינו חודשי תוך הקניית כיסוי ביטוחי רצוף. בתקנון החדש אפשרות זו לא קיימת.

2. דמי ניהול:

- 2.1 שיעור אחיד - דמי הניהול יהיו בשיעור אחיד על כל היתרה הצבורה על שם העמית בקרן. הוראה זו לא קיימת בתקנון הקודם.
- 2.2 עמית נכה - שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה של עמית נכה לא יעלה על שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמית בטרם הפך לנכה. הוראה זו לא קיימת בתקנון הקודם.
- 2.3 העברת הפקדות לקרן הכללית - עמית אשר הצטרף לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית' ואשר יפקיד מעבר לתקרת ההפקדה (נכון להיום, התקרה החודשית הינה בסך 4,212 ש"ח), הכספים שמעבר לתקרה יועברו לקרן הכללית, 'מגדל מקפת משלימה'. בגין כספים אלה שיעור דמי הניהול בקרן המשלימה יהיו זהים לקרן האישית, זאת ככל שלא סוכם על דמי ניהול אחרים עם העמית או מעסיקו או ארגון עובדים.

3. כיסויים ביטוחיים ומסלולי השקעה:

- 3.1 מסלולי ביטוח - נקבעו תשעה מסלולי ביטוח חדשים, לרבות מסלול ברירת מחדל שיחול על עמיתים חדשים שיצטרפו לקרן ולא בחרו במסלול אחר. בוטלו מסלולי הביטוח שהקנו כיסוי 'להורה נבחר' ומסלול ביטוח 'מוטה שארים', שהקנה קצבת שאירים בשיעור 85% לאלמנה. מסלולי הביטוח מהתקנון הקודם ימשיכו לחול על עמיתים קיימים.
- 3.2 תום תקופת ביטוח - גילאי תום תקופת ביטוח הינם 60, 62, 64 או 67 לגבר ולאשה. בתקנון הקודם היו 60, 64, 65 או 67 לאשה, ו-60, 65 או 67 לגבר. לא יחול שינוי בגילאי תום תקופת הביטוח (גילאי פרישה) לעמיתים קיימים.
- 3.3 כיסוי ביטוחי בעת חידוש - בחידוש ביטוח בקרן לאחר הפסקת הפקדות לתקופה העולה על 12 חודשים ובהיעדר בחירת העמית במועד החידוש, יחול מסלול ביטוח ברירת מחדל וגיל תום תקופת ביטוח 67.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****3. כיסויים ביטוחיים ומסלולי השקעה (המשך):**

- 3.4 חישוב תקופת אכשרה במקרה של ויתור על כיסוי לשארים על ידי עמית ללא בן/בת זוג וללא או עם ילדים - בדומה לכלל שהתקיים גם בתקנון הקודם, עמית כאמור, אשר בחר לוותר על כיסוי לשארים, לא יאבד במועד חידוש הכיסוי, את הוותק שנצבר לחישוב תקופת האכשרה בתקופת העדר הכיסוי לשארים. על פי התקנון החדש, רשאי העמית לוותר על שמירת רציפות תקופת אכשרה בשל תקופת הויתור ובמקרה זה לא יגבו דמי ביטוח בגין כיסוי זה. במקרה של ויתור כאמור, תחול תקופת אכשרה חדשה ממועד חידוש הכיסוי הביטוחי לשארים בקרן.
- 3.5 גיל תחילת כיסוי ביטוחי - גיל תחילת כיסוי ביטוחי יקבע בשנים שלמות כשהוא מעוגל כלפי מטה. בתקנון הקודם, גיל תחילת הכיסוי הביטוחי נקבע שהוא מעוגל לגיל השלם הקרוב.
- 3.6 תקופת אכשרה - תקופת אכשרה תחול על גידול ריאלי בשכר הקובע בשיעור העולה על 15%, כשבתקנון הקודם חלה תקופת אכשרה על גידולים העולים על 10% ריאלי לשנה. בנוסף, עמית שמשך או העביר כספים ממרכיב התגמולים תחול לגבי תקופת אכשרה בת 60 חודשים, החל ממועד ההפקדה הראשונה שלאחר המשיכה/ניוד, למקרה פטירה לגבי הסכום שנמשך או הועבר.
- 3.7 הסדר ביטוח ("ריסק זמני") - תקופת הסדר הביטוח תהיה תקופת רציפות ההפקדות האחרונה לחיסכון ולא יותר מ-24 חודשים. בתקנון הקודם, תקופת הסדר הביטוח היתה התקופה הרצופה האחרונה בה היה העמית מבוטח בקרן (כולל תשלום לביטוח בלבד) לפני הפסקת התשלומים, ולא יותר מ-24 חודשים.
- 3.8 מסלולי השקעה למקבלי קצבה - נוספו מסלולי השקעה מתמחים למקבלי קצבה: מסלול מניות למקבלי קצבה ומסלול אג"ח למקבלי קצבה, זאת בנוסף למסלול הלכה למקבלי קצבה, שהיה קיים גם קודם לשינוי. ההתמחות במסלולים הינה ביחס לחלק הנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות, קרי כיום ביחס ל- 40% הנכסים המושקעים בשוק החופשי.

4. קצבת זקנה:

- 4.1 תקופת הזכאות - מועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה יהיה הראשון לחודש העוקב למועד קבלת הבקשה לפרישה מלאה ותקינה ולא ניתן לקבל קצבה בגין תקופה שקדמה למועד הגשת הבקשה. בתקנון הקודם, היה ניתן לקבל תשלום של עד 3 חודשי קצבה שקדמו למועד הגשת הבקשה.
- 4.2 קצבת שארים לילדי פנסיונר - עמית הפורש לזקנה שיש לו ילד עם מוגבלות רשאי כי לאחר מותו, הילד יהיה זכאי לקצבה בשיעור שלא יעלה על 100% מקצבת הזקנה. בתקנון הקודם, השיעור המרבי לילד עם מוגבלות היה 40%.
- 4.3 תקופה מובטחת - פורש זכאי לבחור בתקופת תשלומים מובטחים של 60, 120, 180 או 240 חודשים ובלבד שלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 חודשים שקדמו להגשת הבקשה. בתקנון הקודם, התקופה הייתה גמישה (ועד 240 חודשים) וכן התנאי היה שהעמית לא היה נכה במועד הגשת הבקשה.
- 4.4 הגדלת פנסיה לתקופה מוגבלת - בתקנון הקודם פורש היה רשאי לבקש להגדיל את קצבת הזקנה לתקופה של עד הגיעו לגיל 67. בתקנון החדש בוטלה אפשרות זו.
- 4.5 היוון קצבה - לא קיימת מגבלה להיוון למי שהיה נכה בסמוך לפרישה כפי שהיה בתקנון הקודם.
- 4.6 שאירי פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים - חלוקת תוספת התשלומים המובטחים בין השאירים תהיה בהתאם לבחירת הפנסיונר בבקשה האחרונה לפני פטירתו, בשונה מהתקנון הקודם בו החלוקה היתה בהתאם לחלקו של כל שאיר בפנסיית השאירים. וכן נפטר שאיר של פנסיונר שזכאי לתוספת תשלומים מובטחים, ובהיעדר שאירים אחרים, ישולמו התשלומים המובטחים שנותרו כסכום מהוון ליורשים של השאיר. בתקנון הקודם, בהיעדר שאירים לפנסיונר שנפטר בתקופת הבטחת הפנסיה, היו זכאים המוטבים ובהיעדרם יורשי הפנסיונר לקבל את היוון התשלומים המובטחים שנותרו.
- 4.7 היוון קצבה לשאירי פנסיונר - שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה רשאי, במועד הגשת הבקשה לקצבת שאירים, להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לתקופה של עד 5 שנים.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****5. קצבת נכות:**

- 5.1 התיישנות - תביעה לקבלת קצבת נכות תוגש לקרן בתוך 3 שנים ממועד הנכות. בתקנון הקודם לא הייתה התייחסות לנושא זה ולכן חל הדין הכללי ביחס להתיישנות המחיל התיישנות של 7 שנים.
- 5.2 תנאי לתשלום קצבת נכות לעמית שהוכר כנכה לאחר שמשך או העביר כספי תגמולים - עמית שהוכר כנכה בגין אירוע מזכה שקרה קודם למועד משיכה או העברת כספי תגמולים, יהיה זכאי לקבל קצבת נכות אם החזיר לקרן כספים שמשך או העביר ממרכיב התגמולים לאחר מועד הנכות בתוספת הפרשי תשואה ועודף/גירעון אקטוארי בגין התקופה שממועד המשיכה ועד ההחזרה.
- 5.3 פדיון במקרה נכות מתאונת דרכים - בתקנון הקודם, אם היתה הנכות תוצאה של תאונת דרכים היה הנכה רשאי לוותר על קצבת הנכות ולקבל את היתרה הצבורה. בתקנון החדש אפשרות זו לא קיימת.
- 5.4 חישוב קצבת נכות לנכה סיעודי - נכה סיעודי יהיה זכאי לקצבה בשיעור של 133% מקצבת הנכות, כל עוד הוא נכה סיעודי ולא יותר מתום תקופת הביטוח. בתקנון הקודם, היה זכאי לשיעור של 140% למשך תקופה של עד עשר שנים.
- 5.5 קצבת נכות מתפתחת - עמית נכה אשר בחר בקצבת נכות מתפתחת, תוגדל קצבת הנכות ב-2% אחת לשנה, החל מהחודש ה-13 לנכות. בתקנון הקודם, תוגדל קצבת הנכות החל מהחודש ה-37.
- 5.6 קצבת נכות כפולה - כיסוי ביטוחי לנכות יכלול, כברירת מחדל, כיסוי גם עבור שני חודשי הקצבה הראשונים, עמית רשאי לוותר על קצבת הנכות הכפולה. בתקנון הקודם, לא היה ניתן לוותר על קצבת נכות כפולה. וכן, קצבת הנכות הכפולה תשולם בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים בעוד שלפי התקנון הקודם הקצבה שולמה החל מהיום הראשון לנכות.
- 5.7 הפקדות דמי גמולים לנכה חלקי - דמי גמולים שיופקדו בקרן בשל נכה חלקי בסכום העולה על ההפרש בשכר הקובע שבין 100% לבין שיעור הנכות, יועבר ההפרש שמעל ה-100% לקרן הכללית ולא יקנה כיסוי ביטוחי בקרן הכללית. בתקנון הקודם, הפקדות עד תקרת ההפקדה נשארו בקרן.
- 5.8 הפקדות דמי גמולים לנכה מלא - דמי גמולים שיופקדו בקרן בשל נכה מלא יועברו לקרן הכללית ולא יקנו כיסוי ביטוחי בקרן הכללית. בתקנון הקודם, הפקדות עד לתקרת ההפקדה לקרן מקיפה נשארו בקרן.
- 5.9 נכה המשתכר מעבודה - הבחינה ביחס להשתכרות נכה בתקופת הנכות תעשה ביחס לכלל הכנסתו בתקופת הנכות למול כלל הכנסתו ב-12 החודשים שקדמו למועד הנכות. בתקנון הקודם, הבחינה ביחס להשתכרות נכה בתקופת הנכות נעשתה יחסית למשכורת הקובעת בקרן במועד הנכות.

6. קצבת שאירים:

- 6.1 התיישנות - תביעה לקבלת קצבת שאירים תוגש לקרן בתוך 7 שנים ממועד הפטירה.
- 6.2 פדיון במקרה פטירה כתוצאה מתאונת דרכים - בתקנון הקודם, היתה הפטירה תוצאה של תאונת דרכים (כמשמעה בחוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים) היו השאירים רשאים לוותר על קצבת השאירים ולקבל את היתרה הצבורה. בתקנון החדש בוטלה אפשרות זו.
- 6.3 חישוב קצבת שאירים - חישוב קצבת שאירים יעשה על ידי הכפלת השכר הקובע בשיעור הכיסוי לשאירים המפורט במסלולי הביטוח ובנוסף יוכפל בשיעור הכיסוי לכל שאיר רלוונטי - 60% לאלמן, 40% לאלמן במסלול בן נבחר עם מוגבלות, 40% לכל בן עם מוגבלות, 30% לבן נבחר עם מוגבלות, 40% ליתום יחיד, 100% ליתום יחיד בהעדר אלמן, 100% ליתום שאינו יחיד ובהעדר אלמן ובחלוקה שווה בין היתומים, 20% להורה. בתקנון הקודם, חישוב קצבת שאירים נעשה על ידי הכפלת השכר הקובע בשיעור הכיסוי לאלמנה, המפורט בכל מסלול בהתאם לגיל הצטרפות העמית.
- 6.4 תשלום מוגדל לאלמנה - בתקנון הקודם, ב-12 החודשים שממועד הפטירה, היתה זכאית האלמנה (במסלולי ביטוח שאינם מופחתי כיסוי לשאירים) לתוספת של 50% בקצבה המשולמת לה. בתקנון החדש בוטלה אפשרות זו (כיסוי זה ימשיך לחול במסלולי הביטוח החלים על עמיתים קיימים).
- 6.5 חישוב קצבת שאירי עמית מבוטח - קצבת שאירים של עמית שנפטר במהלך תקופת אכשרה שהחלה בעקבות משיכה או נידוד כספים ממרכיב התגמולים, תופחת בשיעור המתקבל מחלוקת הסכום שנמשך או הועבר בערך המהווה של הקצבות.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****7. ועדה רפואית למקבלי קצבת נכות ושארים:**

- 7.1. ועדה רפואית - ועדה בת שני רופאים או יותר שאינה כוללת את רופא הקרן ואם ביקש העמית, ניתן למנות רופא נוסף מטעם העמית. בתקנון הקודם, היתה ועדה שבה חברים רופא מטעם הקרן ורופא מטעם העמית.
- 7.2. ועדה רפואית לערעורים - ועדה רפואית לענייני קרנות פנסיה שמרוכות על ידי חברה פרטית או בית חולים בארץ. בתקנון הקודם, ועדה המורכבת מחברי הוועדה הרפואית אליה יצורף רופא שייבחר על ידי שני הרופאים מהוועדה בהסכמה.
- 7.3. עלויות רופא - החברה המנהלת תישא בעלויות העסקת הרופא מטעם העמית בסכום שלא יפחת מתקרת העלות המשולמת לרופא בוועדה הרפואית. בתקנון הקודם, העמית ישא בעלות הרופא מטעמו ואולם במקרה בו שינתה הוועדה את החלטת רופא הקרן תישא החברה המנהלת בעלות הרופא מטעמו של העמית ולא יותר מעלות רופא הנהוגה בחברה.

8. משיכת כספים:

- 8.1. משיכת כספים ממרכיב התגמולים של עמית שכיר שטרם מלאו לו 60, ניתנים למשיכה רק לאחר עזיבת עבודה, בתקנון הקודם לא הייתה מגבלה זו.
- 8.2. משיכת כספים שלא בדרך של קצבה - בתקנון הקודם, מבוטח שהיה זכאי לקצבת נכות במהלך 3 השנים לפני פרישתו, לא היה זכאי למשיכת כספים ברכיב התגמולים. בתקנון החדש לא קיימת מגבלה זו.
- 8.3. משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה.

9. **לוחות זמנים:** בתקנון מוסדרים לוחות זמנים לטיפול בבקשות הבאות של עמיתים ומקבלים קצבאות: הצטרפות או חידוש ביטוח, הפקדה מעבר לתקרה חודשית, העברה בין מסלולי השקעה, ויתור על כיסוי ביטוחי לשאיירים, שינוי הכיסוי הביטוחי, קצבת זקנה, תביעה לקבלת קצבת שאירי פנסיונר, תביעה לקבלת קצבת נכות, תביעה לקבלת קצבת שאירים, ועדה רפואית, ועדה רפואית לערעורים, תביעת קצבה ממקור אחר, זכאות ותשלום קצבת נכות, תביעה לקבלת קצבת שאירי עמית ומשיכת כספים. בתקנון הקודם לא הייתה התייחסות ללוחות זמנים (למעט בקשה להעברה בין מסלולים).

10. **מקדמים:** עודכנו המקדמים בתקנון לחישוב מרבית התעריפים בקרן (עלויות הכיסוי הביטוחי, מקדמי היוון, מקדמי המרה לקצבה ועוד), בהתאם להוראות הממונה ועל פי לוחות תמורת ונכות מעודכנים, בהתאם למפורט בסעיף 110 לתקנון, שעניינו הנחות אקטואריות. השינויים כאמור הובילו לייקור משמעותי של עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות וכן לייקור מסויים של עלויות הכיסוי הביטוחי למקרה פטירה.

11. **הוראות מעבר:** הסדרת השינוי או שמירת הזכויות לעמיתים קיימים במועד תחילת תוקף תקנון זה - הגדרת עמית קיים ושיעור כיסוי ביטוחי קודם, שמירת מסלולי ביטוח קודמים לעמיתים קיימים, שינוי מסלול ביטוח לעמית קיים, גיל תום תקופת ביטוח לעמית קיים, שינוי כיסוי לנכות מתפתחת לעמיתים קיימים שחל עליהם כיסוי זה בתקנון הקודם, העברת כספים מקרן אחרת ושמירת הזכות לכיסוי לפי מסלול קודם, הסדר ביטוח שחל במועד המעבר לתקנון זה, תנאי חיתום שנקבעו לפי תקנון קודם ומסלול השקעה כללי לעמיתים קיימים.

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

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
712,519	116,484	71,134	757,869	שכירים
29,153	3,858	9,428	23,583	עצמאים
741,672	120,342	80,562	781,452	סה"כ

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר				
2017		2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
47,273,382	399,381	50,345,512	396,156	עמיתים פעילים
9,877,340	382,071	9,803,205	345,516	עמיתים לא פעילים

א. הירידה במספר העמיתים הלא פעילים נבעה מניוד כספי עמיתים לקרנות אחרות בהן יש להם חשבון פעיל כחלק מתהליך איחוד החשבונות שניהלה רשות שוק ההון, בטוח וחסכון.

ב. סך הנכסים נטו כולל גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרה בתקנון הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018
------------------------	------------------------

מקבלי קצבה:

זכאים קיימים

58	58	מספר מקבלי קצבת זקנה
160	148	מספר מקבלי קצבת שאירים
52	47	מספר מקבלי קצבת נכות
86,850	81,752	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

מקבלי קצבה קיימים

4,607	4,648	מספר מקבלי קצבת זקנה
2,843	3,044	מספר מקבלי קצבת שאירים
2,272	2,056	מספר מקבלי קצבת נכות
3,674,277	3,483,316	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

פנסיונרים

-	1,103	מספר מקבלי קצבת זקנה
-	65	מספר מקבלי קצבת שאירים
-	245	מספר מקבלי קצבת נכות
-	873,056	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

40.97	41.65	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
7,276	7,819	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2018					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
4,827	136	2,221	11,044	17,968	0.15%-0%
63,785	2,273	11,891	71,685	124,036	0.25%-0.15%
62,295	4,322	56,097	27,377	323	0.4%-0.25%
214,609	56,945	8,420	1,108	310	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2018					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
459,999	21,258	368,732	3,326,664	4,824,466	0.15%-0%
2,726,026	237,495	971,807	10,030,179	17,330,655	0.25%-0.15%
2,156,583	374,596	4,337,751	3,099,670	43,038	0.4%-0.25%
4,460,597	4,548,489	607,403	170,992	52,317	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 93,961 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

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

ליום 31 בדצמבר 2018		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.25% - 0.15%
617	1	0.40% - 0.25%
1,496,549	5,750	0.50% - 0.40%

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

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018</u>	
1.04%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.19%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
5,015,913	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.3%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
34,016	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.59%	שיעור עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאזן

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1 מדיניות ההשקעה**

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

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

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל, וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. כנגד זאת, ירדה החשיפה לאג"ח ממשלתי בישראל ולאשראי סחיר בחו"ל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 52,406 מליוני ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך 52,152 מליוני ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 0.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
5.36%	6.08%	מזומנים
10.93%	9.16%	מניות סחירות בישראל
4.10%	3.29%	מניות סחירות בחו"ל
1.15%	1.51%	מניות לא סחירות
6.24%	9.78%	קרנות סל
6.27%	4.86%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.76%	28.71%	אג"ח מיועדות
11.41%	12.25%	אג"ח קונצרני סחיר
13.19%	11.73%	נכסי חוב שאינם סחירים
8.98%	5.59%	קרנות נאמנות
1.95%	4.07%	קרנות השקעה
2.17%	2.39%	נדלין
0.49%	0.58%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת :
הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל באמצעות קרנות סל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 579 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ- 473 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 22.4% שנובע ברובו מצבירה נטו בסך 85 מליון ש"ח בשנת הדוח. להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה :

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
12.61%	8.38%	מזומנים
52.27%	54.19%	קרנות סל
7.20%	7.33%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.00%	28.30%	אג"ח מיועדות
0.14%	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.36%	1.04%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.42%	0.76%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת :

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 748 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ- 571 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 31% שנובע ברובו מניוד ממסלולי השקעה אחרים בסך 142 מליון ש"ח בשנת הדוח. פרט לכך, חל גידול במניות בחו"ל מול קיטון במניות בארץ. להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה :

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
14.56%	8.41%	מזומנים
24.87%	20.95%	מניות סחירות בישראל
4.81%	6.03%	מניות סחירות בחו"ל
18.33%	25.69%	קרנות סל
5.81%	4.89%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.38%	28.98%	אג"ח מיועדות
0.39%	1.10%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.36%	3.19%	קרנות נאמנות
0.49%	0.76%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-82 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-66 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ-24.2% שנובע ברובו מניוד ממסלולי השקעה אחרים בסך כ-16 מליון ש"ח בשנת הדוח. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
9.84%	16.27%	מזומנים
62.43%	59.33%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.75%	24.41%	אג"ח מיועדות
(0.02%)	(0.01%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-217 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-205 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ-5.8% פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
4.27%	6.43%	מזומנים
9.12%	7.59%	קרנות סל
30.18%	29.44%	אג"ח ממשלתי סחיר
28.06%	26.76%	אג"ח מיועדות
22.81%	24.22%	אג"ח קונצרני סחיר
3.10%	3.71%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.44%	1.60%	קרנות נאמנות
0.02%	0.25%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. כנגד, קטנת החשיפה לאג"ח ממשלתי בעיקר במח"מ קצר. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-4,688 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-2,733 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ-71.5% שנובע ברובו מצבירה נטו בסך 2,012 מליון ש"ח בשנת הדוח.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
8.17%	11.78%	מזומנים
14.74%	11.57%	מניות סחירות בישראל
3.14%	3.56%	מניות סחירות בחו"ל
0.22%	0.74%	מניות לא סחירות
16.56%	17.86%	קרנות סל
14.12%	8.15%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.18%	27.65%	אג"ח מיועדות
8.64%	10.51%	אג"ח קונצרני סחיר
3.80%	3.14%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.00%	2.34%	קרנות נאמנות
0.10%	1.66%	קרנות השקעה
-	0.17%	נדליין
0.33%	0.87%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, בניכוי הקיטון בפקדונות לא סחירים. כנגד, קטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי בעיקר במח"מ קצר. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-933 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-657 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ-42% שנובע ברובו מצבירה נטו בסך 250 מליון ש"ח בשנת הדוח.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
4.27%	10.04%	מזומנים
11.24%	8.49%	מניות סחירות בישראל
2.44%	2.76%	מניות סחירות בחו"ל
0.29%	0.76%	מניות לא סחירות
16.09%	13.43%	קרנות סל
17.20%	12.77%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.30%	27.64%	אג"ח מיועדות
13.04%	15.93%	אג"ח קונצרני סחיר
3.70%	3.16%	נכסי חוב שאינם סחירים
4.00%	2.30%	קרנות נאמנות
0.11%	1.62%	קרנות השקעה
-	0.17%	נדל"ן
0.32%	0.93%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. כמו כן, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-669 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-481 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ-39% שנובע ברובו מצבירה נטו ומניוד ממסלולים אחרים.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
9.71%	8.43%	מזומנים
7.21%	5.48%	מניות סחירות בישראל
1.62%	1.77%	מניות סחירות בחו"ל
0.32%	0.74%	מניות לא סחירות
15.52%	9.33%	קרנות סל
15.08%	16.32%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.18%	26.71%	אג"ח מיועדות
18.12%	24.60%	אג"ח קונצרני סחיר
2.41%	2.76%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.65%	1.52%	קרנות נאמנות
0.13%	1.57%	קרנות השקעה
-	0.14%	נדל"ן
0.05%	0.63%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-83 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-82 מליון ש"ח בסוף שנת 2017, גידול בשיעור של כ-1.2%. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
1.18%	2.95%	מזומנים
0.03%	0.65%	מניות סחירות בישראל
-	0.08%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות
2.67%	1.86%	קרנות סל
17.22%	17.15%	אג"ח ממשלתי סחיר
72.11%	70.69%	אג"ח מיועדות
2.37%	2.49%	אג"ח קונצרני סחיר
4.86%	4.49%	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.45%)	(0.37%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,487 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-3,492 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. קיטון בשיעור של כ-0.1%. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
3.11%	2.01%	מזומנים
1.00%	0.64%	מניות סחירות בישראל
0.27%	0.22%	מניות סחירות בחו"ל
0.64%	0.62%	מניות לא סחירות
0.49%	0.69%	קרנות סל
26.93%	25.84%	אג"ח ממשלתי סחיר
59.11%	60.84%	אג"ח מיועדות
3.85%	3.62%	אג"ח קונצרני סחיר
4.33%	4.29%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.11%	0.18%	קרנות נאמנות
0.35%	1.04%	קרנות השקעה
0.45%	0.46%	נדל"ן
(0.64%)	(0.45%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-553 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-596 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017. קיטון בשיעור של כ-7.2%. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
2.32%	3.43%	מזומנים
10.37%	10.37%	קרנות סל
27.04%	26.78%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.29%	60.16%	אג"ח מיועדות
(0.02%)	(0.74%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

המסלול הוקם בתחילת השנה ומיועד למקבלי קצבה שזכאותם החלה ביום 1 בינואר, 2018.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-691 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

ליום 31 בדצמבר		
2018		
7.51%		מזומנים
5.71%		מניות סחירות בישראל
1.45%		מניות סחירות בחו"ל
0.24%		מניות לא סחירות
4.09%		קרנות סל
6.97%		אג"ח ממשלתי סחיר
61.55%		אג"ח מיועדות
12.15%		אג"ח קונצרני סחיר
0.12%		נכסי חוב שאינם סחירים
0.75%		קרנות נאמנות
0.13%		קרנות השקעה
-		נדל"ן
(0.67%)		אחר
100.00%		

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

המסלול הוקם בתחילת השנה ומיועד למקבלי קצבה שזכאותם החלה ביום 1 בינואר, 2018.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-1,793 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2018</u>	
3.40%	מזומנים
0.20%	מניות סחירות בישראל
30.22%	קרנות סל
4.97%	אג"ח ממשלתי סחיר
63.34%	אג"ח מיועדות
(2.13%)	אחר
<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

המסלול הוקם בתחילת השנה ומיועד למקבלי קצבה שזכאותם החלה ביום 1 בינואר, 2018.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-706 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018.

להלן הרכב האחזקות בנכסי המסלול:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2018</u>	
15.17%	מזומנים
14.16%	מניות סחירות בישראל
1.72%	מניות סחירות בחו"ל
26.46%	קרנות סל
61.38%	אג"ח מיועדות
(18.89%)	אחר
<u>100.00%</u>	

5. ניהול סיכונים

5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

סיכוני נזילות הינם סיכונים הנובעים מאפשרות של פדיונות/ניוד זכויות עמיתים בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי השקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכה וניוד זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יצוין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
33,290,266	נכסים נזילים וסחירים
1,093,763	מח"מ של עד שנה
25,270,246	מח"מ מעל שנה
4,932,566	אחרים
<u>64,586,841</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
26,580,019	נכסים נזילים וסחירים
1,010,966	מח"מ של עד שנה
20,182,394	מח"מ מעל שנה
4,632,731	אחרים
<u>52,406,110</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
402,396	נכסים נזילים וסחירים
6,016	מח"מ של עד שנה
163,983	מח"מ מעל שנה
6,995	אחרים
<u>579,390</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
513,847	נכסים נזילים וסחירים
8,223	מח"מ של עד שנה
216,762	מח"מ מעל שנה
9,037	אחרים
<u>747,869</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
62,072	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
20,041	מח"מ מעל שנה
(5)	אחרים
<u>82,108</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
151,229	נכסים נזילים וסחירים
440	מח"מ של עד שנה
65,689	מח"מ מעל שנה
(356)	אחרים
217,002	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
3,071,863	נכסים נזילים וסחירים
47,790	מח"מ של עד שנה
1,395,596	מח"מ מעל שנה
172,535	אחרים
4,687,784	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
610,964	נכסים נזילים וסחירים
7,645	מח"מ של עד שנה
279,568	מח"מ מעל שנה
34,423	אחרים
932,600	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
451,881	נכסים נזילים וסחירים
4,008	מח"מ של עד שנה
193,177	מח"מ מעל שנה
20,092	אחרים
<u>669,158</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
20,917	נכסים נזילים וסחירים
35	מח"מ של עד שנה
62,259	מח"מ מעל שנה
(353)	אחרים
<u>82,858</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
1,159,471	נכסים נזילים וסחירים
8,623	מח"מ של עד שנה
2,262,483	מח"מ מעל שנה
56,837	אחרים
<u>3,487,414</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
221	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
333	מח"מ מעל שנה
(1)	אחרים
553	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
264,425	נכסים נזילים וסחירים
17	מח"מ של עד שנה
426,393	מח"מ מעל שנה
661	אחרים
691,496	סה"כ

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
687	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
1,135	מח"מ מעל שנה
(29)	אחרים
1,793	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
274	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
433	מח"מ מעל שנה
(1)	אחרים
706	סה"כ

5.3 סיכוני שוק

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

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

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

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים 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 לבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

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

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

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

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
64,586,841	20,766,848	28,922,187	14,897,806
			סך נכסי הקרן, נטו
-	(7,563,961)	-	7,563,961
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>64,586,841</u>	<u>13,202,887</u>	<u>28,922,187</u>	<u>22,461,767</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
52,406,110	18,384,982	21,937,782	12,083,346
			סך נכסי המסלול, נטו
-	(6,871,011)	-	6,871,011
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>52,406,110</u>	<u>11,513,971</u>	<u>21,937,782</u>	<u>18,954,357</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
579,390	153,479	180,141	245,770	סך נכסי המסלול, נטו
-	(28,483)	-	28,483	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>579,390</u>	<u>124,996</u>	<u>180,141</u>	<u>274,253</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
747,869	287,719	216,763	243,387	סך נכסי המסלול, נטו
-	(123,156)	-	123,156	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>747,869</u>	<u>164,563</u>	<u>216,763</u>	<u>366,543</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
82,108	-	20,041	62,067
-	-	-	-
82,108	-	20,041	62,067

מגדל מקפת אישית - מסלול שקליטווח קצר

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

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
217,002	25,400	128,402	63,200
-	(12,145)	-	12,145
217,002	13,255	128,402	75,345

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

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

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.)

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2018		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
4,687,784	1,383,688	1,860,374	1,443,722
-	(330,242)	-	330,242
4,687,784	1,053,446	1,860,374	1,773,964

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

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

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.)

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
932,600	225,689	428,806	278,105	סך נכסי המסלול, נטו
-	(57,684)	-	57,684	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>932,600</u>	<u>168,005</u>	<u>428,806</u>	<u>335,789</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% 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 2018				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
669,158	118,579	355,252	195,327	סך נכסי המסלול, נטו
-	(35,735)	-	35,735	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
<u>669,158</u>	<u>82,844</u>	<u>355,252</u>	<u>231,062</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.)

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2018				<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
82,858	2,009	77,585	3,264	סך נכסי המסלול, נטו
-	(1,410)	-	1,410	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>82,858</u>	<u>599</u>	<u>77,585</u>	<u>4,674</u>	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2018				<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
3,487,414	129,071	3,203,923	154,420	סך נכסי המסלול, נטו
-	(97,275)	-	97,275	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>3,487,414</u>	<u>31,796</u>	<u>3,203,923</u>	<u>251,695</u>	סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2018				<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
553	11	481	61	סך נכסי המסלול, נטו
-	(7)	-	7	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
<u>553</u>	<u>4</u>	<u>481</u>	<u>68</u>	סך הכל

⁵ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
691,496	55,919	511,047	124,530
-	(6,701)	-	6,701
<u>691,496</u>	<u>49,218</u>	<u>511,047</u>	<u>131,231</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי
למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
1,793	229	1,157	407
-	(86)	-	86
<u>1,793</u>	<u>143</u>	<u>1,157</u>	<u>493</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

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

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
706	73	433	200
-	(26)	-	26
<u>706</u>	<u>47</u>	<u>433</u>	<u>226</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
למקבלי קצבה

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁶

סך הכל

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

⁶ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	

1.7% (1.5%)

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	

0.6% (0.6%)

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	

0.2% (0.2%)

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	

0.1% (0.1%)

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 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

3.4%	(3.0%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

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

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

1.9%	(1.7%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

2.4%	(2.2%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
3.0%	(2.5%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
4.4%	(3.7%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
3.5%	(3.5%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
1.0%	(0.9%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
0.3%	(0.2%)	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
-	-	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.

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
-	0.02%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
0.11%	0.01%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
-	-	סכום הקצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
0.39%	(0.37%)	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
0.08%	(0.08%)	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
-	-	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 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות בממד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
22%	1,835,602	934,324	87,130	18,090	796,058	נדלן ובינוי
19%	1,659,355	173,219	-	-	1,486,136	בנקים
8%	699,467	-	195	5,567	693,705	חיפוש גז ונפט
7%	631,505	93,132	-	52,476	485,897	כימיה גומי ופלסטיק
4%	323,664	-	-	10,512	313,152	השקעה ואחזקות
3%	259,835	189,918	-	1,080	68,837	תוכנה ואינטרנט
3%	237,058	237,058	-	-	-	Software & Services
3%	236,847	-	-	-	236,847	ביטוח
3%	230,455	67,749	-	2,576	160,130	קלינטק
3%	227,024	443	-	3,561	223,020	תקשורת ומדיה
2%	205,392	-	-	5,820	199,572	מזון
2%	188,012	188,012	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	171,075	-	-	29,153	141,922	מסחר
2%	165,929	-	-	4,424	161,505	ביטחוניות
2%	146,276	-	-	-	146,276	שרותי מידע
2%	138,912	138,912	-	-	-	Retailing
2%	131,427	45,579	-	-	85,848	MATERIALS
1%	122,729	122,729	-	-	-	Capital Goods
1%	94,966	66,017	-	-	28,949	מוליכים למחצה
1%	94,186	-	-	3,373	90,813	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	92,685	92,685	-	-	-	ENERGY
1%	92,404	92,404	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	69,803	15,045	2,031	16,391	36,336	שרותים
1%	61,821	-	-	4,707	57,114	מתכת ומוצרי בניה
1%	61,214	61,214	-	-	-	HEALTH CARE
-	324	324	-	-	-	Pharmaceuticals & Biotechnology
4%	353,013	243,084	22	55,682	54,225	אחר
100%	8,530,980	2,761,848	89,378	213,412	5,466,342	

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 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
22%	1,619,360	846,342	84,601	15,296	673,121	נדלן ובינוי
19%	1,407,522	150,891	-	-	1,256,631	בנקים
8%	591,473	-	191	4,706	586,576	חיפוש גז ונפט
7%	533,982	78,751	-	44,371	410,860	כימיה גומי ופלסטיק
4%	273,679	-	-	8,888	264,791	השקעה ואחזקות
3%	219,706	160,587	-	913	58,206	תוכנה ואינטרנט
3%	205,803	205,803	-	-	-	Software & Services
3%	200,271	-	-	-	200,271	ביטוח
3%	194,866	57,286	-	2,178	135,402	קלינטק
3%	191,966	375	-	3,011	188,580	תקשורת ומדיה
2%	173,672	-	-	4,920	168,752	מזון
2%	165,996	165,996	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	144,656	-	-	24,650	120,006	מסחר
2%	140,305	-	-	3,741	136,564	ביטחוניות
2%	123,686	-	-	-	123,686	שרותי מידע
2%	120,536	120,536	-	-	-	Retailing
1%	112,523	39,933	-	-	72,590	MATERIALS
1%	108,022	108,022	-	-	-	Capital Goods
1%	80,594	80,594	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	80,299	55,822	-	-	24,477	מוליכים למחצה
1%	80,295	80,295	-	-	-	ENERGY
1%	79,642	-	-	2,853	76,789	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	59,556	12,772	2,023	13,915	30,846	שרותים
1%	53,818	53,818	-	-	-	HEALTH CARE
1%	52,481	-	-	3,996	48,485	מתכת ומוצרי בניה
4%	301,785	209,230	-	47,017	45,538	אחר
100%	7,316,494	2,427,053	86,815	180,455	4,622,171	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018						
%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
מסה"כ						
22%	44,591	3,595	-	-	40,996	<u>ענף משק</u> בנקים
13%	25,744	3,285	-	499	21,960	נדלן ובינוי
10%	19,290	-	-	154	19,136	חיפוש גז ונפט
9%	17,421	2,569	-	1,448	13,404	כימיה גומי ופלסטיק
4%	8,929	-	-	290	8,639	השקעה ואחזקות
4%	7,168	5,239	-	30	1,899	תוכנה ואינטרנט
3%	6,534	-	-	-	6,534	ביטוח
3%	6,357	1,869	-	71	4,417	קלינטק
3%	6,262	12	-	98	6,152	תקשורת ומדיה
3%	5,666	-	-	161	5,505	מזון
3%	5,392	5,392	-	-	-	Software & Services
2%	4,719	-	-	804	3,915	מסחר
2%	4,577	-	-	122	4,455	ביטחוניות
2%	4,035	-	-	-	4,035	שרותי מידע
2%	3,675	3,675	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	3,296	928	-	-	2,368	MATERIALS
1%	2,898	2,898	-	-	-	Retailing
1%	2,620	1,821	-	-	799	מוליכים למחצה
1%	2,598	-	-	93	2,505	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	2,393	2,393	-	-	-	Capital Goods
1%	2,056	2,056	-	-	-	Energy
1%	1,883	1,883	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	1,877	417	-	454	1,006	שרותים
1%	1,712	-	-	130	1,582	מתכת ומוצרי בניה
1%	1,296	1,296	-	-	-	HEALTH CARE
4%	8,756	5,736	-	1,534	1,486	אחר
100%	201,745	45,064	-	5,888	150,793	

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 2018

מסה"כ	%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק
				לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
					נסחרות במדד ת"א 125	
						ענף משק
						בנקים
	21%	156,043	14,165	-	-	141,878
	17%	125,373	47,648	-	1,727	75,998
	9%	66,758	-	-	531	66,227
	8%	60,289	8,891	-	5,010	46,388
	4%	30,900	-	-	1,004	29,896
	3%	24,806	18,131	-	103	6,572
	3%	22,611	-	-	-	22,611
	3%	22,001	6,468	-	246	15,287
	3%	21,673	42	-	340	21,291
	3%	19,609	-	-	556	19,053
	3%	19,280	19,280	-	-	-
	2%	16,332	-	-	2,783	13,549
	2%	15,841	-	-	422	15,419
	2%	13,965	-	-	-	13,965
	2%	13,594	13,594	-	-	-
	2%	11,742	11,742	-	-	-
	1%	11,718	3,522	-	-	8,196
	1%	9,259	9,259	-	-	-
	1%	9,067	6,303	-	-	2,764
	1%	8,992	-	-	322	8,670
	1%	7,803	7,803	-	-	-
	1%	7,496	7,496	-	-	-
	1%	6,496	1,442	-	1,571	3,483
	1%	5,925	-	-	451	5,474
	1%	4,968	4,968	-	-	-
	4%	31,381	20,933	-	5,307	5,141
	100%	743,922	201,687	-	20,373	521,862

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במ"ד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
20%	22,937	2,211	-	-	20,726	בנקים
18%	20,523	9,169	-	252	11,102	נדלן ובינוי
9%	9,752	-	-	78	9,674	חיפוש גז ונפט
8%	8,807	1,299	-	732	6,776	כימיה גומי ופלסטיק
4%	4,514	-	-	147	4,367	השקעה ואחזקות
3%	3,624	2,649	-	15	960	תוכנה ואינטרנט
3%	3,303	-	-	-	3,303	ביטוח
3%	3,214	945	-	36	2,233	קלינטק
3%	3,166	6	-	50	3,110	תקשורת ומדיה
3%	2,980	2,980	-	-	-	Software & Services
2%	2,864	-	-	81	2,783	מזון
2%	2,386	-	-	407	1,979	מסחר
2%	2,314	-	-	62	2,252	ביטחוניות
2%	2,206	2,206	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	2,040	-	-	-	2,040	שרותי מידע
2%	1,818	1,818	-	-	-	Retailing
2%	1,764	567	-	-	1,197	MATERIALS
1%	1,464	1,464	-	-	-	Capital Goods
1%	1,325	921	-	-	404	מוליכים למחצה
1%	1,313	-	-	47	1,266	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,205	1,205	-	-	-	ENERGY
1%	1,174	1,174	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	949	211	-	229	509	שרותים
1%	866	-	-	66	800	מתכת ומוצרי בניה
1%	775	775	-	-	-	HEALTH CARE
4%	4,724	3,198	-	775	751	אחר
100%	112,007	32,798	-	2,977	76,232	

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 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
21%	11,133	5,875	-	117	5,141	נדלן ובינוי
20%	10,609	1,011	-	-	9,598	בנקים
8%	4,516	-	-	36	4,480	חיפוש גז ונפט
8%	4,078	601	-	339	3,138	כימיה גומי ופלסטיק
4%	2,090	-	-	68	2,022	השקעה ואחזקות
3%	1,679	1,227	-	7	445	תוכנה ואינטרנט
3%	1,530	-	-	-	1,530	ביטוח
3%	1,489	438	-	17	1,034	קלינטק
3%	1,466	3	-	23	1,440	תקשורת ומדיה
2%	1,388	1,388	-	-	-	Software & Services
2%	1,327	-	-	38	1,289	מזון
2%	1,105	-	-	188	917	מסחר
2%	1,072	-	-	29	1,043	ביטחוניות
2%	1,024	1,024	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	945	-	-	-	945	שרותי מידע
2%	833	833	-	-	-	Retailing
1%	812	258	-	-	554	MATERIALS
1%	677	677	-	-	-	Capital Goods
1%	613	426	-	-	187	מוליכים למחצה
1%	608	-	-	22	586	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	548	548	-	-	-	ENERGY
1%	534	534	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	439	97	-	106	236	שרותים
1%	401	-	-	31	370	מתכת ומוצרי בניה
1%	357	357	-	-	-	HEALTH CARE
4%	2,197	1,490	-	358	349	אחר
100%	53,470	16,787	-	1,379	35,304	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
23%	141	-	-	-	141	<u>ענף משק</u> בנקים
13%	77	-	-	2	75	נדלן ובינוי
11%	68	-	1	1	66	חיפוש גז ונפט
10%	60	9	-	5	46	כימיה גומי ופלסטיק
5%	31	-	-	1	30	השקעה ואחזקות
4%	25	18	-	-	7	תוכנה ואינטרנט
4%	22	-	-	-	22	ביטוח
3%	21	6	-	-	15	קלינטק
3%	21	-	-	-	21	תקשורת ומדיה
3%	20	-	-	1	19	מזון
3%	16	-	-	3	13	מסחר
3%	15	-	-	-	15	ביטחוניות
2%	14	1	8	2	3	שרותים
2%	14	-	-	-	14	שרותי מידע
2%	11	11	-	-	-	Software & Services
2%	9	6	-	-	3	מוליכים למחצה
1%	9	-	-	-	9	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	8	-	-	-	8	MATERIALS
1%	5	-	-	-	5	מתכת ומוצרי בניה
4%	25	14	-	6	5	אחר
100%	612	65	9	21	517	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במזד מניות היתר	נסחרות במזד ת"א 125	
49%	25,384	19,671	2,529	71	3,113	נדלן ובינוי
13%	6,478	667	-	-	5,811	בנקים
5%	2,738	-	3	22	2,713	חיפוש גז ונפט
5%	2,469	364	-	205	1,900	כימיה גומי ופלסטיק
2%	1,266	-	-	41	1,225	השקעה ואחזקות
2%	1,016	743	-	4	269	תוכנה ואינטרנט
2%	926	-	-	-	926	ביטוח
2%	904	904	-	-	-	Software & Services
2%	901	265	-	10	626	קלינטק
2%	888	2	-	14	872	תקשורת ומדיה
1%	803	-	-	23	780	מזון
1%	706	706	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	669	-	-	114	555	מסחר
1%	649	-	-	17	632	ביטחוניות
1%	572	-	-	-	572	שרותי מידע
1%	522	522	-	-	-	Retailing
1%	518	182	-	-	336	MATERIALS
1%	436	436	-	-	-	Capital Goods
1%	371	258	-	-	113	מוליכים למחצה
1%	368	-	-	13	355	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	347	347	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	346	346	-	-	-	ENERGY
4%	2,157	1,258	22	299	578	אחר
100%	51,434	26,671	2,554	833	21,376	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק	
			לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר		
22%	11,006	679	-	-	10,327	בנקים
16%	7,992	2,334	-	126	5,532	נדלן ובינוי
9%	4,860	-	-	39	4,821	חיפוש גז ונפט
9%	4,388	647	-	365	3,376	כימיה גומי ופלסטיק
4%	2,249	-	-	73	2,176	השקעה ואחזקות
3%	1,806	1,320	-	8	478	תוכנה ואינטרנט
3%	1,646	-	-	-	1,646	ביטוח
3%	1,602	471	-	18	1,113	קלינטק
3%	1,578	3	-	25	1,550	תקשורת ומדיה
3%	1,427	-	-	40	1,387	מזון
2%	1,298	1,298	-	-	-	Software & Services
2%	1,189	-	-	203	986	מסחר
2%	1,153	-	-	31	1,122	ביטחוניות
2%	1,016	-	-	-	1,016	שרותי מידע
2%	811	811	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	786	189	-	-	597	MATERIALS
1%	660	459	-	-	201	מוליכים למחצה
1%	654	-	-	23	631	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	563	563	-	-	-	Retailing
1%	478	478	-	-	-	Capital Goods
1%	472	105	-	114	253	שרותים
1%	432	432	-	-	-	ENERGY
1%	431	-	-	33	398	מתכת ומוצרי בניה
1%	376	376	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	324	324	-	-	-	Pharmaceuticals & Biotechnology
4%	1,983	1,223	-	386	374	אחר
100%	51,180	11,712	-	1,484	37,984	

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 הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
50%	2	-	-	-	2	בנקים
50%	2	-	-	-	2	נדלן ובינוי
100%	4	-	-	-	4	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
23%	26	-	-	-	26	בנקים
12%	14	-	-	-	14	נדלן ובינוי
11%	12	-	-	-	12	חיפוש גז ונפט
10%	11	1	-	1	9	כימיה גומי ופלסטיק
5%	6	-	-	-	6	השקעה ואחזקות
4%	5	4	-	-	1	תוכנה ואינטרנט
4%	4	-	-	-	4	ביטוח
4%	4	1	-	-	3	קלינטק
4%	4	-	-	-	4	תקשורת ומדיה
4%	4	-	-	-	4	מזון
3%	3	-	-	1	2	מסחר
2%	3	-	-	-	3	ביטחוניות
2%	3	-	-	-	3	שרותי מידע
2%	2	2	-	-	-	Software & Services
2%	2	1	-	-	1	מוליכים למחצה
2%	2	-	-	-	2	אלקטרוניקה
2%	2	-	-	-	2	ואופטיקה
2%	2	-	-	-	2	MATERIALS
4%	5	2	-	-	3	אחר
100%	112	11	-	2	99	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי

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

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים. וכן על חישוב הערך בסיכון (VaR) הנובע מהשפעת השינויים במרווחי דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

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

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

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
34,246,242	24,963,419	9,282,823	נכסי חוב בארץ
3,920,967	1,400,590	2,520,377	נכסי חוב בחו"ל
38,167,209	26,364,009	11,803,200	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,264,473	19,818,217	6,446,256	נכסי חוב בארץ
3,895,520	1,375,143	2,520,377	נכסי חוב בחו"ל
30,159,993	21,193,360	8,966,633	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
212,473	169,999	42,474	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>212,473</u>	<u>169,999</u>	<u>42,474</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
261,540	224,985	36,555	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>261,540</u>	<u>224,985</u>	<u>36,555</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
68,756	20,041	48,715	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>68,756</u>	<u>20,041</u>	<u>48,715</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
182,171	65,722	116,449	נכסי חוב בארץ
407	407	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>182,578</u>	<u>66,129</u>	<u>116,449</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
2,306,446	1,431,582	874,864	נכסי חוב בארץ
11,804	11,804	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,318,250</u>	<u>1,443,386</u>	<u>874,864</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
552,831	285,136	267,695	נכסי חוב בארץ
2,077	2,077	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>554,908</u>	<u>287,213</u>	<u>267,695</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
469,651	195,791	273,860	נכסי חוב בארץ
1,394	1,394	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>471,045</u>	<u>197,185</u>	<u>273,860</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
78,471	62,196	16,275	נכסי חוב בארץ
98	98	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>78,569</u>	<u>62,294</u>	<u>16,275</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,288,669	2,261,439	1,027,230	נכסי חוב בארץ
9,667	9,667	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,298,336</u>	<u>2,271,106</u>	<u>1,027,230</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
481	333	148	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>481</u>	<u>333</u>	<u>148</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
558,623	426,410	132,213	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>558,623</u>	<u>426,410</u>	<u>132,213</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,224	1,135	89	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,224</u>	<u>1,135</u>	<u>89</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
433	433	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
433	433	-	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 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
4,313,409		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
4,250,782		
712,175		
6,457		
-		
9,282,823		
19,845,109		<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 בארץ
1,776,361		
298,820		
887		
3,946		
228,997		
2,809,299		
24,963,419		
34,246,242		סך הכל נכסי חוב בארץ
1,145,997 ⁸		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 337,250 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.)

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בחו"ל</u>	
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
234,724	A ומעלה
1,478,249	BBB
807,404	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>2,520,377</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	A ומעלה
46,573	BBB
-	נמוך מ-BBB
18,794	לא מדורג
<u>1,335,223</u>	הלוואות לאחריים
<u>1,400,590</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>3,920,967</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>114,144</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 114,144 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 כללי

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
2,547,517		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
3,336,108		
557,135		
5,496		
-		
6,446,256		
15,045,930		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 לעמיתים הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
1,624,941		
286,791		
680		
3,872		
228,997		
2,627,006		
19,818,217		
26,264,473		סך הכל נכסי חוב בארץ
1,080,747		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 355,094 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
-		נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
234,724		
1,478,249		
807,404		
-		
2,520,377		

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 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
45,387	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
17,698	BBB
1,312,058	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	הלוואות לאחרים
1,375,143	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
3,895,520	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
98,462	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 98,462 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
42,474	נכסי חוב סחירים בארץ
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
42,474	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)

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
163,983
6,016
-
-
-
169,999
212,473

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

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
36,555
-
-
-
-
36,555
216,763
8,222
-
-
-
224,985
261,540

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

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

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 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
48,715	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	-	-	בדירוג:
-	-	-	AA ומעלה
-	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
48,715	-	-	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
20,041	-	-	<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
20,041	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
68,756	-	-	סך הכל נכסי חוב בארץ

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
63,892	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
45,024	-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
7,496	-	-	בדירוג:
37	-	-	AA ומעלה
-	-	-	BBB עד A
-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	לא מדורג
116,449	-	-	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)
5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
58,075		אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
2,384		BBB עד A
126		נמוך מ-BBB
9		לא מדורג
-		הלוואות לאחריים
5,128		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
65,722		
182,171		סך הכל נכסי חוב בארץ
1,730		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 546 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: A ומעלה
-		BBB
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
407		הלוואות לאחריים
407		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
407		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 407 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
382,250		נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג
420,630		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
71,593		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
391		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-		
874,864		
1,296,176		סך הכל נכסי חוב בארץ מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *
69,851		
2,118		
97		
-		
63,340		
1,431,582		
2,306,446		
23,613		

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 1,063 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
-		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים
-		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-		
-		
-		
11,804		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
11,804		
11,804		

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 11,804 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 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
119,099		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
126,912		AA ומעלה
21,567		BBB עד A
117		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
267,695		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
257,743		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב מיועדות
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
14,588		AA ומעלה
443		BBB עד A
29		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
12,333		הלוואות לאחרים
285,136		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
552,831		סך הכל נכסי חוב בארץ
4,319		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 316 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-		A ומעלה
-		BBB
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
2,077		הלוואות לאחרים
2,077		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
2,077		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 2,077 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 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בארץ</u>	
109,237	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
140,536	אגרות חוב ממשלתיות
23,956	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
131	בדירוג:
-	AA ומעלה
273,860	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
178,749	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
8,055	אגרות חוב מיועדות
317	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
33	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
8,637	BBB עד A
195,791	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
469,651	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
3,134	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 358 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 60 ומעלה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018	
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
1,394	הלוואות לאחרים
1,394	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,394	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 1,394 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2018	
	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
14,211	AA ומעלה
1,776	BBB עד A
287	נמוך מ-BBB
1	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
16,275	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		58,571	אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
	1,164		BBB עד A
	918		נמוך מ-BBB
	-		לא מדורג
	21		הלוואות לעמיתים
	-		הלוואות לאחרים
	1,522		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
	62,196		
		78,471	סך הכל נכסי חוב בארץ
		570	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 319 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: A ומעלה
	23		BBB
	-		נמוך מ-BBB
	-		לא מדורג
	75		הלוואות לאחרים
		98	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי זירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018	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
901,024		
108,100		
17,891		
215		
-		
<u>1,027,230</u>		
2,121,587		<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
40,637		
7,955		
22		
53		
-		
91,185		
<u>2,261,439</u>		
3,288,669		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
31,736		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 19,553 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-		
1,163		
-		
1,096		
7,408		
<u>9,667</u>		

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</u>	
ליום 31 בדצמבר 2018	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בארץ</u>	
148	<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
148	סך הכל נכסי חוב סחירים
333	<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
333	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
481	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בארץ</u>	
48,198	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
71,696	AA ומעלה
12,250	BBB עד A
69	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>132,213</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
425,590	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
503	AA ומעלה
152	BBB עד A
17	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
148	הלוואות לאחרים
<u>426,410</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>558,623</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>149</u>	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 קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בארץ</u>	
89	<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
89	סך הכל נכסי חוב סחירים
1,135	<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
1,135	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
1,224	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018	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
			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 לעמיתים
			הלוואות לאחרים
			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
433			
433			סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
1.98	AA ומעלה
2.80	A
5.42	BBB
4.17	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.32	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.31	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

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
3.17	AA ומעלה
4.51	A
2.40	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
2.11	AA ומעלה
5.16	A
2.40	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
2.23	AA ומעלה
5.16	A
2.47	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
2.53	AA ומעלה
5.10	A
2.37	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 לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
1.93	AA ומעלה
1.48	A
4.72	BBB
12.73	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.61	AA ומעלה
3.25	A
4.77	BBB
3.49	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.83	AA ומעלה
3.60	A

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 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
52%	19,845,109	אגרות חוב מיועדות
11%	4,313,408	אגרות חוב ממשלתיות
11%	4,144,521	הלוואות לאחרים
1%	228,997	הלוואות לעמיתים
2%	854,322,321	פקדונות בבנקים
7%	2,841,441	בנקים
4%	1,628,413	נדלן ובינוי
1%	470,013	שרותים
1%	443,598	חשמל
1%	370,188	ENERGY
1%	273,166	כימיה גומי ופלסטיק
1%	215,612	ביטוח
1%	207,304	UTILITIES
1%	181,898	Automobiles & Components
-	150,622	TELECOMMUNICATION SERVICES
-	149,797	השקעות ואחזקות
-	148,679	תקשורת מדיה
-	133,363	HEALTH CARE
5%	1,566,758,759	אחר
100%	38,167,209	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
15,045,930	50%	<u>ענף משק</u>
2,547,517	8%	אגרות חוב מיועדות
3,939,064	13%	אגרות חוב ממשלתיות
228,997	1%	הלוואות לאחרים
781,627	3%	הלוואות לעמיתים
2,439,687	8%	פקדונות בבנקים
1,314,928	4%	בנקים
460,919	2%	נדלן ובינוי
381,895	1%	שרותים
370,188	1%	חשמל
273,166	1%	ENERGY
207,304	1%	כימיה גומי ופלסטיק
181,898	1%	UTILITIES
172,847	1%	Automobiles & Components
150,622	1%	ביטוח
142,894	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
141,827	-	השקעות ואחזקות
133,363	-	תקשורת מדיה
1,245,320	4%	HEALTH CARE
30,159,993	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
163,983	77%	<u>ענף משק</u>
42,474	20%	אגרות חוב מיועדות
6,016	3%	אגרות חוב ממשלתיות
212,473	100%	פקדונות בבנקים
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
216,763	83%	<u>ענף משק</u>
36,555	14%	אגרות חוב מיועדות
8,222	3%	אגרות חוב ממשלתיות
261,540	100%	פקדונות בבנקים
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
20,041	29%	<u>ענף משק</u>
48,715	71%	אגרות חוב מיועדות
68,756	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
58,075	32%	<u>ענף משק</u>
63,892	35%	אגרות חוב מיועדות
5,534	3%	אגרות חוב ממשלתיות
22,230	12%	הלוואות לאחרים
15,915	9%	בנקים
3,142	2%	נדלן ובינוי
2,364	1%	חשמל
2,356	1%	ביטוח
9,070	5%	שרותים
182,578	100%	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
56%	1,296,176	אגרות חוב מיועדות
16%	382,250	אגרות חוב ממשלתיות
3%	75,143	הלוואות לאחרים
2%	47,126	פקדונות בבנקים
8%	175,694	בנקים
7%	165,111	נדלן ובינוי
2%	36,820	חשמל
1%	24,702	ביטוח
5%	115,228	אחר
100%	2,318,250	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
46%	257,743	אגרות חוב מיועדות
22%	119,099	אגרות חוב ממשלתיות
3%	14,410	הלוואות לאחרים
1%	7,520	פקדונות בבנקים
10%	53,724	בנקים
9%	49,205	נדלן ובינוי
2%	10,942	חשמל
1%	7,395	ביטוח
1%	6,738	שרותים
5%	28,132	אחר
100%	554,908	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
38%	178,749	אגרות חוב מיועדות
23%	109,237	אגרות חוב ממשלתיות
2%	10,031	הלוואות לאחרים
1%	3,810	פקדונות בבנקים
12%	58,092	בנקים
12%	54,912	נדלן ובינוי
2%	10,799	חשמל
2%	8,304	ביטוח
2%	6,903	השקעה ואחזקות
1%	6,852	תקשורת מדיה
5%	23,356	אחר
100%	471,045	

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
75%	58,571	אגרות חוב מיועדות
18%	14,211	אגרות חוב ממשלתיות
2%	1,597	הלוואות לאחרים
2%	1,931	בנקים
3%	2,259	אחר
100%	78,569	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,121,587	64%	ענף משק
901,024	27%	אגרות חוב מיועדות
98,593	3%	אגרות חוב ממשלתיות
61,415	2%	הלוואות לאחרים
115,717	4%	בנקים
3,298,336	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
333	69%	ענף משק
148	31%	אגרות חוב מיועדות
481	100%	אגרות חוב ממשלתיות
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
425,590	76%	ענף משק
48,197	9%	אגרות חוב מיועדות
149	-	אגרות חוב ממשלתיות
28,668	5%	הלוואות לאחרים
28,342	5%	בנקים
27,677	5%	נדלן ובינוי
558,623	100%	אחר
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,135	93%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
89	7%	אגרות חוב ממשלתיות
1,224	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
433	100%	ענף משק אגרות חוב מיועדות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
47,623,349	-	47,623,349	9,097,113	1,280,048	-	307,966	6,255,365	6,524,339	24,158,518	ישראל
14,385,370	7,547,424	6,837,946	1,318,175	-	585,463	2,313,674	1,498,090	1,122,544	-	ארה"ב
2,121,154	-	2,121,154	-	-	658,545	1,462,609	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,482,501	-	1,482,501	404,927	-	749,521	317,142	10,911	-	-	אירופה
1,460,080	302,812	1,157,268	354,468	-	206,079	127,863	241,928	226,930	-	בריטניה
1,190,723	93,392	1,097,331	(5,252)	-	132,526	959,085	10,972	-	-	יפן
4,776,209	508,917	4,267,292	820,745	-	777,951	1,244,303	514,394	909,899	-	אחר
<u>73,039,386</u>	<u>8,452,545</u>	<u>64,586,841</u>	<u>11,990,176</u>	<u>1,280,048</u>	<u>3,110,085</u>	<u>6,732,642</u>	<u>8,531,660</u>	<u>8,783,712</u>	<u>24,158,518</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
37,357,581	-	37,357,581	7,773,799	1,253,431	-	100,373	5,290,103	5,346,428	17,593,447	ישראל
12,503,337	6,616,315	5,887,022	1,263,328	-	535,369	1,630,868	1,336,099	1,121,358	-	ארה"ב
1,816,982	-	1,816,982	-	-	610,503	1,206,479	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,455,560	-	1,455,560	404,927	-	749,048	290,904	10,681	-	-	אירופה
1,448,651	302,178	1,146,473	354,464	-	206,079	118,568	240,432	226,930	-	בריטניה
1,034,311	85,834	948,477	(4,827)	-	116,818	826,744	9,742	-	-	יפן
4,200,769	406,754	3,794,015	770,999	-	712,463	955,760	430,028	924,765	-	אחר
<u>59,817,191</u>	<u>7,411,081</u>	<u>52,406,110</u>	<u>10,562,690</u>	<u>1,253,431</u>	<u>2,930,280</u>	<u>5,129,696</u>	<u>7,317,085</u>	<u>7,619,481</u>	<u>17,593,447</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
445,033	-	445,033	62,093	-	-	176,483	-	-	206,457	ישראל
138,867	65,786	73,081	(2,406)	-	-	75,487	-	-	-	ארה"ב
26,179	-	26,179	-	-	-	26,179	-	-	-	שווקים מתעוררים
19,170	-	19,170	-	-	-	19,170	-	-	-	אירופה
11,969	2,699	9,270	(152)	-	-	9,422	-	-	-	יפן
14,649	7,992	6,657	(666)	-	-	7,323	-	-	-	אחר
<u>655,867</u>	<u>76,477</u>	<u>579,390</u>	<u>58,869</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>314,064</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>206,457</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
506,027	-	506,027	80,291	-	-	1	172,417	-	253,318	ישראל
212,315	97,125	115,190	(3,445)	-	-	97,208	21,427	-	-	ארה"ב
39,897	-	39,897	-	-	10,482	29,415	-	-	-	שווקים מתעוררים
25,255	1,080	24,175	(61)	-	2,778	21,233	225	-	-	יפן
11,429	634	10,795	4	-	-	9,295	1,496	-	-	בריטניה
7,708	-	7,708	-	-	473	7,005	230	-	-	אירופה
49,050	4,973	44,077	30	-	10,097	27,986	5,964	-	-	אחר
<u>851,681</u>	<u>103,812</u>	<u>747,869</u>	<u>76,819</u>	<u>-</u>	<u>23,830</u>	<u>192,143</u>	<u>201,759</u>	<u>-</u>	<u>253,318</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 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	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	82,113	-	82,113	13,357	-	-	-	-	-	68,756	
אחר	(5)	-	(5)	(5)	-	-	-	-	-	-	
סך הכל	<u>82,108</u>	<u>-</u>	<u>82,108</u>	<u>13,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>68,756</u>	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	198,483	-	198,483	19,143	-	-	1,380	-	55,993	121,967	
ארה"ב	15,037	-	15,037	-	-	3,465	11,572	-	-	-	
אחר	3,482	-	3,482	868	-	-	3,515	-	(901)	-	
סך הכל	<u>217,002</u>	<u>-</u>	<u>217,002</u>	<u>20,011</u>	<u>-</u>	<u>3,465</u>	<u>16,467</u>	<u>-</u>	<u>55,092</u>	<u>121,967</u>	

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	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,550,176	-	3,550,176	727,730	8,148	-	14,425	596,699	524,748	1,678,426	ישראל
1,098,066	540,597	557,469	31,669	-	32,068	400,782	92,950	-	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
183,464	-	183,464	-	-	28,431	155,033	-	-	-	יפן
103,182	3,239	99,943	(182)	-	11,182	88,075	868	-	-	אחר
360,893	64,161	296,732	33,053	-	37,800	179,535	53,462	(7,118)	-	
<u>5,295,781</u>	<u>607,997</u>	<u>4,687,784</u>	<u>792,270</u>	<u>8,148</u>	<u>109,481</u>	<u>837,850</u>	<u>743,979</u>	<u>517,630</u>	<u>1,678,426</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
754,636	-	754,636	126,424	1,552	-	4,318	87,166	158,334	376,842	ישראל
192,619	106,650	85,969	5,457	-	10,179	54,819	15,514	-	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
29,960	-	29,960	-	-	4,924	25,036	-	-	-	יפן
16,006	540	15,466	(30)	-	1,748	13,611	137	-	-	אחר
59,404	12,835	46,569	7,438	-	4,610	27,499	9,198	(2,176)	-	
<u>1,052,625</u>	<u>120,025</u>	<u>932,600</u>	<u>139,289</u>	<u>1,552</u>	<u>21,461</u>	<u>125,283</u>	<u>112,015</u>	<u>156,158</u>	<u>376,842</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
579,835	-	579,835	74,078	970	-	4,848	40,366	171,587	287,986	ישראל
91,443	47,843	43,600	4,556	-	4,382	26,793	7,869	-	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
14,011	-	14,011	-	-	2,077	11,934	-	-	-	אחר
37,371	5,659	31,712	6,225	-	3,742	18,859	5,239	(2,353)	-	
<u>722,660</u>	<u>53,502</u>	<u>669,158</u>	<u>84,859</u>	<u>970</u>	<u>10,201</u>	<u>62,434</u>	<u>53,474</u>	<u>169,234</u>	<u>287,986</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
81,525	-	81,525	3,885	-	-	46	601	4,211	72,782	ישראל
1,016	-	1,016	59	-	-	925	9	23	-	ארה"ב
317	-	317	(213)	-	-	528	2	-	-	אחר
<u>82,858</u>	<u>-</u>	<u>82,858</u>	<u>3,731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,499</u>	<u>612</u>	<u>4,234</u>	<u>72,782</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	-	3,408,599	165,187	15,947	-	3,210	24,466	177,178	3,022,611	
ארה"ב	25,497	48,493	19,911	-	-	7,660	19,759	1,163	-	
אחר	2,558	30,322	4,857	-	6,174	13,234	7,212	(1,155)	-	
סך הכל	28,055	3,487,414	189,955	15,947	6,174	24,104	51,437	177,186	3,022,611	

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	-	547	18	-	-	48	-	-	481	
ארה"ב	-	6	-	-	-	6	-	-	-	
אחר	-	-	(4)	-	-	4	-	-	-	
סך הכל	-	553	14	-	-	58	-	-	481	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
656,679	-	656,679	51,079	-	-	2,519	43,433	85,860	473,788	ישראל
58,406	47,611	10,795	(954)	-	-	7,288	4,461	-	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
10,603	-	10,603	-	-	2,128	8,475	-	-	-	מתעוררים
17,404	3,985	13,419	(1,805)	-	3,065	10,033	3,289	(1,163)	-	אחר
<u>743,092</u>	<u>51,596</u>	<u>691,496</u>	<u>48,320</u>	<u>-</u>	<u>5,193</u>	<u>28,315</u>	<u>51,183</u>	<u>84,697</u>	<u>473,788</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,593	-	1,593	50	-	-	315	4	-	1,224	ישראל
141	-	141	-	-	-	141	-	-	-	ארה"ב
35	-	35	-	-	-	35	-	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
31	-	31	-	-	-	31	-	-	-	מתעוררים
(7)	-	(7)	(27)	-	-	20	-	-	-	אחר
<u>1,793</u>	<u>-</u>	<u>1,793</u>	<u>23</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>542</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>1,224</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
522	-	522	(21)	-	-	-	110	-	433	ישראל
127	-	127	-	-	-	125	2	-	-	ארה"ב
28	-	28				28	-	-	-	אירופה
27	-	27				27	-	-	-	שווקים מתעוררים
2	-	2	(5)	-	-	7	-	-	-	אחר
706	-	706	(26)	-	-	187	112	-	433	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

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

.6 ביטוח משנה

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 - 31.12.2018	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

25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"לדורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (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, 2019

אפי סנדרוב - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (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, 2019

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : דורון ספיר

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח : 25 במרס, 2019

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת אישית קרן פנסיה חדשה מקיפה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים לקיום הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחרים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון 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 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6	באור 1 - כללי
8	באור 2 - מדיניות חשבונאית
12	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
13	באור 4 - נכסי חוב סחירים
14	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
17	באור 6 - מניות
18	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
24	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
25	באור 11 - עודף אקטוארי
27	באור 12 - דמי ניהול
28	באור 13 - הוצאות ישירות
31	באור 14 - ביטוח משנה
32	באור 15 - תשואות הקרן
32	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
33	באור 17 - צדדים קשורים
34	באור 18 - מסים
35	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות



Building a better
working world

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



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, 2018 ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2019 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, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
3,358,826	4,153,088	<u>3</u>	רכוש שוטף
339,258	1,024,102		מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
3,698,084	5,177,190		
11,507,507	11,803,200	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
25,167,212	26,364,009	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
9,306,872	8,530,980	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
10,312,056	12,279,716	<u>7</u>	מניות
			השקעות אחרות
56,293,647	58,977,905		סך כל השקעות פיננסיות
1,148,094	1,280,048	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
61,139,825	65,435,143		סך כל הנכסים
227,976	848,302	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
47,361,046	50,325,921		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
9,895,657	9,799,390		התחייבויות לעמיתים פעילים
			התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
57,256,703	60,125,311		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
86,998	81,721	<u>10</u>	התחייבויות למקבלי קצבה:
3,678,360	3,478,277		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
-	878,112		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
			התחייבויות לפנסיונרים
3,765,358	4,438,110		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(112,194)	25,135	<u>11</u>	עודף (גירעון) אקטוארי:
1,982	(1,715)		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
			עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(110,212)	23,420		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
60,911,849	64,586,841		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
61,139,825	65,435,143		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 25 במרס, 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדורב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
	אלפי ש"ח			
				הכנסות (הפסדים)
(26,931)	(88,769)	72,116		ממזומנים ושווי מזומנים
146,644	467,808	91,265		מהשקעות:
769,717	1,040,618	1,289,001		מנכסי חוב סחירים
287,005	987,723	(10,932)		מנכסי חוב שאינם סחירים
803,381	1,895,828	(1,132,395)		ממניות
98,791	104,185	89,172		מהשקעות אחרות
				מנדלי"ן להשקעה
2,105,538	4,496,162	326,111		סך כל ההכנסות מהשקעות
31,560	4,449	3,029		הכנסות אחרות, נטו
2,110,167	4,411,842	401,256		סך כל ההכנסות
				הוצאות
326,630	328,502	327,861	12	דמי ניהול
76,095	68,696	93,961	13	הוצאות ישירות
18,874	21,286	33,973	18	הוצאות מסים
421,599	418,484	455,795		סך כל ההוצאות
1,688,568	3,993,358	(54,539)		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
47,739,477	53,380,650	60,911,849
6,155,195	6,751,647	7,041,397
-	5,592	9,244
(2,957)	(2,791)	(2,373)
6,152,238	6,754,448	7,048,268
583	540	529
1,823	1,679	1,593
3,261	3,282	3,379
5,667	5,501	5,501
53,856	67,065	76,602
129,684	144,473	145,987
52,729	61,180	71,919
236,269	272,718	294,508
-	-	11,802
-	-	12,671
-	-	1,423
-	-	25,896
886,286	1,015,864	1,075,822
1,128,222	1,294,083	1,401,727
40,962	30,434	58,397
612,972	1,813,837	1,490,137
71,019	8,688	21,183
724,953	1,852,959	1,569,717
120,795	232,584	217,618
1,619,294	3,398,239	3,093,662
56,275	143,974	175,447
-	686	-
1,796,364	3,775,483	3,486,727
(1,071,411)	(1,922,524)	(1,917,010)
1,688,568	3,993,358	(54,539)
53,380,650	60,911,849	64,586,841

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

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

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיה זקנה
תשלומי פנסיה נכות
תשלומי פנסיה שאירים

סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיה זקנה
תשלומי פנסיה נכות
תשלומי פנסיה שאירים

סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיה זקנה
תשלומי פנסיה נכות
תשלומי פנסיה שאירים

סך כל התשלומים לפנסיונרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

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

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (הוצאות על הכנסות)
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
זכאי קיים לקצבה	-	מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר, 2004 (להלן - "המועד הקובע").
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה ביום 1 בינואר, 2018.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיה מהקרן.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

ד. מסלולי ביטוח

עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח לכלל עמיתי הקרן החל מיום 1 ביוני 2018. להלן מסלול הביטוח למצטרפים החל מיום 1 ביוני 2018:

- 1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).
- 2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).
- 3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
- 4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי ביטוח (המשך)

- (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).
- (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
- (7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
- (8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.
- (9) מסלול ביטוח אישי.

להלן מסלול הביטוח למבוטחים שהצטרפו עד ליום 1 ביוני 2018:

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

ה. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2018		שם המסלול	
אלפי ש"ח			
52,406,110		מסלול כללי	(1)
579,390		מסלול הלכה	(2)
747,869		מסלול מניות	(3)
82,108		מסלול שקלי טווח קצר	(4)
217,002		מסלול אג"ח	(5)
4,687,784		מסלול לבני 50 ומטה	(6)
932,600		מסלול לבני 50 עד 60	(7)
669,158		מסלול לבני 60 ומעלה	(8)

מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:

82,858		מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(1)
3,487,414		מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(2)
553		מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(3)
691,496		מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(4)
1,793		מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(5)
706		מסלול מניות למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(6)
-		מסלול אג"ח למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(7)
64,586,841			

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים". ראה גם באור 2(ח) להלן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד ההכרה בדמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

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

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

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

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

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

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

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות) - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)
(1.54)	(9.83)	8.10	3.84	3.47	3.75	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן לעמיתים מחולקות לארבע קבוצות:
 - התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
 - התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.
 - התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.
 - התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.
 - סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנוון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהוונים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (להלן: "ריבית ההיוון"). ריבית ההיוון לזכאים קיימים לפנסיה הינה ללא ניכוי דמי ניהול ולמקבלי הקצבה הקיימים והפנסיונרים הינה בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים (בשיעור של 4.516%) לבין שיעורי ריבית להיוון והכפלה במקדם התאמה שנקבע על ידי הממונה, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ-4.26% בניכוי דמי ניהול.
3. שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (לפיו מהווונות ההתחייבויות העומדות כנגד אג"ח מיועדות) מחושב לפי תשואה של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהנפיקה מדינת ישראל הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86% בהתאם ליחס האחזקה הקיים לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה: לזכאים קיימים לפנסיה 70% ולמקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים 60%. יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים בקרן הפנסיה עומדת על 30%.
4. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי המפורט בסעיף 4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מההתחייבויות הוא מוצג כעתודה. יתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת זכאים קיימים לפנסיה ולקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת IBNR (Incurred but not reported) ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום.
9. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2017-3-6 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. חוזר זה מחליף את חוזר 2013-3-1 לפיו חושב המאזן האקטוארי לשנת 2016.
10. הדוח האקטוארי של הקרן לשנים 2018 ו-2017 נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
101,684	87,923
41,747	6,906
9,963	11,045
7,903	7,651
173,459	905,543
4,502	5,034
<u>339,258</u>	<u>1,024,102</u>

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

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
4,313,409	-	89	48,198	148	901,024	14,211	109,237	119,099	382,250	63,892	48,715	36,555	42,474	2,547,517	אגרות חוב ממשלתיות
7,489,791	-	-	84,015	-	126,206	2,064	164,623	148,596	492,614	52,557	-	-	-	6,419,116	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>11,803,200</u>	<u>-</u>	<u>89</u>	<u>132,213</u>	<u>148</u>	<u>1,027,230</u>	<u>16,275</u>	<u>273,860</u>	<u>267,695</u>	<u>874,864</u>	<u>116,449</u>	<u>48,715</u>	<u>36,555</u>	<u>42,474</u>	<u>8,966,633</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
4,966,092	161	940,280	14,042	72,526	112,947	385,893	61,859	41,036	33,180	34,047	3,270,121	אגרות חוב ממשלתיות
6,541,415	-	134,413	1,929	87,149	85,620	236,186	46,752	-	-	685	5,948,681	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>11,507,507</u>	<u>161</u>	<u>1,074,693</u>	<u>15,971</u>	<u>159,675</u>	<u>198,567</u>	<u>622,079</u>	<u>108,611</u>	<u>41,036</u>	<u>33,180</u>	<u>34,732</u>	<u>9,218,802</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה
19,845,109	433	1,135	425,590	333	2,121,587	58,571	178,749	257,743	1,296,176	58,075	20,041	216,763	163,983	15,045,930
1,291,058	-	-	672	-	50,926	2,126	4,595	7,540	24,940	2,519	-	-	-	1,197,740
854,323	-	-	-	-	-	-	3,810	7,520	47,126	-	-	8,222	6,016	781,629
228,997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228,997
4,144,522	-	-	148	-	98,593	1,597	10,031	14,410	75,144	5,535	-	-	-	3,939,064
6,518,900	-	-	820	-	149,519	3,723	18,436	29,470	147,210	8,054	-	8,222	6,016	6,147,430
26,364,009	433	1,135	426,410	333	2,271,106	62,294	197,185	287,213	1,443,386	66,129	20,041	224,985	169,999	21,193,360

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.

ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.

כמו כן, בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור אג"ח מיועדות גבוה יחסית), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את האג"ח המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור (60%) לנכסי מקבלי קצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי קצבה. נצין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי).

ב. האג"ח המיועדות הינן צמודות מדד ונושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%.

ביאור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה למקבלי	מסלול כללי	
אלפי ש"ח												
17,980,976	359	2,064,056	58,804	130,759	179,242	715,320	57,505	18,240	150,713	127,711	14,478,267	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1)
1,246,366	-	47,089	2,098	3,666	6,329	18,403	2,279	-	-	-	1,166,502	נכסי חוב אחרים (2)
2,531,311	-	77	-	3,000	10,992	50,114	-	-	2,200	1,700	2,463,228	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
185,058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185,058	פקדונות בבנקים
3,223,501	-	103,905	1,862	4,936	6,969	35,370	4,084	-	-	-	3,066,375	הלוואות לעמיתים
7,186,236	-	151,071	3,960	11,602	24,290	103,887	6,363	-	2,200	1,700	6,881,163	הלוואות לאחרים
25,167,212	359	2,215,127	62,764	142,361	203,532	819,207	63,868	18,240	152,913	129,411	21,359,430	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד:

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
27.7%	15,857,757	28.6%	17,237,460	נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה
59.1%	2,064,415	60.9%	2,549,078	נכסי מקבלי קצבה
29.5%	17,922,172	30.7%	19,786,538	סך הכל
72.1%	58,804	70.7%	58,571	אגרות חוב לזכאים קיימים לפנסיה
29.5%	17,980,976	30.7%	19,845,109	סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2018														
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קיימים לקצבה	מסלול קיימים קצבה	מסלול כללי קצבה	מסלול כללי קצבה	מסלול הלכה קצבה	מסלול מניית קצבה	מסלול מניית קצבה	סך הכל
20,714,794	234,373	28,021	80,977	1,905,991	377,606	261,038	78,478	2,922,910	490	634,004	1,691	645	27,554,967	אגרות חוב מיועדות מסוג ערך

ליום 31 בדצמבר 2017																							
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול קיימים לקצבה	מסלול קיימים קצבה	מסלול כללי קצבה	מסלול כללי קצבה	מסלול הלכה קצבה	מסלול מניית קצבה	מסלול מניית קצבה	סך הכל									
20,695,910	192,757	27,004	85,339	1,116,639	279,251	202,989	81,062	2,997,925	565	25,910,045	25,910,045	565	2,997,925	81,062	202,989	279,251	1,116,639	85,339	27,004	230,604	192,757	20,695,910	אגרות חוב מיועדות מסוג ערך

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

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		הלוואות לאחרים
מסלול כללי	שווי הוגן	מסלול כללי	שווי הוגן	
262,897	306,575	263,834	289,914	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
15,910	22,554	16,058	21,200	
278,807	329,129	279,892	311,114	סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2018															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	סך הכל	
															אלפי ש"ח
6,524,548	-	201,745	-	-	709,328	104,906	48,537	602	29,798	-	49,503	4	112	7,669,083	מניות סחירות
791,946	-	-	-	-	34,594	7,101	4,933	10	21,636	-	1,677	-	-	861,897	מניות לא סחירות
<u>7,316,494</u>	<u>-</u>	<u>201,745</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>743,922</u>	<u>112,007</u>	<u>53,470</u>	<u>612</u>	<u>51,434</u>	<u>-</u>	<u>51,180</u>	<u>4</u>	<u>112</u>	<u>8,530,980</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2017															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול בני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	סך הכל	
															אלפי ש"ח
7,839,175	-	169,547	-	-	488,482	89,794	42,503	23	44,218	-	8,673,742	-	-	8,673,742	מניות סחירות
601,320	-	-	-	-	6,102	1,934	1,535	9	22,230	-	633,130	-	-	633,130	מניות לא סחירות
<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>66,448</u>	<u>-</u>	<u>9,306,872</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,306,872</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול לזכאים קיימים לקצימה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מנייות	מסלול הלכה למקבלי קצימה	מסלול כללי
סך הכל	מסלול מנייות למקבלי קצימה	מסלול הלכה למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול כללי למקבלי קצימה	מסלול לזכאים קיימים לקצימה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מנייות	מסלול הלכה למקבלי קצימה	מסלול כללי
אלפי ש"ח														
6,729,500	187	542	28,302	58	24,077	1,541	62,415	125,246	837,464	16,467	-	192,143	313,956	5,127,102
3,110,085	-	-	5,193	-	6,174	-	10,201	21,461	109,481	3,465	-	23,830	-	2,930,280
97,312	-	-	1,242	-	2,251	43	2,444	2,410	8,686	901	-	146	137	79,052
139	-	-	1	-	1	-	1	2	13	-	-	4	-	117
<u>9,937,036</u>	<u>187</u>	<u>542</u>	<u>34,738</u>	<u>58</u>	<u>32,503</u>	<u>1,584</u>	<u>75,061</u>	<u>149,119</u>	<u>955,644</u>	<u>20,833</u>	<u>-</u>	<u>216,123</u>	<u>314,093</u>	<u>8,136,551</u>
השקעות אחרות סחירות														
2,273,732	-	-	925	-	36,223	-	10,493	15,119	77,593	-	-	-	-	2,133,379
68,906	-	1	707	-	778	9	618	1,061	4,344	36	-	990	329	60,033
42	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	-	40
<u>2,342,680</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1,632</u>	<u>-</u>	<u>37,002</u>	<u>9</u>	<u>11,111</u>	<u>16,180</u>	<u>81,938</u>	<u>36</u>	<u>-</u>	<u>990</u>	<u>329</u>	<u>2,193,452</u>
השקעות שאינן סחירות														
12,279,716	187	543	36,370	58	69,505	1,593	86,172	165,299	1,037,582	20,869	-	217,113	314,422	10,330,003
סך השקעות אחרות														

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

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 לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות												
3,252,156	247,220	104,716	-	-	18,698	452,463	105,644	74,645	2,181	16,957	62	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
8,003,856	247,987	131,135	-	-	23,700	565,499	132,638	87,774	2,182	21,023	62	9,215,856
השקעות אחרות שאינן סחירות												
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
1,076,735	329	823	-	77	-	3,163	962	1,007	7	13,097	-	1,096,200
9,080,591	248,316	131,958	-	-	23,777	568,662	133,600	88,781	2,189	34,120	62	10,312,056

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלקה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	סך הכל	
7,163,164	73,741	100,260	-	-	-	589,105	115,836	51,612	26,921	-	50,391	-	-	8,171,030	מניות
(7,135,900)	(30,255)	(125,862)	-	-	(13,023)	(337,977)	(59,441)	(37,114)	(102,452)	-	(7,874)	-	(27)	(7,851,509)	מטבע זר

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 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלקה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניות למקבלי קצבה	סך הכל	
4,861,822	38,386	79,529	-	-	-	310,494	52,698	27,093	25,245	-	5,395,267	-	-	5,395,267	מניות
30,014	-	-	-	-	-	-	-	-	1,901	-	31,915	-	-	31,915	מדד
(4,197,323)	(15,304)	(48,864)	-	-	(8,354)	(23,332)	(21,307)	(21,988)	(72,224)	(6)	(4,409,650)	(6)	-	(4,409,650)	מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח															
1,132,474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,620	-	-	-	-	1,148,094
96,997	-	-	-	-	-	8,701	1,657	1,036	-	77	-	-	-	-	108,468
6,420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,420
103,417	-	-	-	-	-	8,701	1,657	1,036	-	77	-	-	-	-	114,888
17,540	-	-	-	-	-	(553)	(105)	(66)	-	250	-	-	-	-	17,066
1,253,431	-	-	-	-	-	8,148	1,552	970	-	15,947	-	-	-	-	1,280,048

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהווננו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2017															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח															
1,059,573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,038	-	-	-	-	1,074,611
35,839	-	-	-	-	-	-	-	-	-	405	-	-	-	-	36,244
974	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	-	1,019
36,813	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450	-	-	-	-	37,263
36,088	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132	-	-	-	-	36,220
1,132,474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,620	-	-	-	-	1,148,094

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהווננו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
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 התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

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

ג. טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 10% - 6%. בממוצע משוקלל 6.69% (בשנת 2017: 10% - 6.25% ובממוצע משוקלל 7.25%).

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. בנוסף לגבי נדל"ן בהקמה אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ועלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו.

ד. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(69,773)	(63,208)
ירידה של 0.5%	77,499	72,181

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	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
623,613	715,088		(1) בבעלות
524,481	564,960	997 - 9	(2) בחכירה מהוונת
<u>1,148,094</u>	<u>1,280,048</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 298,887 אלפי ש"ח (2017 - 217,034 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 773 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		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
62,409	9,517	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
46,014	48,409	פנסיות ופדיונות לשלם
33,917	28,944	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
7,313	7,407	מגדל מקפת משלימה
14,848	15,617	מוסדות
16,220	18,123	המחאות לפרעון
4,356	-	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
40,939	718,094	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
730	730	קופות גמל - מקפת הותיקה
1,230	1,461	אחרות
<u>227,976</u>	<u>848,302</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
8,674	7,626
30,162	27,452
47,937	46,281
225	362
86,998	81,721

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,148,138	550	1,147,588
934,832	-	934,832
1,046,101	-	1,046,101
99,931	-	99,931
80,447	-	80,447
80,619	-	80,619
53,721	-	53,721
34,488	5	34,483
3,478,277	555	3,477,722

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,163,665	570	1,163,095
966,178	-	966,178
936,502	-	936,502
284,851	-	284,851
101,040	-	101,040
108,834	-	108,834
80,912	-	80,912
36,378	5	36,373
3,678,360	575	3,677,785

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
 וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	סך הכל
345,224	2,682	716	715	349,337
99,103	-	-	-	99,103
26,591	-	-	-	26,591
265,994	-	-	-	265,994
43,725	-	-	-	43,725
61,261	-	-	-	61,261
40,909	-	-	-	40,909
(8,778)	(27)	(7)	4	(8,808)
874,029	2,655	709	719	878,112

סך ההתחייבות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קיצבה קיימים שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח הינו 0.5%.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון לאחר עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR ותביעות תלויות.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי קצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי קצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נוקפת בתום כל רבעון ההתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות:

בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. ענייני של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. תחילתן של ההוראות לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי, ביום 31 בדצמבר 2017 ולענין מקדמי תקנון של קרן פנסיה ביום 1 ביוני, 2018. בהתאם לתיקון האמור, שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ג.

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
31 בדצמבר		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר			
2017	2018	2018	2018	2018	2018	2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.33%	-	-	(0.11%)	0.07%	0.04%	25,135	עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן	
							עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:	
							זכאים קיימים לפנסיה	
-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	
0.06%	1.03%	-	0.47%	0.45%	0.11%	3,687	מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה פנסיונרים במסלול כללי	
-	0.35%	-	0.27%	0.08%	-	-	פנסיונרים במסלול כללי	
-	(0.65%)	-	(0.03%)	-	(0.61%)	(5,383)	פנסיונרים במסלול הלכה	
-	(0.59%)	-	-	-	(0.59%)	(16)	פנסיונרים במסלול מניות	
-	(0.46%)	-	-	-	(0.46%)	(3)	פנסיונרים במסלול אג"ח	
-	-	-	-	-	-	-		
						(1,715)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	
						<u>23,420</u>	סך כל עודף אקטוארי	

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

- שיעור הגירעון האקטוארי הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות הינו כ- 0.05% וכולל גירעון אקטוארי בגין יציאה לנכות בשיעור כ- 0.61% בקיזוז עודף אקטוארי בגין חזרה מנכות בשיעור של כ- 0.51% ועודף אקטוארי בגין מקרי מוות של נכים בשיעור של כ- 0.05%. שיעור הגרעון הדמוגרפי בגין מקרי נכות בחציון הראשון של השנה הינו כ-0.12% לעומת עודף אקטוארי בשיעור של כ- 0.07% בחציון השני של השנה. המעבר מגירעון לעודף נובע מהגדלת דמי הביטוח שגובה הקרן מתוך דמי הגמולים החל מיוני 2018, כתוצאה מתעריפים שעודכנו עם כניסת התקנון התקני לתוקף.
- הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות קוזז על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור של כ- 0.09% ועודף ממקרי מוות של פנסיונרים בשיעור של כ- 0.02%.
- בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1-2 לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית למועד הדוח למקבלי הקצבה הקיימים במסלול כללי ומסלול הלכה הינו בשיעור של כ-1.03% ו-0.35% בהתאמה ונובע בעיקר מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי הגירעון בגין סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים במסלולים כללי הלכה ומניות נזקף גירעון אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ- 0.65%, 0.59% ו-0.46% בהתאמה ונובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי העתודה.
- אחוז העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
181,417	174,709	167,350
131,560	136,629	141,393
13,653	17,164	19,118
326,630	328,502	327,861

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		
2016	2017	2018
%		
6.00	6.00	6.00
2.95	2.59	2.38
0.50	0.50	0.50
0.29	0.26	0.24
0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת
 לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

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

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
אלפי ש"ח															
11,159	163	297	1	24	1,184	203	105	4	225	-	13,532	-	-	167	-
1,518	100	145	2	6	437	80	43	13	71	-	2,500	-	1	84	-
11,185	-	-	-	3	997	182	120	-	131	-	12,671	-	-	53	-
30,152	-	-	-	-	983	199	140	-	505	-	32,004	-	-	25	-
30,227	229	414	-	57	1,699	337	166	2	77	-	33,252	-	-	44	-
-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-
84,241	494	856	3	90	5,300	1,001	574	19	1,009	1	93,961	-	1	373	-

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת															
0.02	0.03	0.04	0.05	0.02	0.01	-	0.02	0.03	0.03	0.01	-	0.05	0.03	0.02	0.02
-	0.01	0.05	0.02	0.05	-	0.02	0.01	0.01	0.01	-	-	0.02	0.02	-	-
0.02	-	-	0.01	-	-	-	0.02	0.02	0.03	-	-	-	-	0.02	0.02
0.05	-	-	0.01	-	0.02	-	0.02	0.03	0.02	-	-	-	-	0.06	0.06
0.06	0.01	0.01	0.01	-	-	-	0.03	0.04	0.05	0.03	-	0.06	0.04	0.06	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.15	0.05	0.10	0.10	0.07	0.03	0.02	0.10	0.13	0.14	0.04	-	0.13	0.09	0.16	0.16

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

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
8,519	1	857	15	118	176	911	23	3	230	82	8,519
1,477	-	186	24	101	82	453	11	3	146	44	1,477
7,119	-	174	-	37	47	167	2	-	-	-	7,119
18,162	-	296	-	6	6	21	-	-	-	-	18,162
27,149	-	305	7	129	235	858	54	-	262	194	27,149
-	4	1	-	-	-	-	-	-	-	3	-
62,426	1	1,819	46	391	546	2,410	90	6	638	323	62,426

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 למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
0.02	0.03	0.02	0.01	0.03	0.03	0.05	0.01	0.01	0.05	0.02	0.02
-	0.10	0.01	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01	-	0.03	0.01	-
0.01	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	0.01
0.04	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	0.04
0.06	-	0.01	0.01	0.03	0.04	0.05	0.03	-	0.06	0.05	0.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.13	0.13	0.05	0.05	0.10	0.10	0.13	0.05	0.01	0.14	0.08	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
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

(* הוצג מחדש.)

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 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 לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
אלפי ש"ח										
13,605	64	141	2	41	501	185	9	646	-	15,303
1,771	70	148	2	22	263	97	22	129	1	2,570
9,598	-	-	-	1	14	6	-	478	-	10,102
18,007	-	-	-	-	2	-	-	150	-	18,159
28,908	170	150	-	39	38	5	13	627	-	29,953
1	2	1	-	-	-	-	-	4	-	8
71,890	306	440	4	103	818	293	44	2,034	1	76,095

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *										
0.03	0.02	0.05	0.01	0.02	0.08	0.09	0.01	0.02	0.04	0.03
-	0.02	0.05	-	0.01	0.05	0.05	0.03	-	0.21	0.01
0.02	-	-	-	-	-	-	-	0.02	-	0.02
0.04	-	-	-	-	0.01	-	0.01	0.01	-	0.04
0.07	0.06	0.05	-	0.03	-	-	-	0.02	-	0.05
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0.16	0.10	0.15	0.01	0.06	0.14	0.14	0.05	0.07	0.25	0.15

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

סך הכל הוצאות ישירות

(* הוצג מחדש).

באור 14 - ביטוח משנה

החל מיום 1 בינואר, 2018 ולמשך שנתיים, מבוטחת הקרן בביטוח משנה לכיסוי מקרה מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגפה). סך הפיצוי הינו 150 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:

דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2018	מבטח משנה
A	NOA
A	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

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2014	2015	2016	2017	2018

באחוזים					
					מסלולי השקעה למבוטחים:
4.08	5.61	2.42	3.99	7.93	0.59
3.31	5.90	1.89	3.01	6.10	(0.19)
4.28	6.87	3.26	3.71	9.81	(1.90)
1.62	1.94	1.37	1.45	1.57	1.77
2.57	3.07	1.58	2.87	3.88	1.49
-	-	(4.77)	1.99	7.30	(0.04)
-	-	(3.01)	1.76	6.43	0.23
-	-	(2.61)	1.73	5.98	0.62
					(מחושב מיום 50 ומטה)
					(מחושב מיום 60 עד 50)
					(מחושב מיום 60 ומעלה)
					מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
4.55	5.26	3.74	4.42	5.81	3.54
3.58	4.43	2.20	3.11	5.45	2.75
-	-	-	0.31	4.81	2.67
-	-	-	-	-	2.20
-	-	-	-	-	1.56
-	-	-	-	-	(2.08)

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
(2,155,369)	(684,299)	(1,256,452)
25,027	39,512	28,782
52,506	135,901	142,362
7,818	796	16,402
17,245	(3,450)	9,174
511,372	110,234	(4,985)
342,472	35,500	27,245
270,698	17,548	103,258
(3,722)	(906)	3,762
931,953	349,164	210,140
-	-	(18)
-	-	717,710
-	-	1,900
-	-	720
-	-	-

			מסלולי השקעה למבוטחים:
			מסלול כללי
			מסלול הלכה
			מסלול מניות
			מסלול שקלי טווח קצר
			מסלול אג"ח
			מסלול לבני 50 ומטה
			מסלול לבני 50 עד 60
			מסלול לבני 60 ומעלה
			מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
			תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה
			תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
			תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
			תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי
			תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה
			תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות

סה"כ קרן

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן -"מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן -"מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
- ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. 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.
- ו. 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.

ז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
(33,917)	(28,944)
36,743	25,478
39,447	20,744
(7,313)	(7,407)
101,684	87,923
136,644	97,794

החברה המנהלת
קרן השקעה לא סחירה
אגרות חוב סחירות (*
מגדל מקפת משלימה
מגדל חברה לביטוח

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 101,684 אלפי ש"ח (בשנת 2017 על 116,803 אלפי ש"ח)

(* במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקרן אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקרן אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ח. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
31,427	2,889	2,552
326,630	328,502	327,861
68	47	62
326,698	328,549	327,923

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות קניה ומכירה

באור 18 - מסים

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

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

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

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
18,874	21,286	33,973

הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימות אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך של כ- 29.9 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 הפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד החברה המנהלת ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/שאירים/זקנה.
- ג. בחודש אוקטובר 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד מגדל ביטוח, מגדל אחזקות נדל"ן ומגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הן אי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח וקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהול החברה בשיעור 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר לסיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה על ידי דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחייב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח. סכום התביעה הינו 800 מיליון ש"ח. ביום 29 בינואר 2019 הוגש כתב הגנה.
- ד. בחודש אפריל 2018 התקבלה אצל מגדל ביטוח דרישת תשלום היטל השבחה בגין מימוש זכויות בקניון הזהב בראשון לציון. נכס בבעלות משותפת של מגדל, קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ושותפים נוספים. הסכום הכולל של ההיטל הינו כ-94 מיליון ש"ח. לאור שיחות שנערכו עם יועציה המשפטית של העריה יכול ושלשה מתוך ארבעה חלקים מההיטל יוסרו. הודעה לגבי ענין זה צפויה להתקבל בחודש יולי 2019. מגדל ערוכה להגיש ערר לגבי כל ההיטל אם לא יוסרו החלקים האמורים.
- ה. 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 החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות 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 החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.
- בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או 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.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

- ו. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ז. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2018 הינו בסך כ-4,054 מליון ש"ח (שנת 2017 כ-2,147 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-638 מליון ש"ח (שנת 2017 כ-488 מליון ש"ח).
- ח. בגין השקעות נדל"ן קיימות לחברה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2018 כ-20 מליון ש"ח (בשנת 2017 דומה). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבנות שנקבע בהסכם.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרון פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2018

תוכן עניינים

2	הצהרת האקטואר
3	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
12	ב. הנחות אקטואריות
14	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
16	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
20	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
28	ניתוחי רגישות להנחות
29	ביטוח משנה
29	הערות והבהרות
30	נספחים סטטיסטיים

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 31/12/2018.

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 – 31/12/2018.

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 31/12/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

חתימה

אלן דובין
שם האקטואר

אקטואר ממונה
תפקיד

מרץ 2019
תאריך

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	ביאור	באלפי ש"ח
61,139,825	66,614,200	65,435,143		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
227,976	578,454	848,302		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
51,025,970	51,059,639	50,325,921		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים
10,661,409	10,627,741	9,799,390		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
57,256,703	61,687,380	60,125,311		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
86,998	84,000	81,721	א4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
3,678,360	3,560,140	3,478,277	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
-	640,741	878,112	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
3,765,358	4,284,881	4,438,110		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
(112,194)	47,521	25,135	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
1,982	15,964	(1,715)	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(110,212)	63,485	23,420		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
60,911,849	66,035,746	64,586,841		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
61,139,825	66,614,200	65,435,143		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת יוני 2018 ("תקנון תקני") שהחליפה את גרסת ינואר 2018.

שינויים בתקנון הקרן מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Solutions/Documents/Regulations/shiinuim_takanon_ishit0618.pdf

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Solutions/Documents/Regulations/takanon_is_hit0618.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

- עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:
- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
 - (2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
 - (3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
 - (4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
 - (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
 - (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
 - (7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
 - (8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות
 - (9) מסלול ביטוח אישי

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאירים לעמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיו בהתאם לשיעור הכיסוי במסלול הביטוח שבתקנון גרסת 1/2018 האחרון שחל לגביו.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 62, 64 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה

בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי

עמית מבוטח שהגיע לגיל 60 רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאירים באמצעות הודעה לחברה המנהלת. ויתר עמית מבוטח כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח החל מהחודש העוקב למועד שבו התקבלה הודעתו ומעמדו בקרן יהיה כשל עמית לא מבוטח, לעניין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים.

ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסויי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה) העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו. על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (א)(1) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת אישית מניות

(3) מגדל מקפת אישית שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת אישית אג"ח

(5) מגדל מקפת אישית הלכה

(6) מגדל מקפת אישית כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים ואינו זכאי קיים לקצבה)

(2) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת אישית לזכאים קיימים לקצבה (מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 וכל עוד הוא מקבל קצבה כאמור)

(4) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה

(5) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה קיימים

(6) מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה

(7) מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים המפורטים בסעיף זה בפסקה (א)(1), (4), (6) ו-(7), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.

ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר וכן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשלומנה להם בנוסף לקצבות השאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבות השאירים המקוריות), קצבות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבות השאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת

התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו.2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו.2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" – נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:

1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.

2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ושיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ד. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.

2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.

3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח, כפי שיתעדכן מעת לעת.

4. 94% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ה. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי נכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד.1. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.1.

ז. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:

1. מכפלה של השכר הקובע של העמית המבוטח בשיעור הכיסוי הביטוחי לשאירים שבחר העמית המבוטח בהתאם לסעיף 1.א. (להלן - **הקצבה הבסיסית לשאירים**).

2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי כמפורט להלן:

(א) עבור אלמן - 60% ;

(ב) עבור אלמן במסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות - 40% ;

(ג) עבור יתום שהוא בן עם מוגבלות - 40% לכל בן עם מוגבלות ;

(ד) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 30% לבן הנבחר עם המוגבלות ;

(ה) עבור יתום יחיד - 40% ;

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

(ז) עבור יתום יחיד בהעדר אלמן - 100% ;

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

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

(י) עבור הורה כהגדרתו בתקנון - 20% ;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על סכום הקצבה הבסיסית לשאירים.

ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל

הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.

ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.

ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.

ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.

ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.

ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

(1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן וכו') ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי קצבה.

בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה. למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, לרבות בשל זכאים קיימים לקצבה, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף

או גירעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2017-3-1, 2017-3-3 ו-2017-3-6 (שהחליף את חוזר 2013-3-1 לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי החל מיום 31.12.2017 ולעניין מקדמי תקנון של קרן פנסיה החל מיום 1.6.2018).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://mof.gov.il/hon/documents/%D7%94%D7%A1%D7%93%D7%A8%D7%94-%D7%95%D7%97%D7%A7%D7%99%D7%A7%D7%94/mosdiym/memos/th_2017-501-appendix.pdf

1.א) שיעור ריבית להיוון:

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

שנה	ריבית עתידית
2019	-0.4902%
2020	-0.4438%
2021	-0.0383%
2022	0.5441%
2023	1.0388%
2024	1.3191%
2025	1.3852%
2026	1.5066%
2027	1.6831%
2028	1.8603%
2029	1.9818%
2030	2.0489%
2031	2.1147%
2032	2.1814%
2033	2.2478%
2034	2.3164%
2035	2.3818%
2036	2.4517%
2037	2.5163%
2038	2.5847%

2.6209%	2039
2.6269%	2040
2.6292%	2041
2.6342%	2042
2.6395%	2040+

א.2) שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים לפנסיה הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%

א.3) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה קיימים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%, בניכוי 0.5% (במונח שנת) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

א.4) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין פנסיונרים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%, בניכוי 0.5% (במונח שנת) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים בשיעור של 4.516% לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לתוצאת השקלול האמור לעיל לפני ניכוי דמי ניהול. לאחר חישוב תשלומי הפנסיה הצפויים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מוכפל במקדם ההתאמה $(1+0.00204\%)^m$ -m משך הזמן בחודשים עד למועד בו ישולם התשלום העתידי.

לאחר ההתאמה דלעיל, שיעור ריבית להיוון שווה לכ-3.74%.

ב. שיעור תמורת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמורת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. שיעור תמורת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ד. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקחה בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר מטעם הממונה מיום 30.1.2013.

ה. שיעור 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.

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: חישובנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

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

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

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

דצמבר 2018 = 100%

נובמבר 2018 = 80%

אוקטובר 2018 = 70%

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

ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד לזכאים קיימים לפנסיה ומקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושארים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושארים) יעודכנו פעם אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.

3. **עדכון פנסיות אחת לשנה לזכאים קיימים לפנסיה או למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:

3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים

3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות

4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת

התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.

5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה ונכות.

6. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	אלפי ש"ח
8,674	8,391	7,626	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
30,162	27,968	27,452	התחייבויות לנכים
47,937	47,288	46,281	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
225	353	362	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
86,998	84,000	81,721	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(151)	60	32	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	אלפי ש"ח
1,163,095	1,163,022	1,147,588	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
966,178	978,715	934,832	התחייבויות לנכים
936,502	1,022,194	1,046,101	התחייבויות לשאיירי מבוטח
284,851	115,593	99,931	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
101,040	96,893	80,447	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
108,834	99,301	80,619	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
80,912	48,433	53,721	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
36,373	35,426	34,483	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,677,785	3,559,576	3,477,722	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(6,062)	2,535	1,353	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
1,982	15,964	3,687	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
193,312	186,811	180,398	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	אלפי ש"ח
570	558	550	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
5	6	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים
575	564	555	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(1)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
28	27	26	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות*
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	אלפי ש"ח
-	229,565	345,224	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	59,474	99,103	התחייבויות לנכים
-	35,982	26,591	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	221,533	265,994	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	44,230	43,725	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	40,495	61,261	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	11,170	40,909	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-	(3,205)	(8,778)	עתודה לפנסיונרים
-	639,244	874,029	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	463	344	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	(5,383)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	32,685	43,584	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
-	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

לימים 31/12/2017	לימים 30/09/2018	לימים 31/12/2018	אלפי ש"ח
-	1,241	2,682	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-	2	(27)	עתודה לפנסיונרים
-	1,243	2,655	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	1	1	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	(16)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	68	136	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות*
-	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

לימים 31/12/2017	לימים 30/09/2018	לימים 31/12/2018	אלפי ש"ח
-	254	716	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-	-	(7)	עתודה לפנסיונרים
-	254	709	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	-	(3)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	14	39	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות*
-	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח

באלפי ש"ח ₪	ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018
	-	-	715
התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה	-	-	-
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאיירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	-	-	4
סך כל התחייבויות לפנסיונרים	-	-	719
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים	-	-	-
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	-	-	36
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב			0.50%

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 (ושאינם במקור מקרן "יוזמה חדשה") ההתחייבויות הן לכל חיי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 (או במקור מקרן "יוזמה חדשה") ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

- א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס מודל 'המשולשים' (Bornhuetter-Ferguson, Chain Ladder) ובו סכומי התחייבויות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותאריך הדיווח בגינם .
סך ההתחייבות בגין כל תביעה מחושב לפי הגבוה מבין הבאים :
- א. התשלום ששולם בפועל עד לתאריך המאזן – מחושב ע"י מכפלת הסכום ברוטו ששולם בחודש הראשון במס' החודשים ששולם
- ב. אם עדיין היה תשלום בלפחות אחד מתוך 3 החודשים האחרונים שלפני תאריך המאזן אזי ההתחייבות חושבה ע"י מכפלת הסכום ברוטו ששולם בחודש הראשון במקדם הנכון לגיל שהיה המבוטח במועד הנכות שחושב לפי הלוחות הסטטיסטיים שפורטו בחוזר 2017-3-6. אם לא היה תשלום אזי 0.

לתוצאת סכומי ההתחייבות מהתקופות האחרונות כפי שהתקבלה מהמודל, מבוצעת התאמה ביחס לפרמיות הסיכון שנגבו באותן תקופות מוכפלות ב-200% לתקופות טרם העדכון האחרון שהיה בתעריך בחודש 6/2018.

בשנה קודמת חושבה התחייבות כוללת עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו (IBNR) או שדווחו וטרם אושרו (תביעות תלויות) באמצעות אותו מודל שלעיל עם אותן הנחות יסוד למעט המדידה עד לתאריך התשלום הראשון במקום עד לתאריך הדיווח. החלוקה בין IBNR לתביעות תלויות כפי שחויבה בהוראות החדשות בוצעה באמצעות חישוב תביעות תלויות כפי שיתואר בסעיף ב. להלן, וה-IBNR הינו ההפרש בין ההתחייבות הכוללת כפי שחושבה בשנה קודמת לבין התביעות התלויות.

- ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.
תוצאת ההתחייבות הוכפלה ב-25% כנגד שיעור התביעות ששולמו בפועל ביחס לאלו שדווחו וזאת על פי ניסיון החברה בשנים האחרונות.
בשנה קודמת שיעור ההכפלה היה 31%.

- ג. ההתחייבויות עבור שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין.
ההתחייבות מחושבת למבוטחים שהיו פעילים עם כיסוי ביטוחי במועד הפטירה ושנכון למועד המאזן עומדת צבירה לזכותם ואין בגינם תביעות תלויות או תביעות בתשלום. אין התחייבות בגין: מבוטחים "בודדים ללא ילדים", מבוטחים שלפי הפרטים האחרונים המצויים בקרן הינם בסטטוס רווק ומבוטחים שסך פנסיית השאירים הצפויה בגינם נמוכה מפנסיית מינימום (ולכן צפוי כי ישולם ערך פדיון). למבוטחים בסטטוס "בודד עם ילדים" או שלפי הפרטים האחרונים הינם בסטטוס נשוי, גרוש או אלמן מחושבת התחייבות בגין יתומים לפי הנחות הבסיס לענין מספר וגיל ילדים. למבוטחים בסטטוס נשוי מחושבת התחייבות לאלמנה לפי הנחות הבסיס לענין הפרשי גיל בין בני זוג. למבוטחים בסטטוס "לא ידוע" מחושבת התחייבות בדומה לנשוי ולפי הנחות הבסיס לענין שיעור נישואין.
ההתחייבות מחושבת על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום ומנוכה ממנה צבירה קיימת. ההתחייבות הוכפלה ב-75% לגבי מקרי מוות שקרו בתוך תקופת האכשרה וזאת על פי הערכתנו את האפשרות לדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות. בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-20% לגבי מקרי מוות שלגביהם כבר בוצעו ניסיונות לאיתור שאירים והסבירות להימצאותם נמוכה.

ד. ההתחייבויות עבור תביעות של שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) חושבו בדומה לסעיף ג.

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	101,040	284,851
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	26,304	169,552
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	14,491	23,109
יתרת התחייבויות לסוף השנה	63,370	99,931
הערכת עודף (חסור)	(3,125)	(7,741)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	80,447	99,931

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חסור)	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	43,725	265,994

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	80,912	108,834
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	46,452	49,808
יתרת התחייבויות לסוף השנה	43,079	80,619
הערכת עודף (חסור)*	(8,619)	(21,592)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	53,721	80,619

*החסור נובע מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪		שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:			
יתרת התחייבויות לתחילת השנה			
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח			
יתרת התחייבויות לסוף השנה			
הערכת עודף (חסר)			
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח			
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה			
		40,909	61,261
		40,909	61,261

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים :

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
10,642	11	17,078	14	2018
19,442	34	22,112	44	2017
11,184	21	10,849	27	2016
6,928	13	10,463	25	2015
1,400	7	4,047	12	2014
1,673	3	920	8	2013
19	1	4,402	11	2012
2,432	11	10,578	42	עד 2011
53,721	101	80,447	183	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – פנסיונרים :

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
40,909	50	43,725	84	2018
-	-	0	0	2017
-	-	0	0	2016
-	-	0	0	2015
-	-	0	0	2014
-	-	0	0	2013
-	-	0	0	2012
-	-	0	0	עד 2011
40,909	50	43,725	84	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
-	-	-	-	2018
40,444	288	61,732	327	2017
17,787	107	25,437	190	2016
11,053	55	8,058	55	2015
5,427	27	3,320	25	2014
1,971	7	1,254	13	2013
1,462	10	115	3	2012
2,474	12	16	1	עד 2011
80,619	506	99,931	613	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – פנסיונרים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
61,261	602	265,994	673	2018
-	-	-	-	2017
-	-	-	-	2016
-	-	-	-	2015
-	-	-	-	2014
-	-	-	-	2013
-	-	-	-	2012
-	-	-	-	עד 2011
61,261	602	265,994	673	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.04%	0.09%	0.00%	0.02%	0.02%	0.05%	31,436	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.01%	0.02%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	2,786	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים	
0.02%	0.05%	0.02%	0.02%	0.02%	-0.01%	(6,275)	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.54%	-0.61%	-0.18%	-0.22%	-0.09%	-0.12%	(74,548)	ד. יציאה לנכות	
0.10%	0.51%	0.14%	0.10%	0.13%	0.13%	83,837	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(629)	ו. ביטוח משנה	
-0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.06%	-0.05%	0.01%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	(11,471)	י. גורמים אחרים	
0.33%	0.00%	0.00%	-0.11%	0.07%	0.04%	25,135	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי בסך של כ-25 מלש"ח, המהווים כ-0.04% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. במצטבר מתחילת השנה הקרן באיזון אקטוארי הנובע מהגורמים העיקריים המפורטים להלן:

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) הינו כ-0.05%. בקרן, כמו גם בקרנות פנסיה חדשות אחרות, בשנים האחרונות עד לשינוי התקנון ביוני 2018, דמי הביטוח לנכות היו נמוכים ביחס לשיעורי הנכות בפועל. לפיכך, בחציון הראשון של השנה היה גירעון של כ-0.12% ואילו בחציון השני של השנה היה עודף של כ-0.07%.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף מהתחייבויות למקרי מוות המשולמים בפועל בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.09%.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות של פנסיונרים זקנה ושאיירים הינו כ-0.02%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה בסעיף שיובא להלן.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

1) זכאים קיימים לפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018			31/12/2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.46%	0.26%	0.26%	0.00%	0.16%	0.42%	353	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	
0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3	שינוי בגין גורמים אחרים	
1.62%	-1.01%	-0.02%	-0.64%	0.44%	-0.79%	(642)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-0.90%	1.17%	-0.25%	0.80%	-0.18%	0.80%	648	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.26%	0.44%	0.00%	0.16%	0.42%	0.44%	362	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018			31/12/2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.52%	1.00%	1.00%	0.91%	1.00%	1.00%	35,426	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.00%	0.03%	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	216	שינוי בגין גורמים אחרים	
2.78%	-0.37%	0.09%	-0.25%	0.63%	-0.84%	(28,997)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-1.21%	1.31%	-0.20%	0.80%	-0.20%	0.91%	31,525	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.06%	1.03%	0.00%	0.47%	0.45%	0.11%	3,687	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	0.91%	1.00%	1.00%	1.00%	34,483	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.06%	1.09%	0.00%	0.51%	0.47%	0.11%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018			31/12/2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.92%	0.92%	0.95%	1.00%	1.00%	6	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.00%	0.03%	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0	שינוי בגין גורמים אחרים	
2.32%	-1.06%	0.17%	-0.46%	0.25%	-1.02%	(6)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-1.40%	1.21%	-0.11%	0.82%	-0.25%	0.75%	4	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	0.35%	0.00%	0.27%	0.08%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.92%	0.83%	0.95%	1.00%	1.00%	0.83%	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.00%	0.37%	0.00%	0.29%	0.08%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	אחוזים		
31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	אחוזים		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
	0.00%	0.00%	-0.59%	-1.00%	-0.50%	(3,205)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	(33)	שינוי בגין גורמים אחרים	
	-2.63%	-0.59%	-0.74%	0.17%	-1.49%	(13,080)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
	0.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.25%	2,156	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
	-0.65%	0.00%	-0.03%	0.00%	-0.61%	(5,383)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
	-1.00%	-0.59%	-1.00%	-0.50%	-1.00%	(8,778)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
	-0.66%	0.00%	-0.03%	0.00%	-0.62%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	אחוזים		
31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	אחוזים		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
	0.00%		0.00%	-0.26%	0.19%	2	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה	
	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0	שינוי בגין גורמים אחרים	
	-1.74%		-0.26%	0.19%	-1.67%	(45)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
	-0.59%		0.00%	0.00%	-0.59%	-16	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
	-1.00%		-0.26%	0.19%	-1.00%	(27)	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה	
	-0.60%		0.00%	0.00%	-0.60%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	אחוזים		
31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	אחוזים		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
	0.00%			0.00%	-0.05%	-	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה	
	0.00%			0.00%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים	
	-1.51%			-0.05%	-1.46%	(10)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
	0.00%			0.00%	0.00%	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
	-0.46%			0.00%	-0.46%	-3	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
	-1.00%			-0.05%	-1.00%	(7)	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה	
	-0.47%			0.00%	-0.47%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(3) פנסיונרים במסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
	0.00%				0.00%	-	עתודה לפנסיונרים קיימים לתחילת התקופה
	0.00%				0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
	0.56%				0.56%	4	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
	0.00%				0.00%	0	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
	0.00%				0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
	0.56%				0.56%	4	עתודה לפנסיונרים קיימים לסוף התקופה
	0.00%				0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בשנת 2018 בניכוי הגירעון בגין סטייה מהנחת התשואה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.09% למקבלי הקצבה במסלול הכללי וכ-0.37% למקבלי הקצבה במסלול הלכה.

גירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי העתודה הביאו לגירעון אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.66% לפנסיונרים במסלול הכללי, כ-0.60% לפנסיונרים במסלול הלכה וכ-0.47% לפנסיונרים במסלול מניות.

לזכאים הקיימים לפנסיה לא נוצר עודף או גירעון אקטוארי לחלוקה כתוצאה מהשפעות תשואה וריבית.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25% +25%	-25% +25%	
0.019% -0.019%	0.045% -0.045%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10% +10%	-10% +10%	
-0.055% 0.051%	-0.076% 0.062%	

הנחות תשואה לפנסיונרים:

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)
-2% +2%	
-0.799% 0.000%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת אישית ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות או נכות תמידיית של מבוטחים במקרה של אסון כגון רעידת אדמה או מלחמה (לא כולל מגיפה). סך הפיצוי הינו 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-2.5 מלש"ח לשנה המהווים כ-0.004% מסך נכסי הקרן. העלות לרבעון נרשמת כגורם לגירעון אקטוארי בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי".

הערות והבהרות

בסיס הנתונים

- א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת עודפים.
- ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/12/2018
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
396,156	213,258	182,898	פעילים (*) (** (1)
345,516	184,349	161,167	שאינם פעילים (** (2)
741,672	397,607	344,065	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
<u>מקבלי קצבה: (3)</u>			
1,103	580	523	זקנה
65	41	24	פנסיונרים שאירים
245	118	127	נכות
1,413	739	674	סה"כ פנסיונרים
4,648	2,692	1,956	זקנה (***)
3,044	1,799	1,245	מקבלי קצבה קיימים שאירים
2,056	1,055	1,001	נכות
9,748	5,546	4,202	סה"כ מקבלי קיצבה קיימים
58	36	22	זקנה
148	107	41	זכאים קיימים לפנסיה שאירים
47	24	23	נכות
253	167	86	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
753,086	404,059	349,027	סה"כ עמיתי הקרן

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.

(**) מספר עמיתים פעילים ושאירים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת זקנה, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.

(***) מקבלי קצבת זקנה שהינם גם "פנסיונרים" וגם "מקבלי קצבה קיימים" נכללים ב"פנסיונרים" בלבד.

(1) התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (נ"ש)	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (נ"ש)	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (נ"ש)	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	
4,712	12,989	31,241	4,249	12,494	19,478	5,479	13,808	11,763	עד 24
6,509	37,375	50,863	5,951	36,429	28,038	7,194	38,536	22,825	25-29
8,449	79,650	56,031	7,426	74,426	28,731	9,525	85,147	27,300	30-34
9,147	131,839	55,283	7,908	118,707	28,279	10,446	145,591	27,004	35-39
9,346	187,768	55,665	7,916	158,430	28,571	10,853	218,705	27,094	40-44
8,628	208,147	46,170	7,346	171,828	24,288	10,052	248,459	21,882	45-49
7,687	186,041	34,681	6,558	151,957	19,024	9,057	227,454	15,657	50-54
6,897	160,969	28,614	5,950	137,085	16,494	8,187	193,474	12,120	55-59
6,384	151,572	21,413	5,381	129,302	11,960	7,569	179,748	9,453	60-64
5,930	122,050	11,540	4,463	96,140	6,017	6,937	150,277	5,523	65-69
-	63,861	4,655	-	48,276	2,378	-	80,137	2,277	70 ומעלה
7,811	126,540	396,156	6,710	107,154	213,258	9,084	149,144	182,898	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	
5,234	26,341	5,091	16,069	5,458	10,272	עד 24
10,365	50,188	10,090	27,826	10,708	22,362	25-29
17,189	55,493	16,156	29,278	18,343	26,215	30-34
26,813	48,172	25,611	24,212	28,028	23,960	35-39
41,310	40,417	34,504	20,499	48,314	19,918	40-44
47,553	32,162	37,177	16,215	58,103	15,947	45-49
43,644	24,282	32,721	12,711	55,643	11,571	50-54
37,511	21,177	27,323	11,529	49,685	9,648	55-59
35,593	19,079	26,977	10,826	46,894	8,253	60-64
36,767	15,019	28,651	8,391	47,042	6,628	65-69
17,653	13,186	11,499	6,794	24,194	6,392	70 ומעלה
27,266	345,516	22,280	184,350	32,969	161,166	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכאים קיימים לפנסיה

סך הכל		זיקנה ושאירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
865	11	-	-	865	11	-	-	10-19
733	4	-	-	733	4	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
1,237	2	-	-	-	-	1,237	2	40-44
1,959	3	-	-	1,383	1	2,247	2	45-49
3,286	10	-	-	1,658	2	3,694	8	50-54
1,844	6	-	-	1,044	3	2,643	3	55-59
2,124	13	-	-	2,092	5	2,144	8	60-64
1,091	12	1,976	2	914	10	-	-	65-69
1,265	11	1,126	6	1,431	5	-	-	70-74
1,146	3	1,146	3	-	-	-	-	75-79
770	11	770	11	-	-	-	-	70-84
1,526	86	1,028	22	1,147	41	2,678	23	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,681	14	-	-	1,681	14	-	-	10-19
856	4	-	-	856	4	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
2,971	1	-	-	2,971	1	-	-	35-39
3,977	7	-	-	3,498	3	4,336	4	40-44
3,381	22	-	-	3,151	17	4,164	5	45-49
2,362	16	-	-	2,413	11	2,250	5	50-54
1,721	25	-	-	1,729	16	1,707	9	55-59
2,066	22	2,018	4	2,107	17	1,558	1	60-64
847	17	656	6	951	11	-	-	65-69
991	13	1,007	4	983	9	-	-	70-74
660	20	670	16	623	4	-	-	75-79
842	6	842	6	-	-	-	-	70-84
1,820	167	883	36	1,924	107	2,764	24	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,406	155	-	-	1,406	155	-	-	0-9
1,154	529	-	-	1,154	529	-	-	10-19
1,135	86	-	-	1,075	82	2,373	4	20-24
3,318	22	-	-	2,267	3	3,484	19	25-29
3,746	40	-	-	2,954	6	3,886	34	30-34
3,594	87	-	-	3,255	27	3,747	60	35-39
3,933	156	-	-	2,531	40	4,417	116	40-44
3,724	188	-	-	2,511	59	4,279	129	45-49
3,793	204	-	-	2,384	55	4,313	149	50-54
3,420	248	-	-	1,771	75	4,135	173	55-59
2,851	326	1,226	48	1,471	79	3,791	199	60-64
1,881	696	1,471	491	1,208	87	4,083	118	65-69
1,507	1,097	1,502	1,064	1,669	33	-	-	70-74
1,374	316	1,398	302	856	14	-	-	75-79
1,498	42	1,496	41	1,573	1	-	-	70-84
1,247	1	1,247	1	-	-	-	-	85-89
2,096	4,193	1,471	1,947	1,472	1,245	4,087	1,001	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,205	159	-	-	1,205	159	-	-	0-9
1,190	479	-	-	1,190	479	-	-	10-19
1,127	62	-	-	1,091	58	1,644	4	20-24
3,357	25	-	-	4,065	8	3,024	17	25-29
3,473	65	-	-	3,549	26	3,423	39	30-34
3,725	139	-	-	3,410	68	4,027	71	35-39
3,837	266	-	-	3,979	100	3,752	166	40-44
3,858	294	-	-	3,640	137	4,049	157	45-49
2,904	370	-	-	2,389	158	3,287	212	50-54
2,675	397	-	-	2,080	169	3,116	228	55-59
1,748	681	1,174	313	1,659	224	3,132	144	60-64
1,252	1,388	1,219	1,231	1,246	140	3,633	17	65-69
1,326	1,002	1,338	945	1,132	57	-	-	70-74
1,134	183	1,141	175	966	8	-	-	75-79
950	27	997	22	742	5	-	-	70-84
4,166	1	-	-	4,166	1	-	-	85-89
691	3	1,174	1	450	2	-	-	90-94
1,885	5,541	1,249	2,687	1,909	1,799	3,465	1,055	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,190	7	-	-	1,190	7	-	-	0-9
603	9	-	-	603	9	-	-	10-19
2,164	3	-	-	-	-	2,164	3	20-24
3,880	5	-	-	-	-	3,880	5	25-29
4,826	8	-	-	-	-	4,826	8	30-34
3,744	14	-	-	3,613	2	3,766	12	35-39
5,424	16	-	-	-	-	5,424	16	40-44
4,759	20	-	-	2,663	1	4,869	19	45-49
4,256	23	-	-	2,880	1	4,319	22	50-54
5,313	18	-	-	-	-	5,313	18	55-59
3,069	44	1,615	24	3,056	3	5,125	17	60-64
1,951	401	1,931	393	2,708	1	2,922	7	65-69
2,066	97	2,066	97	-	-	-	-	70-74
1,714	9	1,714	9	-	-	-	-	75-79
1,007	2	1,007	2	-	-	-	-	70-84
2,428	676	1,935	525	1,600	24	4,624	127	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,370	8	-	-	1,370	8	-	-	0-9
525	12	-	-	525	12	-	-	10-19
816	3	-	-	816	3	-	-	20-24
2,223	4	-	-	-	-	2,223	4	25-29
6,313	8	-	-	-	-	6,313	8	30-34
5,203	14	-	-	6,587	2	4,972	12	35-39
5,004	21	-	-	4,273	3	5,126	18	40-44
4,707	28	-	-	2,225	4	5,120	24	45-49
4,738	23	-	-	7,749	3	4,287	20	50-54
4,034	20	-	-	2,807	2	4,170	18	55-59
1,372	278	1,261	263	1,652	2	3,565	13	60-64
1,698	255	1,695	252	781	2	4,156	1	65-69
1,873	56	1,873	56	-	-	-	-	70-74
1,229	8	1,229	8	-	-	-	-	75-79
2,043	738	1,509	579	2,154	41	4,623	118	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים - מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,630	1	1,630	1	-	-	-	-	65-69
1,409	1	1,409	1	-	-	-	-	70-74
1,519	2	1,519	2	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,832	4	1,832	4	-	-	-	-	65-69
1,832	4	1,832	4	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,538	1	1,538	1	-	-	-	-	60-64
2,007	3	2,007	3	-	-	-	-	65-69
1,890	4	1,890	4	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול מניות

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
2,231	1	2,231	1	-	-	-	-	60-64
1,308	1	1,308	1	-	-	-	-	65-69
1,769	2	1,769	2	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול אג"ח

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
4,034	1	4,034	1	-	-	-	-	65-69
4,034	1	4,034	1	-	-	-	-	סה"כ

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

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן עינים :

3	מאפיינים כללים של הקרן
8	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
9	מידע אודות דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות השקעה
16	ניהול סיכונים
63	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
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-12152-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2019.

1.4. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל 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

החל מתאריך ה-1.6.2018 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת משלימה', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
 התקנון החדש, מבוסס על נוסח תקני שפורסם על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון וחל על כל קרנות הפנסיה החדשות המקיפות (כמו: מגדל מקפת אישית) וכן כולל שינויים שאושרו למגדל מקפת. התקנון החדש כולל שינויים רבים יחסית לנוסח התקנון שהיה קיים עד לאותו מועד.
 להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון, כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת:

<https://www.mgdal.co.il/He/PensionarySavings/pensia/ishit/Pages/ishit.aspx>

(תחת לשונית 'תקנונים'):

בקרן הפנסיה, עדכון תקנון חל על כל העמיתים. יחד עם זאת בסעיף יב' לתקנון הוגדרו 'הוראות מעבר' ובו מפורטים הסעיפים החלים על עמיתים קיימים.

להלן שינויים שבוצעו בעיקרי הנושאים שלהלן:**1. הגדרות:**

- 1.1 אלמנה/ נוספה דרישת מגורים משותפים טרם הפטירה, וכן הכרה בידוע בציבור תהא גם לפי קביעת המוסד לביטוחי לאומי ובלבד שבני הזוג התגוררו וניהלו משק בית משותף לפחות שנה טרם הפטירה. בתקנון הקודם לא הייתה קיימת חובת מגורים משותפת וידוע בציבור היה רק בהתאם לפסיקת רשות שיפוטית מוסמכת.
- 1.2 בן עם מוגבלות וכן נבחר עם מוגבלות - זכאותו לקצבה מותנית בין היתר בהעדר הכנסה כדי מחייתו במועד פטירת העמית/פנסיונר. בתקנון הקודם, לא הייתה בחינה לענין הכנסתו.
- 1.3 הורה - נוסף כי הורה יהיה גם הורה ביולוגי או מאמץ כחוק של בן זוג של עמית מבוטח שנפטר.
- 1.4 ילד - ילד מוגדר כבן ביולוגי או מאומץ וכן נוספה התניה שהילד נולד תוך 300 יום לאחר פטירת העמית.
- 1.5 נכה סיעודי - נכה שאינו מסוגל לבצע לפחות 4 מתוך 6 פעולות ADL, בתקנון הקודם נכה היה מי שאינו מסוגל לבצע 5 מתוך 6 פעולות ADL.
- 1.6 שכר מבוטח - שיעור מינימאלי של הפרשות תגמולים מהשכר גדל לשיעור של 12.5%. עמיתים המפקידים תשלומים לפי שיעור תגמולים נמוך מ-12.5% מהשכר, יוקטן השכר המבוטח בהתאם. בתקנון הקודם, השיעור המינימאלי להפרשות היה 10%.
- 1.7 שכר קובע - ממוצע השכר המבוטח הגבוה מבין, 3 או 12 חודשים אחרונים או 12 חודשים שקדמו ל-12 החודשים האחרונים ובכל מקרה לא יותר מ-3 פעמים השכר הממוצע במשק. בתקנון הקודם, הוגדר רק שכר הגבוה מבין 3 או 12 חודשים אחרונים ולא יותר מפעמיים השכר הממוצע במשק.
- 1.8 תשלום דמי גמולים תקופתי - בתקנון הקודם ניתנה אפשרות לתשלום באופן שאינו חודשי תוך הקניית כיסוי ביטוחי רצוף. בתקנון החדש אפשרות זו לא קיימת.

1. מאפיינים כללים של הקרן (המשך)**1.5. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)****2. דמי ניהול:**

- 2.1 שיעור אחיד - דמי הניהול יהיו בשיעור אחיד על כל היתרה הצבורה על שם העמית בקרן. הוראה זו לא קיימת בתקנון הקודם.
- 2.2 עמית נכה - שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה של עמית נכה לא יעלה על שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמית בטרם הפך לנכה. הוראה זו לא קיימת בתקנון הקודם.
- 2.3 העברת הפקדות מהקרן המקיפה - עמית אשר הצטרף לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית' ואשר יפקיד מעבר לתקרת ההפקדה (נכון להיום, התקרה החודשית הינה בסך 4,212 ש"ח), הכספים שמעבר לתקרה יועברו לקרן הכללית, 'מגדל מקפת משלימה'. בגין כספים אלה שיעור דמי הניהול בקרן המשלימה יהיו זהים לקרן האישית, זאת ככל שלא סוכם על דמי ניהול אחרים עם העמית או מעסיקו או ארגון עובדים.

3. כיסויים ביטוחיים ומסלולי השקעה:

- 3.1 מסלולי ביטוח - לא חל שינוי במסלולי הביטוח שהיו קיימים בתקנון 'מגדל מקפת משלימה' הקודם, למעט שינוי במסלול ברירת המחדל לעמית שלא בחר במסלול ביטוח אחר. מסלול ברירת המחדל מעתה, יהיה מסלול הבסיס ולא מסלול 'יסוד', שלא כלל כיסויים ביטוחיים. בעניין זה יצוין כי על אף שלא בוצע שינוי במסלולי הביטוח, לא תחול התוספת של 50% לקצבת האלמנה בשנה הראשונה, כמפורט בסעיף 6.3 להלן.
- 3.2 תום תקופת ביטוח - גילאי תום תקופת ביטוח הינם 60, 65 או 67 לגבר ולאשה. בתקנון הקודם היו 60, 64, 65 או 67 לאשה, ו- 60, 65 או 67 לגבר. לא יחול שינוי בגילאי הפרישה לעמיתים קיימים.
- 3.3 כיסוי ביטוחי בעת חידוש - בחידוש ביטוח בקרן לאחר הפסקת הפקדות לתקופה העולה על 12 חודשים ובהיעדר בחירת העמית במועד החידוש, יחול מסלול ביטוח ברירת מחדל וגיל תום תקופת ביטוח 67.
- 3.4 חישוב תקופת אכשרה במקרה של ויתור על כיסוי לשארים על ידי עמית ללא בן/בת זוג וללא או עם ילדים - בדומה לכלל שהתקיים גם בתקנון הקודם, עמית כאמור, אשר בחר לוותר על כיסוי לשארים, לא יאבד במועד חידוש הכיסוי, את הוותק שנצבר לחישוב תקופת האכשרה בתקופת העדר הכיסוי לשארים. על פי התקנון החדש, רשאי העמית לוותר על שמירת רציפות תקופת אכשרה בשל תקופת הוויתור ובמקרה זה לא יגבו דמי ביטוח בגין כיסוי זה. במקרה של ויתור כאמור, תחול תקופת אכשרה חדשה ממועד חידוש הכיסוי הביטוחי לשארים בקרן.
- 3.5 גיל תחילת כיסוי ביטוחי - גיל תחילת כיסוי ביטוחי יקבע בשנים שלמות כשהוא מעוגל כלפי מטה. בתקנון הקודם, גיל תחילת הכיסוי הביטוחי נקבע שהוא מעוגל לגיל השלם הקרוב.
- 3.6 תקופת אכשרה - תקופת אכשרה תחול על גידול ריאלי בשכר הקובע בשיעור העולה על 15%, כשבתקנון הקודם חלה תקופת אכשרה על גידולים העולים על 10% ריאלי לשנה. בנוסף, עמית שמשך או העביר כספים ממרכיב התגמולים תחול לגביו תקופת אכשרה בת 60 חודשים, החל ממועד ההפקדה הראשונה שלאחר המשיכה/ניוד, למקרה פטירה לגבי הסכום שנמשך או הועבר.
- 3.7 הסדר ביטוח ("ריסק זמני") - תקופת הסדר הביטוח תהיה תקופת רציפות ההפקדות האחרונה לחיסכון ולא יותר מ-24 חודשים. בתקנון הקודם, תקופת הסדר הביטוח היתה התקופה הרצופה האחרונה בה היה העמית מבוטח בקרן (כולל תשלום לביטוח בלבד) לפני הפסקת התשלומים, ולא יותר מ-24 חודשים.

4. קצבת זקנה:

- 4.1 תקופת הזכאות - מועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה יהיה הראשון לחודש העוקב למועד קבלת הבקשה לפרישה מלאה ותקינה ולא ניתן לקבל קצבה בגין תקופה שקדמה למועד הגשת הבקשה. בתקנון הקודם, היה ניתן לקבל תשלום של עד 3 חודשי קצבה שקדמו למועד הגשת הבקשה.
- 4.2 קצבת שארים לילדי פנסיונר - עמית הפורש לזקנה שיש לו ילד עם מוגבלות רשאי כי לאחר מותו, הילד יהיה זכאי לקצבה בשיעור שלא יעלה על 100% מקצבת הזקנה. בתקנון הקודם, השיעור המרבי לילד עם מוגבלות היה 40%.
- 4.3 תקופה מובטחת - פורש זכאי לבחור בתקופת תשלומים מובטחים של 60, 120, 180 או 240 חודשים ובלבד שלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 חודשים שקדמו להגשת הבקשה. בתקנון הקודם, התקופה הייתה גמישה (ועד 240 חודשים) וכן התנאי היה שהעמית לא היה נכה במועד הגשת הבקשה.

1. מאפיינים כללים של הקרן (המשך)**1.5. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)**

- 4.4. הגדלת פנסיה לתקופה מוגבלת – בתקנון הקודם פורש היה רשאי לבקש להגדיל את קצבת הזקנה לתקופה של עד הגיעו לגיל 67. בתקנון החדש בוטלה אפשרות זו.
- 4.5. היוון קצבה - לא קיימת מגבלה להיוון למי שהיה נכה בסמוך לפרישה כפי שהיה בתקנון הקודם.
- 4.6. שאירי פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים - חלוקת תוספת התשלומים המובטחים בין השאירים תהיה בהתאם לבחירת הפנסיונר בבקשה האחרונה לפני פטירתו, בשונה מהתקנון הקודם בו החלוקה היתה בהתאם לחלקו של כל שאיר בפנסיית השאירים. וכן נפטר שאיר של פנסיונר שזכאי לתוספת תשלומים מובטחים, ובהיעדר שאירים אחרים, ישולמו התשלומים המובטחים שנותרו כסכום מהוון ליורשים של השאיר. בתקנון הקודם, בהיעדר שאירים לפנסיונר שנפטר בתקופת הבטחת הפנסיה, היו זכאים המוטבים ובהיעדרם יורשי הפנסיונר לקבל את היוון התשלומים המובטחים שנותרו.
- 4.7. היוון קצבה לשאירי פנסיונר - שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה רשאי, במועד הגשת הבקשה לקצבת שאירים, להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לתקופה של עד 5 שנים.

5. קצבת נכות:

- 5.1. התיישנות - תביעה לקבלת קצבת נכות תוגש לקרן בתוך 3 שנים ממועד הנכות. בתקנון הקודם לא הייתה התיישנות לנושא זה ולכן חל הדין הכללי ביחס להתיישנות המחיל התיישנות של 7 שנים.
- 5.2. תנאי לתשלום קצבת נכות לעמית שהוכר כנכה לאחר שמשך או העביר כספי תגמולים - עמית שהוכר כנכה בגין אירוע מזכה שקרה קודם למועד משיכה או העברת כספי תגמולים, יהיה זכאי לקבל קצבת נכות אם החזיר לקרן כספים שמשך או העביר ממרכיב התגמולים לאחר מועד הנכות בתוספת הפרשי תשואה ועודף/גירעון אקטוארי בגין התקופה שממועד המשיכה ועד ההחזרה.
- 5.3. פדיון במקרה נכות מתאונת דרכים - בתקנון הקודם, אם היתה הנכות תוצאה של תאונת דרכים היה הנכה רשאי לוותר על קצבת הנכות ולקבל את היתרה הצבורה. בתקנון החדש אפשרות זו לא קיימת.
- 5.4. חישוב קצבת נכות לנכה סיעודי - נכה סיעודי יהיה זכאי לקצבה בשיעור של 133% מקצבת הנכות, כל עוד הוא נכה סיעודי ולא יותר מתום תקופת הביטוח. בתקנון הקודם, היה זכאי לשיעור של 140% למשך תקופה של עד עשר שנים.
- 5.5. קצבת נכות מתפתחת - עמית נכה אשר בחר בקצבת נכות מתפתחת, תוגדל קצבת הנכות ב-2% אחת לשנה, החל מהחודש ה-13 לנכות. בתקנון הקודם, תוגדל קצבת הנכות החל מהחודש ה-37.
- 5.6. קצבת נכות כפולה - כיסוי ביטוחי לנכות יכול, כברירת מחדל, כיסוי גם עבור שני חודשי הקצבה הראשונים, עמית רשאי לוותר על קצבת הנכות הכפולה. בתקנון הקודם, לא היה ניתן לוותר על קצבת נכות כפולה. וכן, קצבת הנכות הכפולה תשולם בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים בעוד שלפי התקנון הקודם הקצבה שולמה החל מהיום הראשון לנכות.
- 5.7. נכה המשתכר מעבודה - הבחינה ביחס להשתכרות נכה בתקופת הנכות תעשה ביחס לכלל הכנסתו בתקופת הנכות למול כלל הכנסתו ב-12 החודשים שקדמו למועד הנכות. בתקנון הקודם, הבחינה ביחס להשתכרות נכה בתקופת הנכות נעשתה יחסית למשכורת הקובעת בקרן במועד הנכות.

6. קצבת שאירים:

- 6.1. התיישנות - תביעה לקבלת קצבת שאירים תוגש לקרן בתוך 7 שנים ממועד הפטירה.
- 6.2. פדיון במקרה פטירה כתוצאה מתאונת דרכים - בתקנון הקודם, היתה הפטירה תוצאה של תאונת דרכים (כמשמעה בחוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים) היו השאירים רשאים לוותר על קצבת השאירים ולקבל את היתרה הצבורה. בתקנון החדש בוטלה אפשרות זו.
- 6.3. תשלום מוגדל לאלמנה - בתקנון הקודם, ב-12 החודשים שממועד הפטירה, היתה זכאית האלמנה (במסלולי ביטוח שאינם מופחתי כיסוי לשאירים) לתוספת של 50% בקצבה המשולמת לה. בתקנון החדש בוטלה אפשרות זו (כיסוי זה ימשיך לחול במסלולי הביטוח החלים על עמיתים קיימים).

1. מאפיינים כללים של הקרן (המשך)

6.4. חישוב קצבת שאירי עמית מבוטח - קצבת שאירים של עמית שנפטר במהלך תקופת אכשרה שהחלה בעקבות משיכה או ניווד כספים ממרכיב התגמולים, תופחת בשיעור המתקבל מחלוקת הסכום שנמשך או הועבר בערך המהווך של הקצבאות.

7. ועדה רפואית למקבלי קצבת נכות ושאים:

7.1. ועדה רפואית - ועדה בת שני רופאים או יותר שאינה כוללת את רופא הקרן ואם ביקש העמית, ניתן למנות רופא נוסף מטעם העמית. בתקנון הקודם, היתה ועדה שבה חברים רופא מטעם הקרן ורופא מטעם העמית.

7.2. ועדה רפואית לערעורים - ועדה רפואית לענייני קרנות פנסיה שמרוכזת על ידי חברה פרטית או בית חולים בארץ. בתקנון הקודם, ועדה המורכבת מחברי הוועדה הרפואית אליה יצורף רופא שייבחר על ידי שני הרופאים מהוועדה בהסכמה.

7.3. עלויות רופא - החברה המנהלת תישא בעלויות העסקת הרופא מטעם העמית בסכום שלא יפחת מתקרת העלות המשולמת לרופא בוועדה הרפואית. בתקנון הקודם, העמית ישא בעלות הרופא מטעמו ואולם במקרה בו שינתה הוועדה את החלטת רופא הקרן תישא החברה המנהלת בעלות הרופא מטעמו של העמית ולא יותר מעלות רופא הנהוגה בחברה.

8. משיכת כספים:

8.1. משיכת כספים ממרכיב התגמולים של עמית שכיר שטרם מלאו לו 60, ניתנים למשיכה רק לאחר עזיבת עבודה, בתקנון הקודם לא הייתה מגבלה זו.

8.2. משיכת כספים שלא בדרך של קצבה - בתקנון הקודם, מבוטח שהיה זכאי לקצבת נכות במהלך 3 השנים לפני פרישתו, לא היה זכאי למשיכת כספים ברכיב התגמולים. בתקנון החדש לא קיימת מגבלה זו.

8.3. משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה.

9. **לוחות זמנים:** בתקנון מוסדרים לוחות זמנים לטיפול בבקשות הבאות של עמיתים ומקבלים קצבאות: הצטרפות או חידוש ביטוח, הפקדה מעבר לתקרה חודשית, העברה בין מסלולי השקעה, ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים, שינוי הכיסוי הביטוחי, קצבת זקנה, תביעה לקבלת קצבת שאירי פנסיונר, תביעה לקבלת קצבת נכות, תביעה לקבלת קצבת שאירים, ועדה רפואית, ועדה רפואית לערעורים, תביעת קצבה ממקור אחר, זכאות ותשלום קצבת נכות, תביעה לקבלת קצבת שאירי עמית ומשיכת כספים. בתקנון הקודם לא הייתה התייחסות ללוחות זמנים (למעט בקשה להעברה בין מסלולים).

10. **מקדמים:** עודכנו המקדמים בתקנון לחישוב מרבית התעריפים בקרן (עלויות הכיסוי הביטוחי, מקדמי היוון, מקדמי המרה לקצבה ועוד), בהתאם להוראות הממונה ועל פי לוחות תמורתה ונכות מעודכנים, בהתאם למפורט בסעיף 110 לתקנון, שעניינו הנחות אקטואריות. השינויים כאמור הובילו לייקור משמעותי של עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות וכן לייקור מסויים של עלויות הכיסוי הביטוחי למקרה פטירה.

11. **הוראות מעבר:** הסדרת השינוי או שמירת הזכויות לעמיתים קיימים במועד תחילת תוקף תקנון זה - הגדרת עמית קיים, שמירת מסלולי ביטוח קודמים לעמיתים קיימים, גיל תום תקופת ביטוח לעמית קיים, שינוי כיסוי לנכות מתפתחת לעמיתים קיימים שחל עליהם כיסוי זה בתקנון הקודם, הסדר ביטוח שחל במועד המעבר לתקנון זה, תנאי חיתום שנקבעו לפי תקנון קודם ומסלול השקעה כללי לעמיתים קיימים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה*	
34,224	1,190	6,154	29,260	שכירים
837	152	141	848	עצמאים
<u>35,061</u>	<u>1,342</u>	<u>6,295</u>	<u>30,108</u>	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	
		<u>עמיתים פעילים:</u>
9,039	9,548	מספר עמיתים
486,840	560,374	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים:</u>
21,069	25,513	מספר עמיתים לא פעילים
234,032	258,697	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
698	686	מספר מקבלי פנסית זיקנה
18	16	מספר מקבלי פנסית שאירים
127,023	116,842	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
-	153	מספר מקבלי פנסית זיקנה
-	7	מספר מקבלי פנסית שאירים
-	16,296	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
45.32	45.71	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 3-9-2016 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2018						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
2,300	4	168	514	132	1,028	0.25%-0%
3,281	16	165	19	18	1,568	0.50%-0.25%
7,453	3	297	372	28	1,464	0.75%-0.50%
12,479	42	2,785	104	10	811	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2018						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
23,448	269	4,567	16,705	4,886	137,403	0.25%-0%
35,765	88	2,186	712	977	83,000	0.50%-0.25%
87,735	64	12,155	12,772	3,910	136,563	0.75%-0.50%
111,749	267	65,781	2,753	2,038	73,278	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 1,121 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2018		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
6,401	3	0.45% - 0.30%
123,101	836	0.60% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
0.20%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.22%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
213,465	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
26%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,151	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
9%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

4.1. מדיניות ההשקעה

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

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

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

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

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

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל, וכן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. כנגד זאת, ירדה החשיפה לאשראי סחיר בחו"ל לאג"ח ממשלתי קצר בישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 633 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך 607 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 4%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
9.11%	14.75%	מזומנים
12.12%	9.40%	מניות סחירות בישראל
2.90%	3.24%	מניות סחירות בחו"ל
0.04%	-	מניות לא סחירות
16.81%	18.32%	קרנות סל
22.60%	18.03%	אג"ח ממשלתי סחיר
17.55%	18.99%	אג"ח קונצרני סחיר
10.12%	7.80%	נכסי חוב שאינם סחירים
6.24%	4.54%	קרנות נאמנות
0.42%	2.34%	קרנות השקעה
2.09%	2.58%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 2.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך 1.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 40% שנובע ברובו מצבירה נטו בסך כ-0.6 מליון ש"ח בשנת הדוח.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
5.95%	6.26%	מזומנים
71.72%	75.44%	קרנות סל
22.18%	19.62%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.14%	0.07%	אג"ח קונצרני סחיר
0.01%	(1.39%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

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

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 11.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך 7.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 51% שנובע ברובו מצבירה נטו בסך 2.2 מליון ש"ח ומניוד פנימי ממסלולים אחרים בסך 2.3 מליון ש"ח. פרט לכך, גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
7.98%	7.29%	מזומנים
-	30.66%	מניות סחירות בישראל
-	3.72%	מניות סחירות בחו"ל
92.85%	60.97%	קרנות סל
(0.83%)	(2.64%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך 1 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 20% שנובע ברובו מצבירה נטו ומניוד פנימי. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
8.43%	8.79%	מזומנים
91.61%	91.21%	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.04%)	-	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת:

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3.8 מיליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך 3.2 מיליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 19% שנובע ברובו מצבירה נטו. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
4.00%	8.59%	מזומנים
52.39%	11.41%	קרנות סל
42.58%	41.44%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.22%	37.15%	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.01%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.81%	1.41%	קרנות נאמנות
-	(0.01%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 112.5 מיליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-65.1 מיליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 72% שנובע ברובו מצבירה נטו.

להלן פירוט השיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
5.31%	4.99%	מזומנים
15.66%	12.17%	מניות סחירות בישראל
0.77%	1.48%	מניות סחירות בחו"ל
44.20%	38.23%	קרנות סל
15.20%	16.60%	אג"ח ממשלתי סחיר
14.60%	23.21%	אג"ח קונצרני סחיר
1.73%	2.11%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.38%	1.39%	קרנות נאמנות
0.03%	0.14%	קרנות השקעה
0.12%	(0.32%)	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 31.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-19.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 60% שנובע ברובו מצבירה נטו.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
4.55%	5.25%	מזומנים
-	8.89%	מניות סחירות בישראל
-	1.08%	מניות סחירות בחו"ל
55.28%	32.83%	קרנות סל
25.08%	24.39%	אג"ח ממשלתי סחיר
10.93%	24.08%	אג"ח קונצרני סחיר
1.38%	1.90%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.74%	1.76%	קרנות נאמנות
0.04%	(0.18%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 25.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-17.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. גידול בשיעור של כ- 42% שנובע ברובו מצבירה נטו.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
4.53%	4.62%	מזומנים
-	6.43%	מניות סחירות בישראל
-	0.78%	מניות סחירות בחו"ל
44.05%	22.65%	קרנות סל
29.58%	30.61%	אג"ח ממשלתי סחיר
19.01%	32.39%	אג"ח קונצרני סחיר
1.55%	2.09%	נכסי חוב שאינם סחירים
1.29%	0.56%	קרנות נאמנות
(0.01%)	(0.13%)	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת: סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 117 מליון ש"ח בסוף שנת 2018 לעומת סך כ-125 מליון ש"ח בסוף שנת 2017. קיטון בשיעור של כ- 6%. פרט לכך, לא חלו שינויים מהותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
3.13%	2.86%	מזומנים
0.05%	0.63%	מניות סחירות בישראל
-	0.08%	מניות סחירות בחו"ל
0.30%	0.30%	מניות לא סחירות
2.47%	2.24%	קרנות סל
70.02%	68.99%	אג"ח ממשלתי סחיר
18.96%	18.12%	אג"ח קונצרני סחיר
5.09%	5.44%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.49%	1.65%	קרנות השקעה
(0.51%)	(0.31%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

המסלול הוקם בתחילת השנה ומיועד למקבלי קצבה שזכאותם החלה ביום 1 בינואר, 2018. סך נכסי המסלול לסוף שנת 2018 הסתכמו בכ-13.5 מלש"ח.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2018		
4.98%		מזומנים
5.73%		מניות סחירות בישראל
0.69%		מניות סחירות בחו"ל
22.98%		קרנות סל
33.73%		אג"ח ממשלתי סחיר
32.18%		אג"ח קונצרני סחיר
0.04%		נכסי חוב שאינם סחירים
(0.33%)		אחר
<u>100.00%</u>		

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

מגדל מקפת משלימה סך נכסי הקרן

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
860,808	נכסים נזילים וסחירים
9,436	מח"מ של עד שנה
49,811	מח"מ מעל שנה
32,154	אחרים
<u>952,209</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה מסלול כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
551,752	נכסים נזילים וסחירים
9,050	מח"מ של עד שנה
40,305	מח"מ מעל שנה
32,042	אחרים
<u>633,149</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
2,133		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(26)		אחרים
<u>2,107</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
11,922		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(319)		אחרים
<u>11,603</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
1,183		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>1,183</u>		סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
3,801	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(19)	אחרים
<u>3,782</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
110,668	נכסים נזילים וסחירים
6	מח"מ של עד שנה
2,362	מח"מ מעל שנה
(582)	אחרים
<u>112,454</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
31,116	נכסים נזילים וסחירים
2	מח"מ של עד שנה
597	מח"מ מעל שנה
(175)	אחרים
<u>31,540</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
25,190		נכסים נזילים וסחירים
2		מח"מ של עד שנה
532		מח"מ מעל שנה
(163)		אחרים
<u>25,561</u>		<u>סה"כ</u>

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
109,455		נכסים נזילים וסחירים
375		מח"מ של עד שנה
6,011		מח"מ מעל שנה
1,506		אחרים
<u>117,347</u>		<u>סה"כ</u>

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
13,588		נכסים נזילים וסחירים
1		מח"מ של עד שנה
4		מח"מ מעל שנה
(110)		אחרים
<u>13,483</u>		<u>סה"כ</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק

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

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

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

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

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף 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 אשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

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

יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

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

סיכוני השוק מנוהלים על ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות קרן הפנסיה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה. כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

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

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף 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 2018				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
952,209	292,258	316,464	343,487	סך נכסי הקרן, נטו
-	(113,482)	-	113,482	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
952,209	178,776	316,464	456,969	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.)

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
633,149	210,107	160,849	262,193	סך נכסי המסלול, נטו
-	(75,675)	-	75,675	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>633,149</u>	<u>134,432</u>	<u>160,849</u>	<u>337,868</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד	
	או בהצמדה אליו *	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
2,107	873	164	1,070	סך נכסי המסלול, נטו
-	(347)	-	347	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>2,107</u>	<u>526</u>	<u>164</u>	<u>1,417</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-6%.

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
11,603	7,963	-	3,640	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4,087)	-	4,087	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
<u>11,603</u>	<u>3,876</u>	<u>-</u>	<u>7,727</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-23% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-9%.

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טוח קצר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,183	96	-	1,087	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>1,183</u>	<u>96</u>	<u>-</u>	<u>1,087</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-8% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2018				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,782	740	1,721	1,321	סך נכסי המסלול, נטו
-	(211)	-	211	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
<u>3,782</u>	<u>529</u>	<u>1,721</u>	<u>1,532</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-8% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-6%.

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
112,454	47,346	28,396	36,712
-	(20,441)	-	20,441
<u>112,454</u>	<u>26,905</u>	<u>28,396</u>	<u>57,153</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% 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 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
31,540	11,682	9,121	10,737
-	(5,190)	-	5,190
<u>31,540</u>	<u>6,492</u>	<u>9,121</u>	<u>15,927</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
25,561	5,658	9,820	10,083
-	(2,213)	-	2,213
<u>25,561</u>	<u>3,445</u>	<u>9,820</u>	<u>12,296</u>

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

סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
117,347	5,727	101,190	10,430
-	(4,364)	-	4,364
<u>117,347</u>	<u>1,363</u>	<u>101,190</u>	<u>14,794</u>

סך נכסי המסלול, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁵

סך הכל

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

⁵ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				<u>מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
13,483	2,066	5,203	6,214	סך נכסי המסלול, נטו
-	(954)	-	954	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
<u>13,483</u>	<u>1,112</u>	<u>5,203</u>	<u>7,168</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 בשיעור של כ-1%.

⁶ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

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

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(2.4%)	2.7%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(1.0%)	1.2%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
-	-	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(0.4%)	0.5%	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(3.8%)	4.3%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(2.1%)	2.4%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(2.6%)	2.9%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(3.2%)	3.6%	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 - מקבלי קצבה קיימים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(8.2%)	9.8%	תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
0.5%+	0.5%-	
אחוזים		
-	-	סכום הקצבה

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
1%+	1%-	
אחוזים		
(3.1%)	3.5%	תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
0.5%+	0.5%-	
אחוזים		
(1.34%)	1.41%	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 2018

% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
22%	23,446	1,804	-	-	21,642	בנקים
13%	13,834	1,979	-	263	11,592	נדלן ובינוי
10%	10,187	-	2	81	10,104	חיפוש גז ונפט
9%	9,196	1,356	-	764	7,076	כימיה גומי ופלסטיק
4%	4,714	-	-	152	4,562	השקעה ואחזקות
4%	3,785	2,767	-	16	1,002	תוכנה ואינטרנט
3%	3,450	-	-	-	3,450	ביטוח
3%	3,355	986	-	37	2,332	קלינטק
3%	3,305	6	-	51	3,248	תקשורת מדיה
3%	2,993	-	-	86	2,907	מזון
3%	2,911	2,911	-	-	-	Software & Services
2%	2,489	-	-	423	2,066	מסחר
2%	2,417	-	-	65	2,352	ביטחוניות
2%	2,130	-	-	-	2,130	שרותי מידע
2%	1,916	1,916	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	1,712	472	-	-	1,240	MATERIALS
1%	1,423	1,423	-	-	-	Retailing
1%	1,383	962	-	-	421	מוליכים למחצה
1%	1,371	-	-	48	1,323	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	1,220	1,220	-	-	-	Capital Goods
1%	1,008	218	19	239	532	שרותים
1%	973	973	-	-	-	Energy
1%	955	955	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	896	-	-	68	828	מתכת ומוצרי בניה
1%	639	639	-	-	-	HEALTH CARE
-	515	515	-	-	-	Diversified Financials
4%	4,216	2,599	-	815	802	אחר
100%	106,439	23,701	21	3,108	79,609	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 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
22%	17,376	1,804	-	-	15,572	בנקים
13%	10,157	1,626	-	190	8,341	נדלן ובינוי
9%	7,329	-	2	58	7,269	חיפוש גז ונפט
8%	6,617	976	-	550	5,091	כימיה גומי ופלסטיק
4%	3,391	-	-	110	3,281	השקעה ואחזקות
3%	2,722	1,990	-	11	721	תוכנה ואינטרנט
3%	2,482	-	-	-	2,482	ביטוח
3%	2,449	2,449	-	-	-	Software & Services
3%	2,415	710	-	27	1,678	קלינטק
3%	2,379	5	-	37	2,337	תקשורת מדיה
3%	2,152	-	-	61	2,091	מזון
2%	1,916	1,916	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	1,792	-	-	305	1,487	מסחר
2%	1,738	-	-	46	1,692	ביטחוניות
2%	1,533	-	-	-	1,533	שרותי מידע
2%	1,423	1,423	-	-	-	Retailing
2%	1,372	472	-	-	900	MATERIALS
2%	1,220	1,220	-	-	-	Capital Goods
1%	995	692	-	-	303	מוליכים למחצה
1%	987	-	-	35	952	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	973	973	-	-	-	Energy
1%	955	955	-	-	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	728	158	16	172	382	שרותים
1%	651	-	-	50	601	מתכת ומוצרי בניה
1%	639	639	-	-	-	HEALTH CARE
1%	515	515	-	-	-	Diversified Financials
4%	3,161	2,012	-	584	565	אחר
100%	80,067	20,535	18	2,236	57,278	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 מניות

ליום 31 בדצמבר 2018						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במ"ד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	היתר		
						ענף משק
23%	931	-	-	-	931	בנקים
13%	510	-	-	11	499	נדלן ובינוי
11%	438	-	-	3	435	חיפוש גז ונפט
10%	395	58	-	33	304	כימיה גומי ופלסטיק
5%	203	-	-	7	196	השקעה ואחזקות
4%	163	119	-	1	43	תוכנה ואינטרנט
4%	148	-	-	-	148	ביטוח
4%	144	42	-	2	100	קלינטק
4%	142	-	-	2	140	תקשורת מדיה
3%	129	-	-	4	125	מזון
3%	107	-	-	18	89	מסחר
3%	104	-	-	3	101	ביטחוניות
2%	92	-	-	-	92	שרותי מידע
2%	71	71	-	-	-	Software & Services
1%	59	41	-	-	18	מוליכים למחצה
1%	59	-	-	2	57	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	54	-	-	-	54	MATERIALS
1%	42	9	-	10	23	שרותים
1%	39	-	-	3	36	מתכת ומוצרי בניה
4%	159	91	-	35	33	אחר
100%	3,989	431	-	134	3,424	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 2018						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר		
						ענף משק
23%	3,581	-	-	-	3,581	בנקים
13%	1,962	-	-	44	1,918	נדלן ובינוי
11%	1,685	-	-	13	1,672	חיפוש גז ונפט
10%	1,521	224	-	126	1,171	כימיה גומי ופלסטיק
5%	780	-	-	25	755	השקעה ואחזקות
4%	627	458	-	3	166	תוכנה ואינטרנט
4%	571	-	-	-	571	ביטוח
4%	555	163	-	6	386	קלינטק
4%	547	1	-	9	537	תקשורת מדיה
3%	495	-	-	14	481	מזון
3%	412	-	-	70	342	מסחר
3%	400	-	-	11	389	ביטחוניות
2%	352	-	-	-	352	שרותי מידע
2%	272	272	-	-	-	Software & Services
1%	229	159	-	-	70	מוליכים למחצה
1%	227	-	-	8	219	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	207	-	-	-	207	MATERIALS
1%	164	36	-	40	88	שרותים
1%	149	-	-	11	138	מתכת ומוצרי בניה
4%	611	346	-	135	130	אחר
100%	15,347	1,659	-	515	13,173	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר		
						ענף משק
23%	734	-	-	-	734	בנקים
13%	402	-	-	9	393	נדלן ובינוי
11%	346	-	-	3	343	חיפוש גז ונפט
10%	312	46	-	26	240	כימיה גומי ופלסטיק
5%	160	-	-	5	155	השקעה ואחזקות
4%	129	94	-	1	34	תוכנה ואינטרנט
4%	117	-	-	-	117	ביטוח
4%	113	33	-	1	79	קלינטק
4%	112	-	-	2	110	תקשורת מדיה
3%	102	-	-	3	99	מזון
3%	84	-	-	14	70	מסחר
3%	82	-	-	2	80	ביטחוניות
2%	72	-	-	-	72	שרותי מידע
2%	56	56	-	-	-	Software & Services
1%	47	33	-	-	14	מוליכים למחצה
1%	47	-	-	2	45	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	42	-	-	-	42	MATERIALS
1%	33	7	-	8	18	שרותים
1%	30	-	-	2	28	מתכת ומוצרי בניה
4%	125	71	-	28	26	אחר
100%	3,145	340	-	106	2,699	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 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018						
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	
			לא סחיר אלפי ש"ח	לא סחיר		
						ענף משק
23%	430	-	-	-	430	בנקים
13%	235	-	-	5	230	נדלן ובינוי
11%	203	-	-	2	201	חיפוש גז ונפט
10%	183	27	-	15	141	כימיה גומי ופלסטיק
5%	94	-	-	3	91	השקעה ואחזקות
4%	75	55	-	-	20	תוכנה ואינטרנט
4%	69	-	-	-	69	ביטוח
4%	67	20	-	1	46	קלינטק
4%	66	-	-	1	65	תקשורת מדיה
3%	60	-	-	2	58	מזון
3%	49	-	-	8	41	מסחר
3%	48	-	-	1	47	ביטחוניות
2%	42	-	-	-	42	שרותי מידע
2%	33	33	-	-	-	Software & Services
1%	27	19	-	-	8	מוליכים למחצה
1%	27	-	-	1	26	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	25	-	-	-	25	MATERIALS
1%	20	4	-	5	11	שרותים
1%	18	-	-	1	17	מתכת ומוצרי בניה
4%	73	42	-	16	15	אחר
100%	1,844	200	-	61	1,583	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 - מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	אלפי ש"ח		
39%	458	353	-	2	103	נדלן ובינוי
16%	192	-	-	-	192	בנקים
8%	91	-	-	1	90	חיפוש גז ונפט
7%	82	12	-	7	63	כימיה גומי ופלסטיק
3%	42	-	-	1	41	השקעה ואחזקות
3%	34	25	-	-	9	תוכנה ואינטרנט
3%	31	-	-	-	31	ביטוח
3%	30	9	-	-	21	קלינטק
2%	29	-	-	-	29	תקשורת מדיה
2%	27	-	-	1	26	מזון
2%	22	-	-	4	18	מסחר
2%	22	-	-	1	21	ביטחוניות
2%	19	-	-	-	19	שרותי מידע
1%	15	15	-	-	-	Software & Services
1%	13	9	-	-	4	מוליכים למחצה
1%	12	-	-	-	12	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	12	2	3	2	5	שרותים
4%	50	17	-	8	25	אחר
100%	1,181	442	3	27	709	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 - מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
23%	202	-	-	-	202	בנקים
13%	110	-	-	2	108	נדלן ובינוי
11%	95	-	-	1	94	חיפוש גז ונפט כימיה גומי ופלסטיק
10%	86	13	-	7	66	השקעה ואחזקות תוכנה ואינטרנט
5%	44	-	-	1	43	ביטוח
4%	35	26	-	-	9	קלינטק
4%	32	-	-	-	32	תקשורת מדיה
4%	31	9	-	-	22	מזון
3%	30	-	-	-	30	מסחר
3%	28	-	-	1	27	ביטחוניות
3%	23	-	-	4	19	שרותי מידע
3%	23	-	-	1	22	Software & Services
2%	20	-	-	-	20	מוליכים למחצה אלקטרוניקה
2%	15	15	-	-	-	ואופטיקה
2%	13	9	-	-	4	MATERIALS
1%	12	-	-	-	12	שרותים
1%	12	-	-	-	12	מתכת ומוצרי בניה
1%	9	2	-	2	5	אחר
1%	9	-	-	1	8	
4%	37	20	-	9	8	
100%	866	94	-	29	743	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללוויים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלוויים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדין בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
481,550	55,422	426,128	נכסי חוב בארץ
3,825	3,825	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>485,375</u>	<u>59,247</u>	<u>426,128</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
280,804	46,409	234,395	נכסי חוב בארץ
2,946	2,946	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>283,750</u>	<u>49,355</u>	<u>234,395</u>	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
415	-	415	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
415	-	415	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,079	-	1,079	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
1,079	-	1,079	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,973	-	2,973	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
2,973	-	2,973	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
46,810	2,045	44,765	נכסי חוב בארץ
323	323	-	נכסי חוב בחו"ל
47,133	2,368	44,765	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
15,799	513	15,286	נכסי חוב בארץ
86	86	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>15,885</u>	<u>599</u>	<u>15,286</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
16,573	469	16,104	נכסי חוב בארץ
65	65	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>16,638</u>	<u>534</u>	<u>16,104</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
108,206	5,981	102,225	נכסי חוב בארץ
405	405	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>108,611</u>	<u>6,386</u>	<u>102,225</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,891	5	8,886	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>8,891</u>	<u>5</u>	<u>8,886</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים
מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
236,885	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
161,673	AA ומעלה
27,382	BBB עד A
188	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
426,128	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
17,262	AA ומעלה
1,815	BBB עד A
33	נמוך מ-BBB
47	לא מדורג
36,265	הלוואות לאחרים
55,422	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
481,550	סך הכל נכסי חוב בארץ
13,154	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 5,867 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
-	A ומעלה
454	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
3,371	הלוואות לאחרים
3,825	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,665	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 1,665 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

ליום 31 בדצמבר 2018

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

בארץ

114,140

102,731

17,394

130

-

234,395

-

15,028

1,481

23

37

29,840

46,409

280,804

10,686

* (מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 4,870 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

בחו"ל

-

-

404

-

-

2,542

2,946

1,190

* (מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 1,190 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

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 הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
413
2
-
-
-
415

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
1,079
-
-
-
-
1,079

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 משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
1,568
1,198
206
1
-
<u>2,973</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
18,662
22,275
3,807
21
-
<u>44,765</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

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

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

46,810
<u>612</u>

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 10 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 לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
323	הלוואות לאחרים
323	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
323	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 323 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
7,692	נכסי חוב סחירים בארץ
6,480	אגרות חוב ממשלתיות
1,108	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
6	בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
15,286	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב מיועדות
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
111	AA ומעלה
15	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
2	לא מדורג
385	הלוואות לאחרים
513	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
15,799	סך הכל נכסי חוב בארץ
157	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בחוו"ל</u>	
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
86	הלוואות לאחרים
<u>86</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחוו"ל
<u>86</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 86 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית).

5. ניהול סכונים (המשך)

5.4 סיכויי אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ

7,825
7,076
1,197
6
-
16,104

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

-
121
16
-
2
330
469

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

16,573

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

* (מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 6 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית).

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בחו"ל

-
-
-
-
-
65
65
65

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

* (מתוך הסך הני"ל, נכסים בשווי 65 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 - מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בארץ	
80,958	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
18,207	AA ומעלה
3,040	BBB עד A
20	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
102,225	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב מיועדות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,546	AA ומעלה
251	BBB עד A
4	נמוך מ-BBB
6	לא מדורג
4,174	הלוואות לאחרים
5,981	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
108,206	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,575	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *

(* מתוך הסך הנ"ל, נכסים בשווי 981 אלפי ש"ח דורגו גם על ידי חברה חיצונית.

ליום 31 בדצמבר 2018	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
בחו"ל	
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
	A ומעלה
50	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
355	הלוואות לאחרים
405	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

בארץ

4,548
3,704
630
4
-
8,886

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:
4	AA ומעלה
-	BBB עד A
1	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחרים
5	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

8,891

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים 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 2018
באחוזים

2.15

3.22

4.74

3.09

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה

A

BBB

לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018
באחוזים

3.79

5.29

2.05

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה

A

לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018
באחוזים

3.75

5.17

3.45

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה

A

לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018
באחוזים

3.58

4.92

4.74

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה

A

לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

**ליום 31 בדצמבר 2018
באחוזים**

2.79
3.21
4.87
3.41

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
AA ומעלה
A
BBB
לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

**ליום 31 בדצמבר 2018
באחוזים**

2.83

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
AA ומעלה

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
49%	236,884	אגרות חוב ממשלתיות
8%	39,635	הלוואות לאחרים
1%	7,232	פקדונות בבנקים
15%	72,482	בנקים
13%	61,724	נדלן ובינוי
3%	13,257	חשמל
2%	8,223	ביטוח
2%	8,135	שרותים
1%	6,852	השקעה ואחזקות
1%	6,785	תקשורת ומדיה
-	1,618	כימיה גומי ופלסטיק
5%	22,548	אחר
100%	485,375	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
40%	114,140	אגרות חוב ממשלתיות
11%	32,382	הלוואות לאחרים
3%	7,232	פקדונות בבנקים
17%	46,971	בנקים
14%	39,112	נדלן ובינוי
3%	8,700	חשמל
2%	6,664	שרותים
2%	5,794	ביטוח
2%	4,833	השקעה ואחזקות
2%	4,781	תקשורת ומדיה
4%	13,141	אחר
100%	283,750	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100%	413	אגרות חוב ממשלתיות
-	2	בנקים
100%	415	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100%	1,079	אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
53%	1,568	אגרות חוב ממשלתיות
16%	486	נדלן ובינוי
15%	451	בנקים
3%	95	חשמל
3%	74	ביטוח
2%	62	השקעה ואחזקות
2%	61	תקשורת ומדיה
6%	176	אחר
100%	2,973	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
18,662	40%	ענף משק
1,859	4%	אגרות חוב ממשלתיות
8,890	19%	הלוואות לאחרים
8,852	19%	בנקים
1,814	4%	נדלן ובינוי
1,342	3%	חשמל
1,115	2%	ביטוח
1,107	2%	השקעה ואחזקות
922	2%	תקשורת ומדיה
2,570	5%	כימיה גומי ופלסטיק
47,133	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
7,692	48%	ענף משק
470	3%	אגרות חוב ממשלתיות
2,582	16%	הלוואות לאחרים
2,573	16%	נדלן ובינוי
540	3%	בנקים
391	2%	חשמל
325	2%	ביטוח
323	2%	השקעה ואחזקות
269	2%	תקשורת ומדיה
720	6%	כימיה גומי ופלסטיק
15,885	100%	אחר
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4 סיכוני אשראי (המשך)**

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

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
7,825	47%	ענף משק
395	2%	אגרות חוב ממשלתיות
3,088	19%	הלוואות לאחרים
2,670	16%	בנקים
552	3%	נדלן ובינוי
405	2%	חשמל
336	2%	ביטוח
334	2%	השקעה ואחזקות
278	2%	תקשורת ומדיה
755	5%	כימיה גומי ופלסטיק
16,638	100%	אחר
		סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
80,958	75%	ענף משק
4,529	4%	אגרות חוב ממשלתיות
8,959	8%	הלוואות לאחרים
6,601	6%	בנקים
1,471	1%	נדלן ובינוי
1,279	1%	שרותים
4,814	5%	חשמל
108,611	100%	אחר
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2018		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
51%	4,547	אגרות חוב ממשלתיות
17%	1,548	בנקים
16%	1,421	נדלן ובינוי
3%	277	חשמל
2%	217	ביטוח
2%	181	השקעה ואחזקות
2%	179	תקשורת ומדיה
2%	149	כימיה גומי ופלסטיק
5%	372	אחר
100%	8,891	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

סך הכל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ישראל	236,885	204,123	91,044	7,960	-	-	154,754	694,766	-	694,766	
ארה"ב	-	453	11,363	106,396	15,264	-	6,974	140,450	74,871	215,321	
שווקים מתעוררים	-	-	-	28,273	4,893	-	-	33,166	-	33,166	
יפן	-	-	115	13,630	1,370	-	(61)	15,054	1,080	16,134	
אירופה	-	-	118	12,469	270	-	3,282	16,139	-	16,139	
אחר	-	(2,885)	3,806	21,375	9,250	-	21,088	52,634	6,378	59,012	
סך הכל	236,885	201,691	106,446	190,103	31,047	-	186,037	952,209	82,329	1,034,538	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

סך הכל	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
ישראל	114,140	131,497	65,510	3,383	-	-	135,611	450,141	-	450,141	
ארה"ב	-	403	10,616	61,873	12,951	-	6,059	91,902	74,871	166,773	
שווקים מתעוררים	-	-	-	19,683	4,893	-	-	24,576	-	24,576	
יפן	-	-	115	9,721	1,370	-	(61)	11,145	1,080	12,225	
אירופה	-	-	118	3,422	270	-	3,125	6,935	-	6,935	
אחר	-	(1,856)	3,715	17,997	9,249	-	19,345	48,450	6,378	54,828	
סך הכל	114,140	130,044	80,074	116,079	28,733	-	164,079	633,149	82,329	715,478	

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	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,328	-	1,328	103	-	-	811	-	1	413	ישראל
522	-	522	-	-	-	522	-	-	-	ארה"ב
97	-	97	-	-	-	97	-	-	-	שווקים מתעוררים
89	-	89	-	-	-	89	-	-	-	אירופה
40	-	40	-	-	-	40	-	-	-	יפן
31	-	31	(2)	-	-	32	-	1	-	אחר
2,107	-	2,107	101	-	-	1,591	-	2	413	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
4,447	-	4,447	532	-	-	-	3,915	-	-	ישראל
4,428	-	4,428	-	-	-	4,368	60	-	-	ארה"ב
1,146	-	1,146	-	-	-	1,146	-	-	-	אירופה
951	-	951	-	-	-	951	-	-	-	שווקים מתעוררים
508	-	508	-	-	-	508	-	-	-	יפן
123	-	123	(5)	-	-	114	14	-	-	אחר
11,603	-	11,603	527	-	-	7,087	3,989	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,183	-	1,183	104	-	-	-	-	-	1,079	ישראל

מגדל מקפת משלימה - אג"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,342	-	3,342	307	-	-	43	-	1,424	1,568	ישראל
349	-	349	-	-	53	296	-	-	-	ארה"ב שווקים
43	-	43	-	-	-	43	-	-	-	מתעוררים
48	-	48	17	-	-	50	-	(19)	-	אחר
3,782	-	3,782	324	-	53	432	-	1,405	1,568	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	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
68,267	-	68,267	6,787	-	-	783	15,062	26,973	18,662	ישראל
28,956	-	28,956	-	-	1,562	27,162	232	-	-	ארה"ב
5,793	-	5,793	157	-	-	5,636	-	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
5,342	-	5,342	-	-	-	5,342	-	-	-	יפן
2,491	-	2,491	-	-	-	2,491	-	-	-	אחר
1,605	-	1,605	295	-	1	1,616	53	(360)	-	
112,454	-	112,454	7,239	-	1,563	43,030	15,347	26,613	18,662	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
20,808	-	20,808	1,973	-	-	228	3,086	7,829	7,692	ישראל
7,205	-	7,205	-	-	555	6,602	48	-	-	ארה"ב שווקים מתעוררים
1,284	-	1,284	-	-	-	1,284	-	-	-	אירופה
1,216	-	1,216	-	-	-	1,216	-	-	-	יפן
569	-	569	-	-	-	569	-	-	-	אחר
458	-	458	88	-	-	464	11	(105)	-	
31,540	-	31,540	2,061	-	555	10,363	3,145	7,724	7,692	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
20,410	-	20,410	1,421	-	-	806	1,809	8,549	7,825	ישראל
3,381	-	3,381	-	-	143	3,210	28	-	-	ארה"ב
676	-	676	-	-	-	676	-	-	-	אירופה שווקים מתעוררים
635	-	635	-	-	-	635	-	-	-	יפן
301	-	301	-	-	-	301	-	-	-	אחר
158	-	158	111	-	-	166	7	(126)	-	
25,561	-	25,561	1,532	-	143	5,794	1,844	8,423	7,825	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה קיימים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
113,055	-	113,055	7,274	-	-	568	812	23,443	80,958	ישראל
2,605	-	2,605	915	-	-	1,274	366	50	-	ארה"ב
1,687	-	1,687	1,255	-	-	785	3	(356)	-	אחר
117,347	-	117,347	9,444	-	-	2,627	1,181	23,137	80,958	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מקבלי קצבה

ס"ה"כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
11,785	-	11,785	642	-	-	1,338	850	4,407	4,548	ישראל
1,102	-	1,102	-	-	-	1,089	13	-	-	ארה"ב
284	-	284	-	-	-	284	-	-	-	אירופה שווקים
238	-	238	-	-	-	238	-	-	-	מתעוררים
74	-	74	(16)	-	-	151	3	(64)	-	אחר
13,483	-	13,483	626	-	-	3,100	866	4,343	4,548	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהמתמשות 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 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 פרמית 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.

החל מ-1.1.2019 ההסכם עודכן בשינויים הבאים: הגדלת הכיסוי למקרה מוות עד לסכום בסיכון של 7 מיליון ש"ח, עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן והמבטח ישלם עמלה מרווח (אם יהיה) בשיעור של 40% לאחר 10% ניכוי להוצאות ובכפוף להוראות שבהסכם.

פרמיה במיליוני ש"ח	דירוג AMBEST	מבטח משנה
0.2	A	Partner Re Ireland

25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : דורון ספיר

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 25 במרס, 2019



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 2018, 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרס 2019

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6	באור 1 - כללי
7	באור 2 - מדיניות חשבונאית
11	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
12	באור 4 - נכסי חוב סחירים
13	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
14	באור 6 - מניות
15	באור 7 - השקעות אחרות
17	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
18	באור 9 - התחייבויות למקבלי קצבה
18	באור 10 - עודף אקטוארי
20	באור 11 - דמי ניהול
21	באור 12 - הוצאות ישירות
24	באור 13 - ביטוח משנה
24	באור 14 - תשואות הקרן
24	באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
25	באור 16 - צדדים קשורים
26	באור 17 - מסים
26	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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, 2018 ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. 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 ולבצעה 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 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסיכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדו"ח שלנו מיום 25 במרס 2019 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 2019

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
65,282	107,293		רכוש שוטף
17,068	23,333	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
82,350	130,626		
392,511	426,128	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
69,455	59,247	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
102,584	106,439	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
207,358	242,375	<u>7</u>	מניות השקעות אחרות
771,908	834,189		סך הכל השקעות פיננסיות
276	815		נכסי ביטוח משנה
854,534	965,630		סך כל הנכסים
6,639	13,421	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
51,825	81,560		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
668,597	738,106		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
720,422	819,666		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
125,670	116,941	<u>9</u>	התחייבויות למקבלי קצבה:
-	16,761		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
125,670	133,702		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
528	(709)	<u>10</u>	עודף אקטוארי:
1,275	(450)		עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,803	(1,159)		סך כל עודף אקטוארי
847,895	952,209		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
854,534	965,630		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 25 במרס, 2019.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
(285)	(1,250)	1,038	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
3,993	13,779	(2,946)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
720	2,084	901	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,133	10,991	(1,727)	ממניות
13,198	22,398	(12,810)	מהשקעות אחרות
22,044	49,252	(16,582)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
462	607	163	הכנסות אחרות, נטו
22,221	48,609	(15,381)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
4,989	5,967	6,528	דמי ניהול
782	857	1,121	הוצאות ישירות
309	421	630	מסים
6,080	7,245	8,279	סך כל ההוצאות
16,141	41,364	(23,660)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
610,694	700,130	847,895	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
116,229	153,073	177,894	תקבולים:
-	99	92	תקבולים מדמי גמולים
(326)	(348)	(1,324)	תקבולים מדמי סליקה
115,903	152,824	176,662	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
			סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
8,614	8,771	8,790	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
16	105	119	תשלומי פנסיות זקנה
8,630	8,876	8,909	תשלומי פנסיות שאירים
			סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים
			תשלומים לפנסיונרים:
-	-	564	תשלומי פנסיות זקנה
-	-	7	תשלומי פנסיות שאירים
			סך כל תשלומים לפנסיונרים
			פדיונות
5,326	6,720	9,538	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
(56)	(30)	(539)	סך כל התשלומים, נטו
13,900	15,566	18,479	העברות צבירה לקרן
336	330	956	העברות מחברות ביטוח
3,135	24,919	11,289	העברות מקרנות פנסיה חדשות
16	182	25	העברות מקופות גמל
3,487	25,431	12,270	סך כל העברות צבירה לקרן
			העברות צבירה מהקרן
4,541	7,411	7,290	העברות לחברות ביטוח
22,527	34,564	26,635	העברות לקרנות פנסיה חדשות
5,127	14,313	8,554	העברות לקופות גמל
32,195	56,288	42,479	סך כל העברות צבירה מהקרן
(28,708)	(30,857)	(30,209)	העברות צבירה, נטו
16,141	41,364	(23,660)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
700,130	847,895	952,209	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

ב. החברה המנוהלת

החברה המנוהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנוהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנוהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנוהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנוהלת או מגדל מקפת פנסיונר	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
מבוטח	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
רשות שוק ההון	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
הממונה	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
חוק הפיקוח	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
צדדים קשורים	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
בעלי עניין	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
מדד	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

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

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו			
ליום 31 בדצמבר 2018			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
633,149	מסלול כללי	(1)	
2,107	מסלול הלכה	(2)	
11,603	מסלול מניות	(3)	
1,183	מסלול שקלי טווח קצר	(4)	
3,782	מסלול אג"ח	(5)	
112,454	מסלול לבני 50 ומטה	(6)	
31,540	מסלול לבני 50 עד 60	(7)	
25,561	מסלול לבני 60 ומעלה	(8)	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:			
117,347	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(9)	
13,483	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(10)	
-	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(11)	
<u>952,209</u>			

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. ראה גם באור 2(ו) להלן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם דיווח על בסיס מצטבר. דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד רישום דמי הגמולים במערכת זכויות העמיתים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שישמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
 השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. התחייבויות פנסיוניות
 ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

4. תביעות משפטיות

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים והנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות / ש"ח		

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39
(1.54)	(9.83)	8.10	3.84	3.47	3.75

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבויות לעמיתים מבוטחים שאינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח והינו פעיל במסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים.

התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים ואינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מבוטח.

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבל קצבה מקרן הפנסיה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2017.

התחייבויות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה (מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים), מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה, אשר מהווים לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש בין ריבית שנתית לפנסיונרים (4%) לשיעור ריבית ההיוון, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ- 4% בניכוי דמי ניהול.
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים: תמותה ונכות של מבוטחים נזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן ומחולק להם מדי רבעון.
4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיזור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיפים 3-4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה. למקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הקרן לכל קבוצה, הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות לכל קבוצה, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה זו נרשם בנכס במאזן.
9. החל מיום 31 בדצמבר, 2017 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2017-3-6 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. חוזר זה מחליף את חוזר 2013-3-1 לפיו חושב המאזן האקטוארי לשנת 2016.
10. הדוח האקטוארי של הקרן בשנת 2018 ו-2017 נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים (עם ובלי כיסוי ביטוח). 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	
2017	2018
אלפי ש"ח	
7,313	7,407
4,933	5,669
616	186
4,042	9,923
164	148
17,068	23,333

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:

ליום 31 בדצמבר 2018											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
114,140	413	-	1,079	1,568	18,662	7,692	7,825	80,958	4,548	236,885	אגרות חוב ממשלתיות
											אגרות חוב קונצרניות:
120,255	2	-	-	1,405	26,103	7,594	8,279	21,267	4,338	189,243	שאינן ניתנות להמרה
<u>234,395</u>	<u>415</u>	<u>-</u>	<u>1,079</u>	<u>2,973</u>	<u>44,765</u>	<u>15,286</u>	<u>16,104</u>	<u>102,225</u>	<u>8,886</u>	<u>426,128</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

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	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	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>		סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018										
סך הכל	מקבלי קצבה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
			לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה					
אלפי ש"ח										
12,379	5	1,857	139	128	509	-	-	-	-	9,741
7,232	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,232
39,636	-	4,529	395	471	1,859	-	-	-	-	32,382
59,247	5	6,386	534	599	2,368	-	-	-	-	49,355

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017										
סך הכל	מקבלי קצבה קיימים	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
		לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה						
אלפי ש"ח										
11,443	1,751	98	80	341	-	-	-	-	9,173	
22,432	-	-	-	-	-	-	-	-	22,432	
35,580	4,598	179	193	789	-	-	-	-	29,821	
69,455	6,349	277	273	1,130	-	-	-	-	61,426	

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 2018										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
80,049	-	3,989	-	-	15,347	3,145	1,844	825	866	106,065
18	-	-	-	-	-	-	-	356	-	374
<u>80,067</u>	<u>-</u>	<u>3,989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,347</u>	<u>3,145</u>	<u>1,844</u>	<u>1,181</u>	<u>866</u>	<u>106,439</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

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	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
91,170	-	-	-	-	10,707	-	-	63	101,940	101,940
265	-	-	-	-	-	-	-	379	644	644
<u>91,435</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,707</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>442</u>	<u>442</u>	<u>102,584</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
השקעות אחרות סחירות										
116,041	1,590	7,075	-	432	42,989	10,353	5,789	2,625	3,099	189,993
תעודות סל	-	-	-	53	1,563	555	143	-	-	31,047
קרנות נאמנות	-	-	-	18	360	104	125	356	63	2,994
מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
כתבי אופציות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
146,744	1,590	7,075	-	503	44,912	11,012	6,057	2,981	3,162	224,036
השקעות אחרות שאינן סחירות										
527	26	288	-	24	114	38	15	368	2	1,402
מכשירים נגזרים	-	-	-	-	157	-	-	1,942	-	16,936
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
כתבי אופציות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
15,365	26	288	-	24	271	38	15	2,310	2	18,339
162,109	1,616	7,363	-	527	45,183	11,050	6,072	5,291	3,164	242,375
סך הכל השקעות אחרות										

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

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	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
אלפי ש"ח									
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
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

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2018									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
79,464	-	-	-	-	-	-	-	-	79,464
(77,552)	(371)	(4,400)	-	(228)	(21,676)	(5,536)	(2,363)	(4,716)	(117,826)
								(984)	

מניית
מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

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	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל	
אלפי ש"ח										
52,959	-	-	-	-	-	-	-	-	52,959	מניות
(40,194)	(206)	(2,278)	-	(211)	(10,247)	(2,637)	(1,622)	(3,274)	(60,669)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
830	828	פנסיות ופדיונות לשלם
313	10,751	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
4,336	73	זכאים בגין ניירות ערך
521	539	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
332	1,187	ביטוח משנה
266	-	מוסדות
41	43	אחרים
<u>6,639</u>	<u>13,421</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
122,036	114,069
2,070	1,922
198	-
108	-
1,258	950
125,670	116,941

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
-	15,968
-	53
-	716
-	189
-	(165)
-	16,761

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

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח הינו 0.5%.

באור 10 - עודף אקטוארי

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים הפעילים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל קבוצה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון שנתי של הפנסיה למקבלי קצבה קיימים - מתבצע במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור שינוי המדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

באור 10 - עודף אקטוארי (המשך)

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות: בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן.

בהתאם לתיקון האמור, שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

ג. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר		31 במרס		30 בספטמבר		31 בדצמבר	
2017	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
עודף (גירעון) דמוגרפי:							
עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח							
0.20%	0.30%	0.05%	0.04%	0.10%	0.11%	93	0.11%
(0.07%)	(0.12%)	0.08%	(0.09%)	(0.02%)	(0.08%)	(802)	(0.08%)
גירעון דמוגרפי לכל עמיתי הקרן							
(0.05%)	(0.09%)	0.08%	(0.08%)	(0.01%)	(0.07%)	(709)	(0.07%)
סך כל גירעון דמוגרפי							
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
מקבלי קצבה קיימים פנסיונרים							
1.04%	0.62%	0.05%	0.50%	0.08%	-	-	-
-	(3.33%)	(0.15%)	(0.43%)	(0.04%)	(2.74%)	(450)	(2.74%)
גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית							
						(450)	
						(1,159)	
							סך כל גירעון אקטוארי

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

1. העודף האקטוארי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-0.30% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל עודף אקטוארי ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.44%, עודף אקטוארי מיציאה לנכות בשיעור של כ-0.76% ובקיזוז גירעון אקטוארי מביטוח משנה בשיעור של כ-0.89%. לכל עמיתי הקרן חושב גירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.12% והוא כולל גירעון ממקרי מוות של פנסיונרים בשיעור של 0.06% וגירעון מגורמים אחרים בשיעור 0.06%.

2. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי קצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית שנוזקף למקבלי קצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-0.62% ונובע מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי הגירעון בגין סטיה מהנחת התשואה. לעומתם נזקף לפנסיונרים גירעון אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של 3.33% ונובע מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי העתודה.

3. אחוז העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 11 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
779	1,025	1,162
3,623	4,340	4,736
587	602	630
<u>4,989</u>	<u>5,967</u>	<u>6,528</u>

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
%		
4.00	4.00	4.00
0.67	0.67	0.65
1.05	1.05	1.05
0.69	0.66	0.61
0.60	0.60	0.60
0.50	0.50	0.49

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים שגבתה החברה המנהלת בפועל

באור 12 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
175	1	6	-	1	43	10	10	14	4	264
68	3	5	-	-	23	6	5	11	3	124
14	-	-	-	-	1	-	-	4	-	19
194	-	-	-	-	3	-	-	27	-	224
380	1	12	-	1	64	18	9	4	1	490
831	5	23	-	2	134	34	24	60	8	1,121

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת										
0.03	0.05	0.06	0.01	0.02	0.05	0.04	0.05	0.01	0.06	0.03
0.01	0.17	0.05	0.02	0.01	0.03	0.02	0.03	0.01	0.03	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-
0.03	-	-	-	-	-	-	-	0.02	-	0.03
0.06	0.07	0.13	-	0.03	0.07	0.07	0.03	-	0.01	0.05
0.13	0.29	0.24	0.03	0.06	0.15	0.13	0.11	0.05	0.10	0.12

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

סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
146	-	2	-	1	27	5	4	64	249
64	4	7	-	2	14	3	2	40	136
10	-	-	-	-	-	-	-	8	18
55	-	-	-	-	-	-	-	13	68
317	1	7	-	1	28	7	5	20	386
592	5	16	-	4	69	15	11	145	857

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
0.03	0.03	0.04	0.01	0.03	0.07	0.04	0.03	0.05	0.03
0.01	0.40	0.10	0.04	0.06	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.05	0.05	0.12	-	0.04	0.06	0.05	0.03	0.02	0.05
0.10	0.48	0.26	0.05	0.13	0.16	0.11	0.08	0.12	0.11

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

סך הכל הוצאות ישירות

(* הוצג מחדש לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016									
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מנייות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
אלפי ש"ח									
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 מנייות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *									
0.04	0.02	0.04	0.01	0.02	0.08	0.07	0.07	0.02	0.04
0.01	0.02	0.06	0.01	0.01	0.05	0.05	0.04	0.01	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	-
0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01
0.07	0.03	0.12	-	-	0.03	0.04	-	0.02	0.06
0.13	0.07	0.22	0.02	0.03	0.16	0.16	0.11	0.07	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

(* הוצג מחדש
לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 13 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמית 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.

החל מ-1.1.2019 ההסכם עודכן בשינויים הבאים: הגדלת הכיסוי למקרה מוות עד לסכום בסיכון של 7 מיליון ש"ח, עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן והמבטח ישלם עמלה מרווח (אם יהיה) בשיעור של 40% לאחר 10% ניכוי להוצאות ובכפוף להוראות שבהסכם.

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2018
Partner Re	A

באור 14 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2014	2015	2016	2017	2018	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
2.75	4.77	1.03	3.45	6.37	(1.68)	מסלול כללי
1.82	5.01	(0.02)	1.47	5.05	(2.19)	מסלול הלכה
3.58	7.60	0.59	2.94	11.32	(3.85)	מסלול מניות
0.23	0.72	0.21	0.08	0.15	0.01	מסלול שקלי קצר
1.45	2.14	0.46	1.74	3.85	(0.87)	מסלול אג"ח
-	-	-	0.94	6.63	(1.69)	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	0.98	6.14	(1.51)	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	(0.41)	6.08	(1.04)	מסלול לבני 60 ומעלה
2.18	3.65	1.40	2.05	5.55	(1.63)	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	-	-	(1.71)	תיק השקעות לפנסיונרים

באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
			מסלולי השקעה למבוטחים:
(25,410)	(13,028)	(22,763)	מסלול כללי
28	124	108	מסלול הלכה
508	1,767	2,311	מסלול מניות
233	39	167	מסלול שקלי קצר
171	(96)	113	מסלול אג"ח
5,169	(422)	(1,537)	מסלול לבני 50 ומטה
5,602	517	508	מסלול לבני 50 עד 60
8,050	2,126	2,867	מסלול לבני 60 ומעלה
5,649	8,973	3,894	מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
-	-	14,332	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	תיק השקעות לפנסיונרים

סה"כ קרן

באור 16 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
- ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. 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.
- ו. 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.
- ז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
4,933	5,669	מגדל חברה לביטוח
7,313	7,407	מגדל מקפת אישית
(521)	(539)	החברה המנהלת
419	709	אגרות חוב סחירות
12,144	13,246	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 8,838 אלפי ש"ח (בשנת 2017 על 7,313 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 16 - צדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
462	572	164
4,989	5,967	6,528
3	2	3
4,992	5,969	6,531

הכנסות:
ריבית מצדדים קשורים

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות קניה ומכירה

באור 17 - מסים

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

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

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

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
309	421	630

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).

חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מופצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).

ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיות נכות/זקנה.

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך וממורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג (המשך)

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

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלויות, לרבות תלויות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלויות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלויות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלויות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ד. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ה. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2018 הינו בסך כ-41.9 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 כ-20.5 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-5.5 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2017, כ-5.8 מלש"ח).

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרן חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2018

תוכן עניינים

2	הצהרת האקטואר
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
11	ב. הנחות אקטואריות
12	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
14	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
15	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
18	ניתוחי רגישות להנחות
19	ביטוח משנה
19	הערות והבהרות
20	נספחים סטטיסטיים

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 31/12/2018.

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 – 31/12/2018.

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 31/12/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

חתימה

אלן דובין
שם האקטואר

אקטואר ממונה
תפקיד

מרץ 2019
תאריך

מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	ביאור	באלפי ש"ח
854,534	969,447	965,630		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
6,639	5,795	13,421		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
51,825	73,625	81,560		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
668,598	757,687	738,106		התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
720,422	831,312	819,666		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
125,670	122,039	116,941	א4	התחייבויות למקבלי קצבה:
-	10,351	16,761	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
125,670	132,390	133,702		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
528	(137)	(709)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי:
1,275	87	(450)	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,803	(50)	(1,159)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
847,895	963,652	952,209		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
854,534	969,447	965,630		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת יוני 2018 שהחליפה את גרסת ינואר 2018.

שינוי עיקרי בתקנון הקרן הוא שמסלול "הבסיס" הכולל כיסוי ביטוחי נקבע כמסלול ברירת המחדל למצטרפים חדשים במקום מסלול "יסוד" שהינו ללא כיסוי ביטוחי. שאר השינויים בתקנון הקרן מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו : https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Solutions/Documents/Regulations/shinuyim_mashlima0618.pdf

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו : https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Solutions/Documents/Regulations/taka_non_mashlima0618.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

- עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן :
- (1) מסלול הבסיס 75% לנכות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה (להלן - מסלול ברירת המחדל)
 - (2) מסלול ביטוח אישי
 - (3) מסלול זקנה ונכות – 75% לנכות וללא כיסוי לשאירים
 - (4) מסלול זקנה ושאיירים – ללא כיסוי לנכות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה
 - (5) מסלול יסוד – מסלול לקצבת זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאיירים
 - (6) מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר – 75% לנכות וכיסוי להורה נבחר במקרה של פטירת העמית. ללא כיסוי ליתר השאיירים
 - (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר – כיסוי להורה נבחר במקרה פטירת העמית. ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאיירים
 - (10) מסלול מוטה נכות ושאיירים – 75% לנכות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה
 - (13) מסלול בן נבחר עם מוגבלות

עמית אשר בחר במסלול (2) ללא כיסוי לנכות או באחד מהמסלולים (4), (5), (7) - היינו, במסלולים שאינם מקנים זכאות לקצבת נכות, יהא רשאי לבחור כי במקרה של נכות, יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים כאמור בסעיף 6.ד. להלן למרות שאינו זכאי לקצבת נכות.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 65 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים.

ויתור עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתור עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ז. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון.

מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ח. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

ט. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

י. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, ויונהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת משלימה לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת משלימה לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת משלימה לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת משלימה מניות

(3) מגדל מקפת משלימה שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת משלימה אג"ח

(5) מגדל מקפת משלימה הלכה

(6) מגדל מקפת משלימה כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים)

(2) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים (1) ו-(3), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.

ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר ובן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך

מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השאירים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו.2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4.ו.2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" - נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:

1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב,

להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.

2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ד. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.

2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.

3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח, כפי שיתעדכן מעת לעת.

4. 96% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 4% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ה. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.

ז. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:

1. השכר הקובע של העמית המבוטח

2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי, בהתאם למסלול הביטוח החל על העמית וכמפורט להלן:

(א) עבור אלמן שיעור הקצבה לאלמן במסלול הביטוח החל על העמית;

(ב) עבור יתום, לרבות יתום שהוא בן עם מוגבלות – מחצית משיעור הקצבה עבור אלמן;

(ג) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות – בהתאם לשיעור לבן נבחר עם מוגבלות במסלול הביטוח הכולל כיסוי לבן נבחר עם מוגבלות;

(ד) עבור הורה נבחר - בהתאם לשיעור להורה נבחר במסלול הביטוח הכולל כיסוי להורה נבחר;

(ה) עבור הורה – 1/6 משיעור הקצבה עבור אלמן;

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על השכר הקובע.

ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל

הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.

ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.

ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.

ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.

ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.

ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

(1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים ייזקף בכל רבעון לגבי עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון.

(2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים, ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

(3) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה. בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה. למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2017-3-2, 2017-3-3 ו-2017-3-6 (שהחליף את חוזר 2013-3-1 לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי החל מיום 31.12.2017 ולעניין מקדמי תקנון של קרן פנסיה החל מיום 1.6.2018).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://mof.gov.il/hon/documents/%D7%94%D7%A1%D7%93%D7%A8%D7%94-%D7%95%D7%97%D7%A7%D7%99%D7%A7%D7%94/mosdiym/memos/th_2017-501-appendix.pdf

1.א שיעור ריבית להיוון:

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

שנה	ריבית עתידית
2019	-0.4902%
2020	-0.4438%
2021	-0.0383%
2022	0.5441%
2023	1.0388%
2024	1.3191%
2025	1.3852%
2026	1.5066%
2027	1.6831%
2028	1.8603%
2029	1.9818%
2030	2.0489%
2031	2.1147%
2032	2.1814%
2033	2.2478%
2034	2.3164%
2035	2.3818%
2036	2.4517%
2037	2.5163%
2038	2.5847%
2039	2.6209%
2040	2.6269%
2041	2.6292%
2042	2.6342%
2040+	2.6395%

א.2) שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה הינם שיעורי ריבית ללא סיכון, בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית השנתית להיוון בשיעור של 4% לבין שיעורי ריבית להיוון לפני ניכוי דמי ניהול.

ב. שיעור תמורת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. שיעור תמורת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמורת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה.

ה. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

ג. עדכון פנסיות ואיוון הקרן

1. **מדד למקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.
2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות יעודכנו פעם אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.
3. **עדכון פנסיות אחת לשנה למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:
 - 3.1 השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים
 - 3.2 השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות
4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים.
6. **עדכון צבירות עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים הנ"ל בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים.

7. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליים 31/12/2017	ליים 30/09/2018	ליים 31/12/2018	אלפי ש"ח
122,037	118,747	114,069	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
2,070	2,083	1,922	התחייבויות לשאיירי מבוטח
199	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
108	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,258	1,209	950	עתודה למקבלי קצבה קיימים
125,670	122,039	116,941	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
78	(26)	(99)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
1,275	91	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,410	5,259	4,930	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליים 31/12/2017	ליים 30/09/2018	ליים 31/12/2018	אלפי ש"ח
-	9,772	15,968	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	53	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	537	716	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות וטרם דווחו (IBNR)
-	146	189	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-	(104)	(165)	עתודה לפנסיונרים
-	10,351	16,761	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
-	(2)	(14)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמורגפיים
-	(4)	(450)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	541	762	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
-	0.43%	0.46%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות ומקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) הינן סכום של עלות סיכוני מוות ונכות ל- 4.5 חודשים. בשנה קודמת ההתחייבויות היו סכום של עלות סיכון מוות ל- 5 חודשים ועלות סיכון נכות ל- 7.9 חודשים. חלקם של מבטחי המשנה הוצג במאזן הקרן בצד הנכסים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

ב. אין תביעות בגין מקרי נכות או מוות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות).

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו: יתרת התחייבויות לתחילת השנה	108	199
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חסור)	108	199
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	-	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	-

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו: יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חסור)	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	189	716
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	189	716

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018			31/12/2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.50%	0.44%	0.10%	0.11%	0.12%	0.10%	85	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושארים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים	
0.53%	0.76%	0.09%	-0.02%	0.32%	0.37%	303	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות	
-0.83%	-0.89%	-0.15%	-0.04%	-0.35%	-0.36%	(295)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	י. גורמים אחרים	
0.20%	0.30%	0.05%	0.04%	0.10%	0.11%	93	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)	עודף (גרעון)		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.01%	-0.06%	0.03%	-0.06%	0.01%	-0.04%	(349)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושארים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ו. ביטוח משנה	
-0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.11%	-0.06%	0.04%	-0.03%	-0.03%	-0.05%	(453)	י. גורמים אחרים	
-0.07%	-0.12%	0.08%	-0.09%	-0.02%	-0.08%	(802)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-93 אלש"ח, המהווים כ-0.11% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-0.3%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

ברבעון זה גירעון אקטוארי דמוגרפי שאינו נובע ממקרי נכות או מוות מבוטחים בסך של כ-802 אלש"ח, המהווים כ-0.08% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות בקרן. במצטבר מתחילת השנה הגירעון בהתאם הינו כ-0.12%.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018			31/12/2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.20%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1,209	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה שינוי בגין גורמים אחרים	
-0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	(3)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
5.60%	-2.43%	0.27%	-1.40%	0.64%	-1.94%	(2,248)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-3.36%	2.78%	-0.24%	1.87%	-0.57%	1.72%	1,992	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
2.02%	0.62%	0.05%	0.50%	0.08%	0.00%	-	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
1.00%	0.82%	1.00%	1.00%	1.00%	0.82%	950		
1.02%	0.65%	0.05%	0.53%	0.08%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

2) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2017	31/12/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018			31/12/2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
	0.00%	0.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(104)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	(1)	שינוי בגין גורמים אחרים	
	-5.38%	-1.14%	-1.17%	-0.05%	-3.11%	(513)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	2	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
	-3.33%	-0.15%	-0.43%	-0.04%	-2.74%	(450)	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	(165)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
	-3.32%	-0.15%	-0.44%	-0.04%	-2.71%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בשנת 2018 בניכוי הגירעון בגין סטייה מהנחת התשואה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.65% למקבלי קצבה במסלול הכללי.

גירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי העתודה הביאו לגירעון אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-3.32% לפנסיונרים במסלול הכללי.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים:

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25% +25%	-25% +25%	
0.004% -0.004%	0.015% -0.015%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10% +10%	-10% +10%	
0.000% 0.000%	-0.540% 0.479%	

הנחות תשואה לפנסיונרים:

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)
-2% +2%	
-2.000% 0.000%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ונכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות וכ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. הפרמיה לביטוח משנה הינה בתעריף של 90% מחלקם בדמי הביטוח למקרי מוות ונכות המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. פירוט הגירעון מביטוח המשנה בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי :

(489)	פרמיה למקרי מוות ונכות
194	חלקם בשינוי בעתודת IBNR
<hr/>	
(295)	עודף (גירעון)

הערות והבהרות

בסיס הנתונים

- א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.
- ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/12/2018
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
2,290	669	1,621	מבוטחים (1)
32,771	12,173	20,598	שאינם מבוטחים (2)
35,061	12,842	22,219	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
			<u>מקבלי קצבה: (3)</u>
153	56	97	זקנה ושאיירי זקנה
7	2	5	פנסיונרים שאירים
-	-	-	נכות
160	58	102	סה"כ פנסיונרים
686	338	348	זקנה ושאיירי זקנה
16	6	10	מקבלי קצבה קיימים שאירים
-	-	-	נכות
702	344	358	סה"כ מקבלי קיצבה קיימים
35,923	13,244	22,679	סה"כ עמיתי הקרן

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (נ"ש)	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (נ"ש)	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (נ"ש)	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	
8,860	14,607	32	7,425	17,838	14	9,977	12,094	18	עד 24
5,946	14,092	298	5,360	13,724	106	6,275	14,295	192	25-29
7,088	23,543	521	7,005	18,925	104	7,108	24,695	417	30-34
7,822	31,056	423	6,692	23,555	109	8,208	33,660	314	35-39
8,966	44,462	377	8,292	34,518	124	9,298	49,336	253	40-44
9,764	60,753	267	8,805	54,418	79	10,160	63,414	188	45-49
10,050	71,240	169	7,738	55,841	59	11,304	79,500	110	50-54
8,539	43,695	117	6,765	45,026	44	9,583	42,892	73	55-59
9,347	48,349	67	9,491	49,568	22	9,275	47,753	45	60-64
5,735	54,586	19	6,275	59,754	8	5,303	50,828	11	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
8,065	36,891	2,290	7,271	32,382	669	8,392	38,752	1,621	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (נ"ש)	מספר עמיתים	
3,334	224	2,447	126	4,476	98	עד 24
5,739	1,500	3,944	639	7,071	861	25-29
7,774	3,571	6,192	1,291	8,670	2,280	30-34
10,785	5,219	9,343	1,898	11,610	3,321	35-39
18,716	6,737	17,033	2,320	19,601	4,417	40-44
27,939	5,518	26,444	1,978	28,775	3,540	45-49
34,290	3,719	29,127	1,447	37,579	2,272	50-54
38,058	2,611	30,237	1,078	43,558	1,533	55-59
39,841	1,932	34,353	784	43,588	1,148	60-64
37,501	1,132	23,268	368	44,357	764	65-69
25,453	608	20,007	244	29,103	364	70 ומעלה
22,442	32,771	19,346	12,173	24,272	20,598	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
520	9	-	-	520	9	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
469	1	-	-	469	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
80	9	80	9	-	-	-	-	60-64
257	55	257	55	-	-	-	-	65-69
593	165	593	165	-	-	-	-	70-74
1,099	63	1,099	63	-	-	-	-	75-79
2,063	37	2,063	37	-	-	-	-	70-84
2,876	17	2,876	17	-	-	-	-	85-89
897	358	908	348	515	10	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
520	9	-	-	235	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
469	1	-	-	1,782	2	-	-	50-54
-	-	-	-	22	2	-	-	55-59
80	9	237	17	5	1	-	-	60-64
257	55	256	112	-	-	-	-	65-69
593	165	1,005	96	-	-	-	-	70-74
1,099	63	1,895	41	-	-	-	-	75-79
2,063	37	1,872	44	-	-	-	-	70-84
2,876	17	3,167	21	-	-	-	-	85-89
4,653	1	2,816	7	-	-	-	-	90-94
897	358	1,111	338	641	6	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
51	1	-	-	51	1	-	-	0-9
51	3	-	-	51	3	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
103	1	-	-	103	1	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
6,805	5	6,805	5	-	-	-	-	60-64
448	71	448	71	-	-	-	-	65-69
892	19	892	19	-	-	-	-	70-74
4,244	2	4,244	2	-	-	-	-	75-79
-	-	-	-	-	-	-	-	70-84
898	102	941	97	62	5	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
51	1	-	-	51	1	-	-	0-9
51	1	-	-	51	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
129	14	129	14	-	-	-	-	60-64
764	35	764	35	-	-	-	-	65-69
57	5	57	5	-	-	-	-	70-74
3,976	2	3,976	2	-	-	-	-	75-79
636	58	657	56	51	2	-	-	סה"כ



דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות המנהלות על ידי החברה



מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
19	ניהול סיכונים
48	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

1. מאפיינים כלליים של הקרן**א. תיאור כללי**

שם הקרן: מגדל השתלמות.

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

סוג הקרן: קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן: 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.

ג. תאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 12 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח, מסלול כהלכה, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
2. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0599-000)
3. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
4. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
5. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
6. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
7. **מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
8. **מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
9. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7253-000)
10. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7254-000)
11. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0470-000)
12. **מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000)

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579).

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-504 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- הפרשות חודשיות עובד מעביד, על פי היחס שבפקודת מס הכנסה (הפקדות המעסיק יהיו עד פי 3 מהפקדות העובד ובלבד שחלק המעביד לא יעלה על 7.5% ממשכורת העובד). 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 2018 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 2018), מתוכו יותר לו ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

בסעיף 9.1.1 לתקנון בוצעה מחיקת מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) וזאת לאור מיזוג מלא של מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579) שקיים בקרן.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

ליום 31 בדצמבר	
2018	
%	
75.83	מסלול כללי
85.72	מסלול אג"ח עד 10% מניות
67.33	מסלול מניות
72.33	מסלול חו"ל
84.75	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
85.61	מסלול שקלי טווח קצר
89.60	מסלול אג"ח
36.10	מסלול כהלכה
25.94	מסלול לבני 50 ומטה
51.91	מסלול לבני 50 עד 60
78.51	מסלול לבני 60 ומעלה
62.29	מסלול פאסיבי כללי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2018	
שנים	
2.06	מסלול כללי
2.14	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.33	מסלול מניות
2.00	מסלול חו"ל
1.54	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.88	מסלול שקלי טווח קצר
1.71	מסלול אג"ח
2.47	מסלול כהלכה
3.26	מסלול לבני 50 ומטה
2.95	מסלול לבני 50 עד 60
1.74	מסלול לבני 60 ומעלה
2.93	מסלול פאסיבי כללי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	281,115	43,959	33,295	291,779
עצמאיים	66,073	3,011	6,027	63,057
סה"כ	347,188	46,970	39,322	354,836

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר			
2018	2017	2018	2017
מספר חשבונות	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
132,361	128,342	7,009,278	7,071,794
222,475	218,846	6,144,920	6,311,372
354,836	347,188	13,154,198	13,383,166

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,108,506	65,502	2,540,207	46,833	0.00%-0.50%
2,654,010	76,642	2,954,100	53,413	0.50%-1.00%
520,587	27,253	678,792	15,231	1.00%-1.50%
861,817	53,078	836,179	16,884	1.50%-2.00%
6,144,920	222,475	7,009,278	132,361	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 22,192 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,833,661	55,516	2,235,547	39,189	0.00%-0.50%
2,237,497	65,853	2,571,776	44,168	0.50%-1.00%
445,205	23,302	578,458	12,247	1.00%-1.50%
803,511	47,911	777,686	15,358	1.50%-2.00%
5,319,874	192,582	6,163,467	110,962	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 20,753 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,062	802	43,605	538	0.00%-0.50%
88,434	1,342	60,480	782	0.50%-1.00%
7,143	455	8,557	189	1.00%-1.50%
7,235	437	9,618	175	1.50%-2.00%
156,874	3,036	122,260	1,684	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 228 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,076	1,102	41,654	928	0.00%-0.50%
43,721	1,314	42,696	1,096	0.50%-1.00%
6,820	380	7,570	208	1.00%-1.50%
8,291	781	5,985	150	1.50%-2.00%
91,908	3,577	97,905	2,382	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 371 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
125	2,696	88	2,778	0.00%-0.50%
151	3,474	132	3,042	0.50%-1.00%
64	957	34	876	1.00%-1.50%
73	383	21	372	1.50%-2.00%
413	7,510	275	7,068	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 30 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
552	31,613	458	36,711	0.00%-0.50%
1,304	73,086	813	70,705	0.50%-1.00%
688	24,263	427	27,706	1.00%-1.50%
293	6,738	141	8,118	1.50%-2.00%
2,837	135,700	1,839	143,240	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 91 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
429	24,699	294	30,085	0.00%-0.50%
943	31,111	482	34,621	0.50%-1.00%
370	8,069	163	10,552	1.00%-1.50%
564	7,955	143	8,397	1.50%-2.00%
2,306	71,834	1,082	83,655	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018				
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,443	48,941	394	29,240	0.00%-0.50%
1,592	69,296	793	52,887	0.50%-1.00%
725	13,287	289	14,108	1.00%-1.50%
2,253	17,318	191	9,621	1.50%-2.00%
8,013	148,842	1,667	105,856	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 179 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
255	6,088	540	12,195	0.00%-0.50%
956	20,210	1,235	28,033	0.50%-1.00%
413	4,963	367	10,688	1.00%-1.50%
476	6,193	345	9,144	1.50%-2.00%
2,100	37,454	2,487	60,060	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 119 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
2,298	30,474	3,055	55,376	0.00%-0.50%
1,899	26,595	2,512	39,381	0.50%-1.00%
618	5,758	957	13,725	1.00%-1.50%
179	1,929	214	3,373	1.50%-2.00%
4,994	64,756	6,738	111,855	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 210 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
512	15,335	782	24,395	0.00%-0.50%
457	18,849	568	13,066	0.50%-1.00%
147	2,614	218	3,996	1.00%-1.50%
59	887	82	2,278	1.50%-2.00%
1,175	37,685	1,650	43,735	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 82 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
377	23,384	432	21,270	0.00%-0.50%
477	28,121	390	14,360	0.50%-1.00%
84	1,317	129	2,364	1.00%-1.50%
40	881	57	1,547	1.50%-2.00%
978	53,703	1,008	39,541	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 65 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
91	4,477	135	7,351	0.00%-0.50%
354	13,616	442	23,053	0.50%-1.00%
7	191	3	192	1.00%-1.50%
12	496	7	40	1.50%-2.00%
464	18,780	587	30,636	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 59 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ליים 31 בדצמבר 2018	
0.37		שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
1,833,358		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
13.94		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
23,687		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
6.68		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקרן הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
6.27	10.21	מזומנים
11.44	8.95	מניות סחירות בישראל
3.42	3.09	מניות סחירות בחו"ל
0.84	1.04	מניות לא סחירות
7.03	9.05	קרנות סל
9.81	6.07	קרנות נאמנות
2.46	4.76	קרנות השקעה
21.06	17.28	אג"ח ממשלתי סחיר
17.43	20.18	אג"ח קונצרני סחיר
19.69	18.77	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.13	נדל"ן
0.55	0.47	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל, וכך המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, בניכוי הקיטון בפקדונות לא סחירים. כנגד זאת, הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי עם דגש על אג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-11,483,341 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,283,674 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-1.77%. הגידול כולל גם תוספת כתוצאה ממיזוג מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות", ב-1 באפריל 2018 בסך כ-503,880 אש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-20.18% (מזה כ-23.63% באג"ח בחו"ל). האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-2,317,338 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2017.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) גדל במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-9.05% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 7.03% בסוף שנה קודמת).

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-6.07% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-9.81% בסוף שנה קודמת. כ-66.15% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים ופקדונות) מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, קטן בכ-0.92% והוא עומד על כ-18.77% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,154,942 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017.

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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
3.56	4.75	מזומנים
3.55	2.59	מניות סחירות בישראל
0.15	0.32	מניות סחירות בחו"ל
0.02	0.02	מניות לא סחירות
14.87	15.92	קרנות סל
4.30	3.13	קרנות נאמנות
37.08	35.39	אג"ח ממשלתי סחיר
31.15	31.89	אג"ח קונצרני סחיר
5.54	6.25	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.22)	(0.26)	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 2018 הסתכם בכ-279,134 אלפי ש"ח, לעומת כ-293,547 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-4.91%.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.69% והוא עומד על כ-98,777 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, נשאר כמעט ללא שינוי משנה קודמת, והוא עומד על כ-89,022 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בקרנות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.05%. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-44,443 אלפי ש"ח בסוף השנה. כ-94.80% מהנכסים באפיק זה הינם בחו"ל או על מוצרים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
4.17	6.47	מזומנים
34.44	29.78	מניות סחירות בישראל
7.63	8.64	מניות סחירות בחו"ל
0.02	-	מניות לא סחירות
47.00	50.24	קרנות סל
6.26	4.84	קרנות נאמנות
0.07	0.03	קרנות השקעה
0.04	-	נכסי חוב שאינם סחירים
0.37	0.00	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 היה כ-189,813 אלפי ש"ח, לעומת כ-171,970 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-10.38%. הגידול נובע בעיקרו מניוד נטו חיובי של כ-12,225 אלפי ש"ח ומעודף גביה על פדיונות בסך כ-16,704 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-3.65% והן עומדות על סך כ-72,923 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות 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-104,543 אלפי ש"ח והן מהוות כ-55.08% מסך נכסי המסלול נטו. בסוף השנה, כל ההשקעה באפיק זה היתה 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.58	4.43	מזומנים
76.23	75.91	קרנות סל
6.25	7.37	קרנות נאמנות
11.77	12.45	אג"ח ממשלתי סחיר
0.06	-	נכסי חוב שאינם סחירים
0.11	(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 2018 היה כ-14,578 אלפי ש"ח, לעומת כ-12,839 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-13.54%. הגידול נובע בעיקרו מניוד נטו חיובי של כ-686 אלפי ש"ח ומעודף גביה על פדיונות בסך כ-762 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל בארץ ובחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, כמעט ולא השתנה משנה שעברה. כ-44.95% מאפיק זה מושקע בקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל, והשאר מושקע בקרנות סל על אג"ח חו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.12% ויתרתם הינה כ-1,074 אלפי ש"ח בתום השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתיות זרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי מול שיעור בסוף שנת 2017. ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל בלבד.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
2.07	4.23	מזומנים
98.00	95.84	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 2018 היה כ-278,940 אלפי ש"ח, לעומת כ-329,203 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-15.27%. הקיטון נבע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-43,534 אלפי ש"ח.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-95.84% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2018, תת האפיק השקלי מהווה כ-50.38% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-49.62% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-53.65% וכ-46.35% בהתאמה).

4.6. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.09	7.72	מזומנים
94.98	92.34	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(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 2018 היה כ-155,489 אלפי ש"ח, לעומת כ-168,505 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-7.72%. הנובע בעיקר מהעברות נטו מחוץ למסלול בסך של כ-12,161 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-92.34% מנכסי המסלול לסוף שנת 2018. כ-74.87% מסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול אג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
2.97	4.84	מזומנים
0.03	0.08	מניות לא סחירות בישראל
9.08	10.12	קרנות סל
4.71	3.12	קרנות נאמנות
43.10	41.50	אג"ח ממשלתי סחיר
29.57	29.55	אג"ח קונצרני סחיר
10.86	11.29	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.32)	(0.50)	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 2018 היה כ-254,698 אלפי ש"ח, לעומת כ-281,763 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-9.61%. הקיטון נובע בעיקר מניוד שלילי נטו בסך כ-23,542 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, נשאר ללא שינוי משנה שעברה, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-0.55% והן עומדות על כ-33,718 אלפי ש"ח בסוף השנה. כל האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בקרנות סל וקרנות נאמנות על אג"ח. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-13.24% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2018 (סוף 2017 - כ-13.79%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול כהלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:
<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
4.86	7.95	מזומנים
70.28	73.42	קרנות סל
24.32	19.02	אג"ח ממשלתי סחיר
0.44	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.10	(0.39)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל. הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי עם דגש על אג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2018 היה כ-97,514 אלפי ש"ח, לעומת כ-72,322 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-34.83%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-8,983 אלפי ש"ח ומעודף גביה על פדיונות בסך של כ-18,736 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.30% והוא מהווה כ-19.02% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-60.74%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-3.14%, והוא מהווה כ-73.42% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2018.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
7.63	6.71	מזומנים
15.18	11.92	מניות סחירות בישראל
0.75	1.45	מניות סחירות בחו"ל
45.36	37.32	קרנות סל
2.31	1.36	קרנות נאמנות
0.03	0.27	קרנות השקעה
14.71	16.23	אג"ח ממשלתי סחיר
12.64	23.57	אג"ח קונצרני סחיר
1.46	1.55	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.07)	(0.38)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2018 היה כ-176,611 אלפי ש"ח, לעומת כ-90,500 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-95.15%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-37,611 אלפי ש"ח ומעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-52,926 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-10.93% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-41,619 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-8.04%. כ-81.36% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.55% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,746 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.56% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-89.13%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.10. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
6.13	7.14	מזומנים
11.31	8.77	מניות סחירות בישראל
0.43	1.07	מניות סחירות בחו"ל
39.85	32.39	קרנות סל
2.36	1.60	קרנות נאמנות
24.83	24.24	אג"ח ממשלתי סחיר
13.96	24.30	אג"ח קונצרני סחיר
1.19	1.45	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.06)	(0.96)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2018 היה כ-81,420 אלפי ש"ח, לעומת כ-43,067 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-89.05%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-26,207 אלפי ש"ח ומעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-13,901 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-10.34% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-19,782 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-7.46%. כ-74.48% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.45% מסך נכסי המסלול נטו (כ-1,179 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.90% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-89.14%).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.11. מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.30	8.08	מזומנים
-	6.11	מניות סחירות בישראל
-	0.75	מניות סחירות בחו"ל
39.04	22.41	קרנות סל
1.18	0.59	קרנות נאמנות
29.75	29.64	אג"ח ממשלתי סחיר
23.49	31.57	אג"ח קונצרני סחיר
1.42	1.32	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.18)	(0.47)	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

בשנת 2018 גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2018 היה כ-93,244 אלפי ש"ח, לעומת כ-45,172 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-106.42%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-45,051 אלפי ש"ח ומעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-4,570 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-8.08% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המודד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-29,439 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-16.63%. כ-59.05% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות בחו"ל (כ-68.55%).

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.32% מסך נכסי המסלול נטו (כ-1,235 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.12. מסלול פאסיבי כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
10.89	6.60	מזומנים
89.03	94.03	קרנות סל
0.08	(0.63)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל. הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי עם דגש על אג"ח ממשלתי קצר.

הלך ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2018 היה כ-49,416 אלפי ש"ח, לעומת כ-49,966 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-1.10%.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-5.00%. כ-38.70% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-30.38%) ובחו"ל (כ-69.62%).

5. ניהול סיכונים

הקרן חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקרן הינם סיכונים שוק ואשראי.

לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בחשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקרן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן ליום 31 בדצמבר 2018:

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)
262,359	8,612,353	10,236,377	נכסים נזילים וסחירים
1,605	230,230	234,277	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
15,852	1,924,712	1,972,034	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(682)	716,046	711,510	אחרים
<u>279,134</u>	<u>11,483,341</u>	<u>13,154,198</u>	

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)
279,124	14,601	190,163	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(184)	(23)	(350)	אחרים
<u>278,940</u>	<u>14,578</u>	<u>189,813</u>	

מסלול כהלכה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97,891	227,030	155,589	נכסים נזילים וסחירים
-	2,120	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
-	26,632	-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(377)	(1,084)	(100)	אחרים
<u>97,514</u>	<u>254,698</u>	<u>155,489</u>	

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)
92,445	81,024	174,068	נכסים נזילים וסחירים
95	59	168	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
1,140	1,120	2,578	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(436)	(783)	(203)	אחרים
<u>93,244</u>	<u>81,420</u>	<u>176,611</u>	

מסלול פאסיבי כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
49,730	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(314)	אחרים
<u>49,416</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות		סך נכסים נזילים וסחירים		
	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
0.99	8,697,249	8,612,353			מסלול כללי
1.10	239,277	262,359			מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.49	127,801	190,163			מסלול מניות
1.38	10,544	14,601			מסלול חו"ל
1.18	236,418	279,124			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.17	133,123	155,589			מסלול שקלי טווח קצר
0.99	228,207	227,030			מסלול אג"ח
2.78	35,211	97,891			מסלול כהלכה
3.80	45,810	174,068			מסלול לבני 50 ומטה
1.92	42,267	81,024			מסלול לבני 50 עד 60
1.26	73,200	92,445			מסלול לבני 60 ומעלה
1.62	30,787	49,730			מסלול פאסיבי כללי

5.1.3 יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2018				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה אליו אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,649,333	4,099,909	4,404,956	13,154,198	סך נכסי המסלול, נטו
1,776,491	-	(1,776,491)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
6,425,824	4,099,909	2,628,465	13,154,198	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול כללי
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,920,692	3,572,269	3,990,380	11,483,341	סך נכסי המסלול, נטו
1,575,791	-	(1,575,791)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
5,496,483	3,572,269	2,414,589	11,483,341	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.45% מסך נכסי המסלול נטו) לייץ היפני (כ-1.67% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.63% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול אג"ח עד 10% מניות
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
98,226	119,953	60,955	279,134	סך נכסי המסלול, נטו
36,249	-	(36,249)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
134,475	119,953	24,706	279,134	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-7.36% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (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 מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

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
64,967	-	124,846	189,813
69,150	-	(69,150)	-
134,117	-	55,696	189,813

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-22.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.90% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-0.71% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018

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
371	-	14,207	14,578
263	-	(263)	-
634	-	13,944	14,578

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-75.11% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-17.48% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-2.51% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2018

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
146,299	132,641	-	278,940
-	-	-	-
146,299	132,641	-	278,940

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

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
155,489	-	-	155,489
-	-	-	-
155,489	-	-	155,489

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018

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
91,059	121,784	41,855	254,698
24,134	-	(24,134)	-
115,193	121,784	17,721	254,698

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.30% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-0.76% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2018

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
29,017	34,099	34,398	97,514
12,836	-	(12,836)	-
41,853	34,099	21,562	97,514

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.53% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.58% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.63% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

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
59,481	45,155	71,975	176,611
30,095	-	(30,095)	-
89,576	45,155	41,880	176,611

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.72% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.94% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.77% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
81,420	28,532	23,828	29,060
-	(12,769)	-	12,769
81,420	15,763	23,828	41,829

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.24% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.51% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
93,244	19,115	37,759	36,370
-	(7,542)	-	7,542
93,244	11,573	37,759	43,912

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.39% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.17% 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.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,416	18,693	12,421	18,302
-	(7,662)	-	7,662
49,416	11,031	12,421	25,964

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.47% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.73% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.65% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018:

מסלול מניות		מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול כללי		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.07	(0.06)	4.03	(3.61)	2.68	(2.40)	
מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.07	(0.06)	5.96	(5.26)	0.20	(0.20)	
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.30	(2.06)	1.25	(1.11)	4.49	(4.02)	
מסלול פאסיבי כללי		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	+ 1% - 1%	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.00	0.00	3.47	(3.11)	2.82	(2.52)	

(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. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	
				מניות היתר	מניות היתר
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
20.45	331,459	35,330	-	-	296,129
2.91	47,195	-	-	-	47,195
4.46	72,243	41,543	-	5,994	24,706
10.71	173,610	41,024	-	1,769	130,817
23.33	378,047	229,900	4,682	12,791	130,674
17.51	283,746	19,743	113,248	3,604	147,151
11.11	180,045	8,472	-	16,271	155,302
2.10	33,955	-	1,129	2,094	30,732
7.42	120,157	-	-	-	120,157
100.00	1,620,457	376,012	119,059	42,523	1,082,863

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	
				מניות היתר	מניות היתר
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
20.27	304,299	33,870	-	-	270,429
2.87	43,099	-	-	-	43,099
4.43	66,426	38,389	-	5,474	22,563
10.62	159,418	38,337	-	1,616	119,465
23.48	352,479	216,929	4,534	11,681	119,335
17.98	269,872	18,950	113,248	3,292	134,382
10.98	164,817	8,132	-	14,860	141,825
2.06	31,003	-	1,026	1,913	28,064
7.31	109,730	-	-	-	109,730
100.00	1,501,143	354,607	118,808	38,836	988,892

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.30	1,905	-	-	-	1,905	בנקים
3.72	304	-	-	-	304	ביטוח
4.94	404	206	-	39	159	ביומד
12.20	997	145	-	11	841	טכנולוגיה
18.45	1,508	531	55	82	840	מסחר ושירותים
11.85	969	-	-	23	946	נדל"ן ובינוי
13.50	1,104	-	-	105	999	תעשייה
2.58	211	-	-	13	198	השקעה ואחזקות
9.46	773	-	-	-	773	נפט וגז
100.00	8,175	882	55	273	6,965	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
22.40	16,335	1,460	-	-	14,875	בנקים
3.25	2,371	-	-	-	2,371	ביטוח
4.83	3,524	1,982	-	301	1,241	ביומד
11.69	8,523	1,863	-	89	6,571	טכנולוגיה
23.53	17,161	9,954	-	643	6,564	מסחר ושירותים
11.47	8,366	793	-	181	7,392	נדל"ן ובינוי
12.29	8,958	340	-	817	7,801	תעשייה
2.26	1,649	-	-	105	1,544	השקעה ואחזקות
8.28	6,036	-	-	-	6,036	נפט וגז
100.00	72,923	16,392	-	2,136	54,395	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	מניות היתר	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
0.51	1	-	-	-	1	בנקים
47.21	93	-	93	-	-	מסחר ושירותים
52.28	103	-	103	-	-	השקעה ואחזקות
100.00	197	-	196	-	1	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 לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.45	5,538	-	-	-	5,538	בנקים
3.74	883	-	-	-	883	ביטוח
4.97	1,174	600	-	112	462	ביומד
12.29	2,902	422	-	33	2,447	טכנולוגיה
17.90	4,227	1,544	-	239	2,444	מסחר ושירותים
11.94	2,819	-	-	67	2,752	נדל"ן ובינוי
13.59	3,209	-	-	304	2,905	תעשייה
2.60	614	-	-	39	575	השקעה ואחזקות
9.52	2,247	-	-	-	2,247	נפט וגז
100.00	23,613	2,566	-	794	20,253	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.48	1,881	-	-	-	1,881	בנקים
3.73	299	-	-	-	299	ביטוח
4.97	398	203	-	38	157	ביומד
12.28	984	143	-	11	830	טכנולוגיה
17.90	1,434	524	-	81	829	מסחר ושירותים
11.95	957	-	-	23	934	נדל"ן ובינוי
13.58	1,088	-	-	103	985	תעשייה
2.60	208	-	-	13	195	השקעה ואחזקות
9.51	762	-	-	-	762	נפט וגז
100.00	8,011	870	-	269	6,872	סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.46	1,500	-	-	-	1,500	בנקים
3.74	239	-	-	-	239	ביטוח
4.96	317	163	-	30	124	ביומד
12.29	786	114	-	9	663	טכנולוגיה
17.90	1,145	418	-	65	662	מסחר ושירותים
11.93	763	-	-	18	745	נדל"ן ובינוי
13.59	869	-	-	82	787	תעשייה
2.61	167	-	-	11	156	השקעה ואחזקות
9.52	609	-	-	-	609	נפט וגז
100.00	6,395	695	-	215	5,485	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי ליום 31 בדצמבר 2018			סך כל המסלולים ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,918,386	3,754,877	5,673,263	1,966,370	4,719,976	6,686,346	בארץ
236,556	547,227	783,783	239,941	549,042	788,983	בחו"ל
2,154,942	4,302,104	6,457,046	2,206,311	5,269,018	7,475,329	סך הכל נכסי חוב

מסלול מניות ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	16,163	187,799	203,962	בארץ
-	-	-	1,294	-	1,294	בחו"ל
-	-	-	17,457	187,799	205,256	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול חו"ל ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	267,325	267,325	-	-	-	בארץ
-	-	-	-	1,815	1,815	בחו"ל
-	267,325	267,325	-	1,815	1,815	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול אג"ח ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
208,269	27,293	180,976	143,582	-	143,582	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
1,459	1,459	-	-	-	-	
209,728	28,752	180,976	143,582	-	143,582	

מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול כהלכה ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
72,685	2,410	70,275	18,548	-	18,548	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
336	336	-	-	-	-	
73,021	2,746	70,275	18,548	-	18,548	

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
58,178	1,105	57,073	40,534	1,013	39,521	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
130	130	-	166	166	-	
58,308	1,235	57,073	40,700	1,179	39,521	

מסלול פאסיבי כללי ליום 31 בדצמבר 2018						
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-56.83% מנכסי הקרן כאשר כ-64.15% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר

2018

שווי נכסים

באלפי ש"ח

2,694,738

1,739,642

283,765

1,831

4,719,976

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

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

359,254

78,123

348

17,854

636,324

874,467

1,966,370

6,686,346

293,677

* כולל נכסים בשווי 168,909 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 124,768 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר

2018

שווי נכסים

באלפי ש"ח

1,815

60,035

280,746

197,937

8,509

549,042

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

10,937

4,312

224,692

239,941

788,983

20,536

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB
1,984,766		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
1,520,643		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB
247,823		לא מדורג
1,645		הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
3,754,877		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
347,317		סך הכל נכסי חוב בארץ
77,400		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
301		
16,213		
636,324		
840,831		
1,918,386		
5,673,263		
282,802		

* כולל נכסים בשווי 163,306 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 119,496 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה BBB נמוך מ-BBB
60,035		לא מדורג
280,746		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
197,937		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: BBB
8,509		לא מדורג
547,227		הלוואות לאחרים
10,492		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
4,312		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
221,752		
236,556		
783,783		
19,059		

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
98,777
76,489
12,470
63
187,799
3,438
227
16
26
12,456
16,163
203,962
4,119

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
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 הלוואות לאחריים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,005 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
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
178
1,116
1,294
1,294
480

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

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)****מסלול חו"ל**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
1,815
1,815

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
267,325
267,325

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול שקלי טווח קצר

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
143,582
143,582

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 אג"ח

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
105,711
64,765
10,450
50
180,976

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

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,410 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 3,135 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
267
1,192
1,459
365

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 *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

מסלול כהלכה

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
18,548
18,548

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכונים אשראי (המשך)****5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)****מסלול לבני 50 ומטה**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
28,656
35,603
5,982
34
70,275

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

580
74
8
1,748
2,410
72,685
646

* כולל נכסים בשווי 634 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 12 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
336
336
336

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 *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
19,739
16,925
2,841
16
39,521
179
34
4
796
1,013
40,534
304

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
נמוך מ-BBB
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
166
166
166

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 *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

**ליום 31 בדצמבר
2018**

**שווי נכסים
באלפי ש"ח**

27,634
25,217
4,199
23
57,073

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
נמוך מ-BBB
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

351
38
6
710
1,105

58,178

261

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 250 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 11 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

**ליום 31 בדצמבר
2018**

**שווי נכסים
באלפי ש"ח**

130
130
130

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 *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2018.

ליום 31 בדצמבר 2018						מסלול
לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
3.69	4.07	3.85	2.60	2.99	1.83	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה
5.52	5.48	5.72	3.81	4.08	4.45	A
8.00	7.97	7.99	6.70	6.94	6.26	BBB
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	נמוך מ-BBB
3.50	3.49	3.49	9.06	5.90	6.05	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
15.91	1,027,026	15.09	1,128,173	בנקים
1.34	86,632	1.32	98,335	ביטוח
1.08	69,413	0.93	69,413	ביומד
1.18	76,330	1.09	81,604	טכנולוגיה
18.43	1,189,817	16.65	1,244,323	מסחר ושירותים
11.67	753,768	11.22	838,596	נדל"ן ובינוי
2.31	149,331	2.14	159,882	תעשייה
4.98	321,477	4.54	339,656	השקעה ואחזקות
1.72	111,152	1.73	129,691	חיפושי נפט וגז
0.79	51,010	0.71	52,779	אחר
9.85	636,324	8.51	636,324	הלוואות לעמיתים
30.74	1,984,766	36.07	2,696,553	אג"ח ממשלתי
100.00	6,457,046	100.00	7,475,329	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 אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		בנקים
-	-	17.96	36,863	ביטוח
-	-	1.93	3,956	טכנולוגיה
-	-	0.87	1,783	מסחר ושירותים
-	-	10.40	21,340	נדליין ובינוי
-	-	13.93	28,600	תעשייה
-	-	1.84	3,771	השקעה ואחזקות
-	-	3.02	6,189	חיפושי נפט וגז
-	-	1.59	3,272	אחר
-	-	0.34	705	אג"ח ממשלתי
100.00	1,815	48.12	98,777	סך הכל נכסי חוב סחירים
100.00	1,815	100.00	205,256	ושאינם סחירים

מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		אג"ח ממשלתי
100.00	143,582	100.00	267,325	סך הכל נכסי חוב סחירים
100.00	143,582	100.00	267,325	ושאינם סחירים

מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		בנקים
-	-	15.83	33,210	ביטוח
-	-	1.52	3,179	טכנולוגיה
-	-	0.72	1,517	מסחר ושירותים
-	-	7.47	15,658	נדליין ובינוי
-	-	11.76	24,657	תעשייה
-	-	1.59	3,344	השקעה ואחזקות
-	-	4.32	9,051	חיפושי נפט וגז
-	-	6.03	12,638	אחר
-	-	0.36	763	אג"ח ממשלתי
100.00	18,548	50.40	105,711	סך הכל נכסי חוב סחירים
100.00	18,548	100.00	209,728	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 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2018		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	
16.37	6,663	19.01	13,882	בנקים
2.46	1,003	2.91	2,122	ביטוח
1.22	496	1.41	1,026	טכנולוגיה
9.40	3,825	11.22	8,193	מסחר ושירותים
17.04	6,935	20.09	14,671	נדל"ן ובינוי
1.77	719	2.22	1,618	תעשייה
1.69	689	2.01	1,466	השקעה ואחזקות
1.42	577	1.67	1,223	חיפושי נפט וגז
0.13	54	0.22	164	אחר
48.50	19,739	39.24	28,656	אג"ח ממשלתי
100.00	40,700	100.00	73,021	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2018		ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
18.06	10,529	בנקים
2.48	1,443	ביטוח
0.78	452	טכנולוגיה
9.42	5,490	מסחר ושירותים
17.09	9,965	נדל"ן ובינוי
1.88	1,099	תעשייה
1.34	784	השקעה ואחזקות
1.42	829	חיפושי נפט וגז
0.14	83	אחר
47.39	27,634	אג"ח ממשלתי
100.00	58,308	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	2,694,738	2,397,789	1,241,332	120,077	-	15,326	3,029,857	9,499,119	-	9,499,119
ארה"ב	1,815	251,250	257,245	556,818	193,553	-	328,433	1,589,114	1,279,682	2,868,796
יפן	-	-	2,074	182,878	24,041	-	(607)	208,386	10,797	219,183
בריטניה	-	49,148	30,584	30,067	51,673	-	79,191	240,663	54,668	295,331
שווקים מתעוררים	-	-	-	66,519	14,801	-	-	81,320	-	81,320
אירופה	-	-	576	45,295	8,370	-	11,968	66,209	-	66,209
אחר	-	209,670	88,646	445,629	436,192	-	289,250	1,469,387	80,502	1,549,889
	<u>2,696,553</u>	<u>2,907,857</u>	<u>1,620,457</u>	<u>1,447,283</u>	<u>728,630</u>	<u>15,326</u>	<u>3,738,092</u>	<u>13,154,198</u>	<u>1,425,649</u>	<u>14,579,847</u>

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	1,984,766	2,128,315	1,133,567	44,374	-	15,326	2,901,436	8,207,784	-	8,207,784
ארה"ב	-	250,804	248,755	330,795	175,838	-	327,278	1,333,470	1,279,682	2,613,152
יפן	-	-	1,992	164,979	23,071	-	(607)	189,435	10,797	200,232
בריטניה	-	49,148	30,043	26,877	51,673	-	79,191	236,932	54,668	291,600
שווקים מתעוררים	-	-	-	28,448	11,084	-	-	39,532	-	39,532
אירופה	-	-	219	5,607	521	-	11,532	17,879	-	17,879
אחר	-	209,670	86,567	438,334	435,229	-	288,509	1,458,309	80,502	1,538,811
	<u>1,984,766</u>	<u>2,637,937</u>	<u>1,501,143</u>	<u>1,039,414</u>	<u>697,416</u>	<u>15,326</u>	<u>3,607,339</u>	<u>11,483,341</u>	<u>1,425,649</u>	<u>12,908,990</u>

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	98,777	92,729	8,024	2,310	-	-	25,474	227,314	-	227,314
ארה"ב	-	178	123	31,699	6,485	-	486	38,971	-	38,971
יפן	-	-	-	1,178	-	-	-	1,178	-	1,178
שווקים מתעוררים	-	-	-	4,761	-	-	-	4,761	-	4,761
אירופה	-	-	-	4,241	2,245	-	-	6,486	-	6,486
אחר	-	-	28	254	-	-	142	424	-	424
	<u>98,777</u>	<u>92,907</u>	<u>8,175</u>	<u>44,443</u>	<u>8,730</u>	<u>-</u>	<u>26,102</u>	<u>279,134</u>	<u>-</u>	<u>279,134</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	62,234	-	-	-	11,932	74,166	-	74,166
ארה"ב	-	-	7,789	62,620	-	-	-	70,409	-	70,409
יפן	-	-	82	7,561	970	-	-	8,613	-	8,613
בריטניה	-	-	541	3,190	-	-	-	3,731	-	3,731
שווקים מתעוררים	-	-	-	9,819	3,717	-	-	13,536	-	13,536
אירופה	-	-	357	7,127	3,536	-	-	11,020	-	11,020
אחר	-	-	1,920	5,040	963	-	415	8,338	-	8,338
	-	-	72,923	95,357	9,186	-	12,347	189,813	-	189,813

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	-	-	-	623	623	-	623
ארה"ב	1,815	-	-	7,103	1,074	-	-	9,992	-	9,992
יפן	-	-	-	366	-	-	-	366	-	366
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,323	-	-	-	1,323	-	1,323
אירופה	-	-	-	2,196	-	-	-	2,196	-	2,196
אחר	-	-	-	78	-	-	-	78	-	78
	1,815	-	-	11,066	1,074	-	623	14,578	-	14,578

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	267,325	-	-	-	-	-	11,615	278,940	-	278,940
	267,325	-	-	-	-	-	11,615	278,940	-	278,940

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	143,582	-	-	-	-	-	11,907	155,489	-	155,489
	143,582	-	-	-	-	-	11,907	155,489	-	155,489

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
221,752	-	221,752	29,357	-	-	1,856	197	84,631	105,711	ישראל
26,727	-	26,727	632	-	5,887	19,940	-	268	-	ארה"ב
										שווקים
2,425	-	2,425	-	-	-	2,425	-	-	-	מתעוררים
3,610	-	3,610	-	-	2,068	1,542	-	-	-	אירופה
184	-	184	184	-	-	-	-	-	-	אחר
<u>254,698</u>	<u>-</u>	<u>254,698</u>	<u>30,173</u>	<u>-</u>	<u>7,955</u>	<u>25,763</u>	<u>197</u>	<u>84,899</u>	<u>105,711</u>	

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,367	-	63,367	7,370	-	-	37,449	-	-	18,548	ישראל
23,074	-	23,074	-	-	-	23,074	-	-	-	ארה"ב
1,702	-	1,702	-	-	-	1,702	-	-	-	יפן
										שווקים
3,978	-	3,978	-	-	-	3,978	-	-	-	מתעוררים
5,021	-	5,021	-	-	-	5,021	-	-	-	אירופה
372	-	372	-	-	-	372	-	-	-	אחר
<u>97,514</u>	<u>-</u>	<u>97,514</u>	<u>7,370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,596</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,548</u>	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
108,616	-	108,616	13,268	-	-	1,239	23,172	42,281	28,656	ישראל
44,366	-	44,366	37	-	2,409	41,561	359	-	-	ארה"ב
3,788	-	3,788	-	-	-	3,788	-	-	-	יפן
										שווקים
8,245	-	8,245	-	-	-	8,245	-	-	-	מתעוררים
10,680	-	10,680	436	-	-	10,244	-	-	-	אירופה
916	-	916	-	-	-	834	82	-	-	אחר
<u>176,611</u>	<u>-</u>	<u>176,611</u>	<u>13,741</u>	<u>-</u>	<u>2,409</u>	<u>65,911</u>	<u>23,613</u>	<u>42,281</u>	<u>28,656</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	19,739	19,999	7,862	586	-	-	5,991	54,177	-	54,177
ארה"ב	-	-	122	16,901	1,306	-	-	18,329	-	18,329
יפן	-	-	-	1,386	-	-	-	1,386	-	1,386
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,222	-	-	-	3,222	-	3,222
אירופה	-	-	-	3,976	-	-	-	3,976	-	3,976
אחר	-	-	27	303	-	-	-	330	-	330
	<u>19,739</u>	<u>19,999</u>	<u>8,011</u>	<u>26,374</u>	<u>1,306</u>	<u>-</u>	<u>5,991</u>	<u>81,420</u>	<u>-</u>	<u>81,420</u>

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	27,634	29,834	6,276	3,963	-	-	7,936	75,643	-	75,643
ארה"ב	-	-	97	10,857	554	-	-	11,508	-	11,508
יפן	-	-	-	1,006	-	-	-	1,006	-	1,006
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,175	-	-	-	2,175	-	2,175
אירופה	-	-	-	2,672	-	-	-	2,672	-	2,672
אחר	-	-	22	218	-	-	-	240	-	240
	<u>27,634</u>	<u>29,834</u>	<u>6,395</u>	<u>20,891</u>	<u>554</u>	<u>-</u>	<u>7,936</u>	<u>93,244</u>	<u>-</u>	<u>93,244</u>

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	28,300	-	-	2,948	31,248	-	31,248
ארה"ב	-	-	-	12,268	-	-	-	12,268	-	12,268
יפן	-	-	-	912	-	-	-	912	-	912
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,123	-	-	-	2,123	-	2,123
אירופה	-	-	-	2,669	-	-	-	2,669	-	2,669
אחר	-	-	-	196	-	-	-	196	-	196
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46,468</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,948</u>	<u>49,416</u>	<u>-</u>	<u>49,416</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן**

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן השתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרן

6. שונות**6.1. ביטוח**

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק)- [ראו](#) [באור 11](#) בדוחות הכספיים.

תאריך : 25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2018 (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 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורות ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס, 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל השתלמות

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
6	..... דוח הכנסות והוצאות
10	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	..... באור 1 - כללי
15	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
19	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
22	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	..... באור 6 - מניות
26	..... באור 7 - השקעות אחרות
32	..... באור 8 - נדלין להשקעה
33	..... באור 9 - זכאים ויתרות זכות
36	..... באור 10 - דמי ניהול
37	..... באור 11 - הוצאות ביטוח חיים
38	..... באור 12 - הוצאות ישירות
41	..... באור 13 - תשואות הקרן
41	..... באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
42	..... באור 15 - מסים
44	..... באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
44	..... באור 17 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה 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 החשבוונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבוונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
806,461	1,270,376		רכוש שוטף
40,687	164,783	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
847,148	1,435,159		
5,533,496	5,269,018	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
2,333,687	2,206,311	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
1,971,285	1,620,457	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
2,718,907	2,758,364	<u>7</u>	מניות
12,557,375	11,854,150		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
-	15,326	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
13,404,523	13,304,635		סך כל הנכסים
21,357	150,437	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
13,383,166	13,154,198		זכויות העמיתים
13,404,523	13,304,635		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספיםאפי סנדרוב
מנכ"לדורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018												
מסלול												
ס"ה כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	ח"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,270,376	3,262	7,532	5,812	11,859	7,747	12,335	12,007	11,799	646	12,282	13,266	1,171,829
164,783	600	61	55	1,188	829	104	-	-	1	2,640	2,320	156,985
<u>1,435,159</u>	<u>3,862</u>	<u>7,593</u>	<u>5,867</u>	<u>13,047</u>	<u>8,576</u>	<u>12,439</u>	<u>12,007</u>	<u>11,799</u>	<u>647</u>	<u>14,922</u>	<u>15,586</u>	<u>1,328,814</u>
רכוש שוטף												
מזומנים ושווי מזומנים												
חייבים ויתרות חובה												
השקעות פיננסיות												
נכסי חוב סחירים												
נכסי חוב שאינם סחירים												
מניות												
השקעות אחרות												
5,269,018	-	57,073	39,521	70,275	18,548	180,976	143,582	267,325	1,815	-	187,799	4,302,104
2,206,311	-	1,235	1,179	2,746	-	28,752	-	-	-	-	17,457	2,154,942
1,620,457	-	6,395	8,011	23,613	-	197	-	-	-	72,923	8,175	1,501,143
2,758,364	46,565	21,504	27,727	68,954	71,702	33,758	-	-	12,157	105,687	53,369	2,316,941
<u>11,854,150</u>	<u>46,565</u>	<u>86,207</u>	<u>76,438</u>	<u>165,588</u>	<u>90,250</u>	<u>243,683</u>	<u>143,582</u>	<u>267,325</u>	<u>13,972</u>	<u>178,610</u>	<u>266,800</u>	<u>10,275,130</u>
סך כל השקעות פיננסיות												
15,326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,326
נדל"ן להשקעה												
<u>13,304,635</u>	<u>50,427</u>	<u>93,800</u>	<u>82,305</u>	<u>178,635</u>	<u>98,826</u>	<u>256,122</u>	<u>155,589</u>	<u>279,124</u>	<u>14,619</u>	<u>193,532</u>	<u>282,386</u>	<u>11,619,270</u>
סך כל הנכסים												
150,437	1,011	556	885	2,024	1,312	1,424	100	184	41	3,719	3,252	135,929
זכאים ויתרות זכות												
13,154,198	49,416	93,244	81,420	176,611	97,514	254,698	155,489	278,940	14,578	189,813	279,134	11,483,341
זכויות העמיתים												
<u>13,304,635</u>	<u>50,427</u>	<u>93,800</u>	<u>82,305</u>	<u>178,635</u>	<u>98,826</u>	<u>256,122</u>	<u>155,589</u>	<u>279,124</u>	<u>14,619</u>	<u>193,532</u>	<u>282,386</u>	<u>11,619,270</u>
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים												

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 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% 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 חייבים ויתרות חובה
847,148	5,463	2,400	2,651	6,935	3,541	8,657	8,584	6,797	737	7,226	38,187	10,737	745,233	
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 השקעות פיננסיות
21,357	34	118	84	200	74	1,462	120	227	22	328	614	1,359	16,715	סך כל הנכסים
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	זכאים ויתרות זכות
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	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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(43,325)	273,280	23,136		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
69,029	191,170	22,319		מנכסי חוב סחירים
29,211	78,055	12,500		מנכסי חוב שאינם סחירים
100,856	203,662	(30,452)		ממניות
276,280	151,472	(159,701)		מהשקעות אחרות
-	-	16,063		מנדל"ן להשקעה
475,376	624,359	(139,271)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
432,051	897,639	(116,135)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
103,653	98,383	94,375	10	דמי ניהול
-	5	21	11	הוצאות ביטוח חיים
19,951	17,674	22,192	12	הוצאות ישירות
4,245	4,108	4,240	15	מסים
127,849	120,170	120,828		סך כל ההוצאות
304,202	777,469	(236,963)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול													
סה"כ	פאסיבי	לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50	כהלכה	אג"ח	שקלי	אג"ח	חוו"ל	מניות	אג"ח עד	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ומעלה	60	ומטה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	טווח קצר	ממשלתי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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	אלפי ש"ח
23,136	130	8	66	(62)	60	227	8	6	8	80	188	22,417	ממזומנים ושווי ממזומנים
22,319	-	6,899	5,261	11,680	(97)	(24)	243	(1,964)	154	-	(51)	218	מהשקעות:
12,500	-	(72)	(8)	(66)	-	(145)	-	-	-	-	(524)	13,315	מנכסי חוב סחירים
(30,452)	-	457	629	1,377	-	(241)	-	-	-	130	(327)	(32,477)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(159,701)	(953)	(8,392)	(7,260)	(16,290)	(1,582)	(173)	-	-	260	(9,426)	(1,211)	(114,674)	ממניות
16,063	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,063	מהשקעות אחרות
(139,271)	(953)	(1,108)	(1,378)	(3,299)	(1,679)	(583)	243	(1,964)	414	(9,296)	(2,113)	(117,555)	מנדלין להשקעה
(116,135)	(823)	(1,100)	(1,312)	(3,361)	(1,619)	(356)	251	(1,958)	422	(9,216)	(1,925)	(95,138)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
94,375	254	372	345	810	755	1,986	1,197	2,276	94	1,274	1,816	83,196	הוצאות
21	-	-	2	3	-	-	-	-	-	1	-	15	דמי ניהול
22,192	59	65	82	210	119	179	5	91	30	371	228	20,753	הוצאות ביטוח חיים
4,240	16	12	14	42	34	-	-	-	7	224	43	3,848	הוצאות ישירות
120,828	329	449	443	1,065	908	2,165	1,202	2,367	131	1,870	2,087	107,812	מסים
(236,963)	(1,152)	(1,549)	(1,755)	(4,426)	(2,527)	(2,521)	(951)	(4,325)	291	(11,086)	(4,012)	(202,950)	סך כל ההוצאות
													עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
מסלול														
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	אג"ח עד 10%	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)														
273,280	(213)	(134)	(239)	(612)	(335)	(333)	7	8	10	(489)	(4,900)	(361)	280,871	ממזומנים ושוי מזומנים
מהשקעות:														
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	סך כל ההכנסות מהשקעות
897,639	2,666	1,870	1,686	4,313	3,327	12,127	415	10,608	127	18,867	40,151	13,210	788,272	סך כל ההכנסות
הוצאות														
98,383	218	187	155	360	544	2,316	1,447	2,782	100	1,095	4,561	1,912	82,706	דמי ניהול
5	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	4	הוצאות ביטוח חיים
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	סך כל ההוצאות
777,469	2,386	1,651	1,485	3,832	2,689	9,627	(1,047)	7,729	(12)	17,296	34,552	11,051	686,230	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016														
מסלול														
סה"כ	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	
הכנסות (הפסדים)														
(43,325)	(231)	(73)	(80)	(225)	(227)	(153)	8	13	(297)	(299)	(1,159)	41	(40,643)	מזומנים ושוי מזומנים
מהשקעות:														
69,029	-	(49)	(26)	(45)	20	3,760	244	3,523	18	-	4,426	2,071	55,087	מנכסי חוב סחירים
29,211	-	(1)	-	-	-	24	-	-	-	1	1,355	190	27,642	מנכסי חוב שאינם סחירים
100,856	-	-	-	-	-	(290)	-	-	-	3,208	6,058	48	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	סך כל ההכנסות מהשקעות
432,051	410	258	140	409	1,015	6,643	252	3,536	459	7,514	22,813	5,676	382,926	סך כל ההכנסות
הוצאות														
103,653	77	60	27	55	386	2,694	1,740	3,211	113	964	5,511	1,766	87,049	דמי ניהול
19,951	30	16	8	21	50	238	11	104	44	280	1,023	204	17,922	הוצאות ישירות
4,245	6	3	2	5	30	12	-	-	12	233	557	114	3,271	מסים
127,849	113	79	37	81	466	2,944	1,751	3,315	169	1,477	7,091	2,084	108,242	סך כל ההוצאות
304,202	297	179	103	328	549	3,699	(1,499)	221	290	6,037	15,722	3,592	274,684	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,305,854	13,249,504	13,383,166	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,613,190	1,491,233	1,517,084	תקבולים מדמי גמולים
-	765	522	תקבולים מדמי סליקה
1,613,190	1,491,998	1,517,606	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,014,053)	(1,080,427)	(929,389)	תשלומים לעמיתים
122,442	228,512	438,202	העברות צבירה לקרן
224,186	174,562	171,388	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	(207)	(626)	העברות צבירה מהקרן
-	(764)	(283)	העברות לחברות ביטוח
(1,082,131)	(1,282,919)	(1,017,515)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(224,186)	(174,562)	(171,388)	העברות לקופות גמל
(959,689)	(1,055,378)	(580,222)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
304,202	777,469	(236,963)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,249,504	13,383,166	13,154,198	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018														
מסלול														
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי		כללי	
											לפחות 30% מניות	אג"ח עד 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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,383,166	49,966	45,172	43,067	90,500	72,322	281,763	168,505	329,203	12,839	171,970	540,638	293,547	11,283,674	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(540,638)	-	540,638	סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג
1,517,084	8,274	9,437	16,676	59,438	24,166	19,943	14,531	27,447	1,528	27,245	-	21,513	1,286,886	תקבולים מדמי גמולים
522	35	1	1	6	7	8	8	28	-	10	-	7	411	תקבולים מדמי סליקה
1,517,606	8,309	9,438	16,677	59,444	24,173	19,951	14,539	27,475	1,528	27,255	-	21,520	1,287,297	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(929,389)	(2,627)	(4,868)	(2,776)	(6,518)	(5,437)	(20,953)	(14,443)	(29,879)	(766)	(10,551)	-	(18,941)	(811,630)	תשלומים לעמיתים
438,202	220	33,249	25,804	46,039	8,928	4,159	640	2,181	101	14,062	-	13,624	289,195	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל
171,388	3,692	16,733	8,230	6,729	4,191	6,948	14,382	9,453	3,271	33,416	-	20,468	43,875	העברות בין מסלולים
(626)	-	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)	-	-	-	(600)	העברת צבירה מהקרן העברה לחברות ביטוח
(283)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(283)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,017,515)	(8,153)	(3,013)	(2,992)	(8,624)	(3,478)	(22,183)	(14,093)	(32,504)	(1,008)	(20,889)	-	(33,945)	(866,633)	העברות לקופות גמל
(171,388)	(839)	(1,918)	(4,835)	(6,533)	(645)	(12,466)	(13,090)	(22,664)	(1,665)	(14,364)	-	(13,127)	(79,242)	העברות בין מסלולים
(580,222)	(5,080)	45,051	26,207	37,611	8,983	(23,542)	(12,161)	(43,534)	686	12,225	-	(12,980)	(613,688)	העברות צבירה נטו
(236,963)	(1,152)	(1,549)	(1,755)	(4,426)	(2,527)	(2,521)	(951)	(4,325)	291	(11,086)	-	(4,012)	(202,950)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,154,198	49,416	93,244	81,420	176,611	97,514	254,698	155,489	278,940	14,578	189,813	-	279,134	11,483,341	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
מסלול														
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביג כללי		אלפי ש"ח	
											מניות	לפחות 30%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,249,504	33,607	21,386	12,887	30,286	45,931	315,880	196,112	389,466	16,304	131,422	592,174	277,130	11,186,919	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,491,233	8,998	5,294	9,262	33,042	18,112	24,022	17,209	34,232	1,676	19,471	51,835	23,375	1,244,705	תקבולים מדמי גמולים
765	35	-	-	2	12	9	16	44	-	9	105	9	524	תקבולים מדמי סליקה
1,491,998	9,033	5,294	9,262	33,044	18,124	24,031	17,225	34,276	1,676	19,480	51,940	23,384	1,245,229	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,080,427)	(1,791)	(1,937)	(1,736)	(3,187)	(3,141)	(26,728)	(19,126)	(23,714)	(1,552)	(10,665)	(49,960)	(20,262)	(916,628)	תשלומים לעמיתים
228,512	1,046	12,961	17,311	27,858	6,946	1,049	579	1,309	55	9,665	943	19,660	129,130	העברת צבירה לקרן
174,562	14,263	10,407	8,404	5,275	5,631	6,466	7,219	3,930	2,578	33,201	-	34,002	43,186	העברות מקופות גמל
														העברות בין מסלולים
(207)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(107)	-	(100)	העברת צבירה מהקרן
(764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(764)	העברה לחברות ביטוח
(1,282,919)	(6,778)	(3,698)	(2,152)	(4,279)	(3,542)	(33,694)	(18,530)	(54,324)	(1,829)	(21,468)	(80,827)	(39,786)	(1,012,012)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(174,562)	(1,800)	(892)	(2,394)	(2,329)	(316)	(14,868)	(13,927)	(29,469)	(4,381)	(6,961)	(8,077)	(11,632)	(77,516)	העברות לקופות גמל
(1,055,378)	6,731	18,778	21,169	26,525	8,719	(41,047)	(24,659)	(78,554)	(3,577)	14,437	(88,068)	2,244	(918,076)	העברות בין מסלולים
														העברות צבירה נטו
777,469	2,386	1,651	1,485	3,832	2,689	9,627	(1,047)	7,729	(12)	17,296	34,552	11,051	686,230	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
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 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המוצגים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016																
מסלול																
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביג כללי		אלפי ש"ח		
												מניות	לפחות 30%			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,305,854	-	-	-	-	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	-	-	(10,193)	60,501	(60,501)	-	-	10,193	-	-	-	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת מיזוג
1,613,190	3,857	1,525	2,215	8,080	12,449	-	25,705	-	19,906	39,141	1,667	15,003	60,296	17,988	1,405,358	תקבולים מדמי גמולים
(1,014,053)	(849)	(499)	(658)	(329)	(2,734)	-	(24,116)	-	(21,772)	(24,612)	(1,148)	(8,548)	(57,376)	(14,067)	(857,345)	תשלומים לעמיתים
122,442	4,097	7,160	8,389	18,117	1,370	-	2,029	-	1,201	5,537	660	2,877	340	16,529	54,136	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
224,186	27,754	13,986	3,735	5,194	4,089	-	14,131	-	24,872	19,001	6,481	12,492	183	74,507	17,761	
(1,082,131)	(738)	(676)	(584)	(642)	(2,113)	-	(24,634)	-	(16,358)	(35,388)	(1,885)	(11,793)	(79,111)	(28,353)	(879,856)	העברת צבירה מהקרן העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(224,186)	(811)	(289)	(313)	(462)	(560)	-	(10,583)	-	(19,970)	(9,508)	(8,432)	(8,886)	(24,022)	(6,581)	(133,769)	
(959,689)	30,302	20,181	11,227	22,207	2,786	-	(19,057)	-	(10,255)	(20,358)	(3,176)	(5,310)	(102,610)	56,102	(941,728)	העברות צבירה נטו
304,202	297	179	103	328	549	-	3,699	-	(1,499)	221	290	6,037	15,722	3,592	274,684	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,249,504	33,607	21,386	12,887	30,286	45,931	-	315,880	-	196,112	389,466	16,304	131,422	592,174	277,130	11,186,919	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 בדצמבר 2015 בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מספר מסלולים ושנו שמותיים 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.

2. ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקרן מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) לתוך מסלול "כללי" (מ.ה. 579). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-504 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי
- 2) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 3) מסלול מניות
- 4) מסלול חו"ל
- 5) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 6) מסלול שקלי טווח קצר
- 7) מסלול אג"ח
- 8) מסלול כהלכה
- 9) מסלול לבני 50 ומטה
- 10) מסלול לבני 50 עד 60
- 11) מסלול לבני 60 ומעלה
- 12) מסלול פאסיבי כללי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 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 החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדליין להשקעה

נדליין 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 בנדליין בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדליין להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.
4. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב מממשלתיות 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. נדלן להשקעה

נדלין להשקעה הינו נדלין (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות נדלין המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדלין להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדלין להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדלין להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדלין להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדלין להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדלין להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדלין והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדלין להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.39 101.18 100.88 1.20 0.30 (0.30)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.748 3.467 3.845 8.10 (9.83) (1.46)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,827	8,248
3,780	1,335
33,898	155,029
29	29
153	142
<u>40,687</u>	<u>164,783</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
שיקים לגבייה
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,490	7,413
2,907	1,261
31,831	148,169
142	142
<u>37,370</u>	<u>156,985</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
87	116
181	1
-	2,174
29	29
<u>297</u>	<u>2,320</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
שיקים לגבייה
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
123	-
357	-
2,067	-
11	-
<u>2,558</u>	<u>-</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	322
51	69
-	2,249
<u>51</u>	<u>2,640</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	-
18	1
<u>21</u>	<u>1</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
95	104
203	-
<u>298</u>	<u>104</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	4
25	-
-	825
<u>29</u>	<u>829</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17	175
12	1
-	1,012
<u>29</u>	<u>1,188</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	55
5	-
<u>9</u>	<u>55</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	59
3	2
5	61

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	-
18	-
-	600
20	600

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,275,666	2,696,553
2,257,830	2,572,465
5,533,496	5,269,018

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,376,182	1,984,766
1,966,697	2,317,338
4,342,879	4,302,104

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
108,838	98,777
91,458	89,022
200,296	187,799

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
129,998	-
87,966	-
217,964	-

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,511	1,815
1,511	1,815

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
322,633	267,325
322,633	267,325

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160,041	143,582
160,041	143,582

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
121,429	105,711
83,329	75,265
204,758	180,976

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,589	18,548
319	-
17,908	18,548

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,314	28,656
11,439	41,619
24,753	70,275

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,692	19,739
6,011	19,782
16,703	39,521

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,439	27,634
10,611	29,439
24,050	57,073

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
369,455	335,392
499,693	135,436
521,091	636,324
943,448	1,099,159
<u>2,333,687</u>	<u>2,206,311</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
344,745	320,599
490,546	135,436
521,091	636,324
864,839	1,062,583
<u>2,221,221</u>	<u>2,154,942</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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,922	3,885
12,341	13,572
<u>16,263</u>	<u>17,457</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,890	-
9,139	-
46,037	-
<u>63,066</u>	<u>-</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65	-
<u>65</u>	<u>-</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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	-
8	-

פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ל

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,044	9,634
18,547	19,118
30,591	28,752

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
413	662
907	2,084
1,320	2,746

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
100	217
411	962
511	1,179

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
276	395
366	840
642	1,235

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,876,282	1,501,400
95,003	119,057
<u>1,971,285</u>	<u>1,620,457</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,676,562	1,382,336
94,464	118,807
<u>1,771,026</u>	<u>1,501,143</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,871	8,121
56	54
<u>10,927</u>	<u>8,175</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
97,030	-
352	-
<u>97,382</u>	<u>-</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72,346	72,923
35	-
<u>72,381</u>	<u>72,923</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	1
96	196
<u>98</u>	<u>197</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,414	23,613
14,414	23,613

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,057	8,011
5,057	8,011

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6,395
-	6,395

מניות סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,204,253	1,447,283
1,188,647	728,630
10,757	45
3,063	-
166	27
<u>2,406,886</u>	<u>2,175,985</u>
282,225	547,598
13,472	15,134
5	4
16,319	19,643
<u>312,021</u>	<u>582,379</u>
<u>2,718,907</u>	<u>2,758,364</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,037,885	1,378,340
(1,224,982)	(1,810,457)
8,204	-

מניות
מטבע זר
מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
793,691	1,039,414
1,107,279	697,416
10,171	45
2,919	-
147	25
<u>1,914,207</u>	<u>1,736,900</u>
278,036	547,069
11,807	13,739
5	4
15,975	19,229
<u>305,823</u>	<u>580,041</u>
<u>2,220,030</u>	<u>2,316,941</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
984,883	1,378,340
(1,021,029)	(1,599,870)
7,704	-

מניות
מטבע זר
מדד

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,638	44,443
12,614	8,730
56,252	53,173
431	196
<u>56,683</u>	<u>53,369</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(34,111)	(39,179)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
79,565	-	קרנות סל
40,266	-	קרנות נאמנות
586	-	מכשירים נגזרים *
144	-	אופציות *
13	-	אחרות
<u>120,574</u>	<u>-</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
4,036	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
43	-	מכשירים נגזרים *
<u>4,079</u>	<u>-</u>	
<u>124,653</u>	<u>-</u>	

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,002	-	מניות
(49,179)	-	מטבע זר
500	-	מדד

מסלול מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
80,816	95,357	קרנות סל
10,766	9,186	קרנות נאמנות
6	1	אחרות
<u>91,588</u>	<u>104,544</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
125	55	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
569	674	מכשירים נגזרים *
344	414	אחרות
<u>1,038</u>	<u>1,143</u>	
<u>92,626</u>	<u>105,687</u>	

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(58,366)	(72,190)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,788	11,066	השקעות אחרות סחירות
802	1,074	קרנות סל
10,590	12,140	קרנות נאמנות
15	17	השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים *
10,605	12,157	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
130	(279)	מטבע זר

מסלול אג"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,598	25,763	השקעות אחרות סחירות
13,274	7,955	קרנות סל
38,872	33,718	קרנות נאמנות
249	40	השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים *
39,121	33,758	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(23,025)	(23,218)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כהלכה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,826	71,596
121	106
50,947	71,702

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(8,980)	(13,975)

מטבע זר

מסלול לבני 50 ומטה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,048	65,911
2,094	2,409
-	1
43,142	68,321
28	474
108	159
136	633
43,278	68,954

השקעות אחרות סחירות
קרנות 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 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(13,690)	(31,888)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,163	26,374
1,017	1,306
18,180	27,680
49	47
18,229	27,727

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,700)	(13,577)

מטבע זר

מסלול לבני 60 ומעלה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,634	20,891
535	554
18,169	21,445
29	59
18,198	21,504

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(4,005)	(8,008)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,486	46,468
51	97
<u>44,537</u>	<u>46,565</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 17](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(7,027)	(8,273)

מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	16,367	רכישות ותוספות
-	-	עלויות והוצאות שהונו
-	16,367	סה"כ תוספות
-	(1,041)	התאמת שווי הוגן
-	15,326	יתרה ליום 31 בדצמבר

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	16,367	רכישות ותוספות
-	-	עלויות והוצאות שהונו
-	16,367	סה"כ תוספות
-	(1,041)	התאמת שווי הוגן
-	15,326	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. **תהליכי הערכה המיושמים**

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכת השווי נבחנת על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. **נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים**

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 7.50%-9.00%. בממוצע משוקלל 7.76%.

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.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
-	(1,106)	עליה של 0.5%
-	948	ירידה של 0.5%

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

ליום 31 בדצמבר		מועד סיום תקופת החכירה בשנים	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
-	8,367	-	בבעלות
-	6,959	37	בחכירה
-	15,326		סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
8,124	7,534	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	252	צדדים קשורים- חברה מנהלת
1	4	צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ
539	647	מוסדות
759	-	התחייבויות בגין אופציות *
2,528	47,475	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
2,959	92,683	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
5,013	1,115	זכאים בגין ניירות ערך
1,434	727	אחרים
21,357	150,437	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראו באורים 7 ו-17](#).

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
6,827	6,610	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	209	צדדים קשורים- חברה מנהלת
1	3	צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ
476	592	מוסדות
723	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
2,418	47,466	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
2,344	79,528	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
2,492	794	זכאים בגין ניירות ערך
1,434	727	אחרים
16,715	135,929	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראו באורים 7 ו-17](#).

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
158	145	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	6	צדדים קשורים- חברה מנהלת
7	3	מוסדות
-	3	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
69	3,076	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,125	19	זכאים בגין ניירות ערך
1,359	3,252	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
364	-	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
26	-	מוסדות
36	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
110	-	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
78	-	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
614	-	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
99	103	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	3	צדדים קשורים- חברה מנהלת
5	2	מוסדות
224	3,611	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
328	3,719	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	8	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
14	33	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
22	41	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
214	172	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	11	צדדים קשורים- חברה מנהלת
13	1	מוסדות
227	184	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
111	94	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	4	צדדים קשורים- חברה מנהלת
9	2	מוסדות
<u>120</u>	<u>100</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
181	154	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	4	צדדים קשורים- חברה מנהלת
1	1	מוסדות
-	2	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
155	1,240	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,125	23	זכאים בגין ניירות ערך
<u>1,462</u>	<u>1,424</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 17-ו 17](#).

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55	68	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	7	צדדים קשורים- חברה מנהלת
-	6	מוסדות
19	1,231	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
<u>74</u>	<u>1,312</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 17-ו 17](#).

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44	85	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	1	צדדים קשורים- חברה מנהלת
-	1	צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ
2	17	מוסדות
-	2	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
30	1,913	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
124	5	זכאים בגין ניירות ערך
<u>200</u>	<u>2,024</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 17-ו 17](#).

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20	36	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	6	מוסדות
-	1	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
9	839	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
55	3	זכאים בגין ניירות ערך
84	885	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22	39	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	1	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
4	515	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
92	1	זכאים בגין ניירות ערך
118	556	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21	20	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	7	צדדים קשורים- חברה מנהלת
-	17	מוסדות
13	697	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
-	270	זכאים בגין ניירות ערך
34	1,011	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 17-7](#).

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87,049	82,706	83,196	מסלול כללי
1,766	1,912	1,816	מסלול אג"ח עד 10% מניות
5,511	4,561	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
964	1,095	1,274	מסלול מניות
113	100	94	מסלול חו"ל
3,211	2,782	2,276	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1,740	1,447	1,197	מסלול שקלי טווח קצר
2,694	2,316	1,986	מסלול אג"ח
386	544	755	מסלול כהלכה
55	360	810	מסלול לבני 50 ומטה
27	155	345	מסלול לבני 50 עד 60
60	187	372	מסלול לבני 60 ומעלה
77	218	254	מסלול פאסיבי כללי
103,653	98,383	94,375	סך הכל הוצאות דמי ניהול

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

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		
2016	2017	2018
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

0.79	0.75	0.72	מסלול כללי
0.75	0.66	0.64	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.88	0.82	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
0.80	0.72	0.67	מסלול מניות
0.80	0.67	0.68	מסלול חו"ל
0.81	0.79	0.76	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.83	0.80	0.76	מסלול שקלי טווח קצר
0.83	0.79	0.75	מסלול אג"ח
1.00	0.93	0.87	מסלול כהלכה
0.45	0.58	0.59	מסלול לבני 50 ומטה
0.52	0.56	0.55	מסלול לבני 50 עד 60
0.51	0.59	0.54	מסלול לבני 60 ומעלה
0.46	0.49	0.50	מסלול פאסיבי כללי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת. * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 11 - הוצאות ביטוח חיים

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן מציעה לעמיתה 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	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	15
** -	** -
-	-
** -	1
-	** -
-	** -
-	-
** -	** -
1	3
** -	2
-	-
-	** -
5	21

סך הכל הוצאות דמי סליקה

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.
** קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2016	2017	2018
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	4,057	2,516	3,188
0.01%	0.01%	0.01%	1,465	1,085	1,141
0.00%	0.01%	0.02%	223	978	1,879
0.04%	0.04%	0.06%	5,626	5,674	8,314
0.07%	0.05%	0.06%	8,573	7,419	7,670
0.00%	0.00%	-	7	2	-
0.15%	0.13%	0.17%	19,951	17,674	22,192

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2016	2017	2018
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	3,337	1,981	2,696
0.01%	0.01%	0.01%	1,221	855	901
0.00%	0.01%	0.02%	204	955	1,869
0.05%	0.05%	0.07%	5,569	5,592	8,300
0.07%	0.05%	0.06%	7,591	6,514	6,987
0.16%	0.14%	0.18%	17,922	15,897	20,753

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
 * הוצג מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2016	2017	2018
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	57	46	61
0.01%	0.01%	0.01%	32	28	39
0.00%	0.00%	0.00%	4	4	4
0.05%	0.04%	0.05%	111	122	124
0.08%	0.07%	0.08%	204	200	228

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2016	2017	2018
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.05%	0.03%	-	332	198	-
0.01%	0.01%	-	76	66	-
0.00%	0.00%	-	11	13	-
0.01%	0.01%	-	55	78	-
0.09%	0.07%	-	544	371	-
0.00%	0.00%	-	5	1	-
0.16%	0.12%	-	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 קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.09%	0.05%	0.08%	116	79	134
0.03%	0.03%	0.02%	34	38	43
0.00%	0.00%	0.00%	2	4	3
0.10%	0.10%	0.11%	128	147	191
0.22%	0.18%	0.21%	280	268	371

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
 * הוצג מחדש.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.06%	0.03%	0.04%	11	4	5
0.07%	0.02%	0.03%	12	3	4
0.11%	0.16%	0.15%	20	23	21
0.01%	-	-	1	-	-
0.25%	0.21%	0.22%	44	30	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 קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.02%	0.02%	0.02%	79	74	73
0.01%	0.01%	0.01%	25	23	18
0.03%	0.03%	0.03%	104	97	91

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.00%	0.01%	0.00%	5	9	1
0.01%	0.00%	0.00%	6	6	4
0.01%	0.01%	0.00%	11	15	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.02%	0.01%	0.02%	70	42	46
0.01%	0.01%	0.01%	29	21	30
0.00%	0.00%	0.00%	4	6	5
0.04%	0.04%	0.04%	135	115	98
0.07%	0.06%	0.07%	238	184	179

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

**באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)
מסלול כהלכה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.03%	0.02%	0.04%	12	14	37
0.03%	0.02%	0.03%	11	9	25
0.07%	0.06%	0.07%	26	34	57
0.00%	0.00%	-	1	1	-
0.13%	0.10%	0.14%	50	58	119

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.07%	0.05%	0.05%	12	34	66
0.04%	0.03%	0.03%	6	18	38
-	-	0.00%	-	-	1
-	-	0.01%	-	-	11
0.02%	0.07%	0.07%	3	40	94
0.13%	0.15%	0.16%	21	92	210

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.07%	0.05%	0.04%	5	15	27
0.03%	0.03%	0.02%	2	7	15
0.02%	0.05%	0.07%	1	15	40
0.12%	0.13%	0.13%	8	37	82

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.06%	0.03%	0.04%	8	9	28
0.03%	0.02%	0.03%	4	5	14
0.03%	0.03%	0.02%	4	11	23
0.12%	0.08%	0.09%	16	25	65

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

מסלול פאסיבי כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.07%	0.03%	0.03%	13	11	14
0.04%	0.01%	0.02%	7	6	10
0.05%	0.07%	0.07%	10	27	35
0.16%	0.11%	0.12%	30	44	59

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2015	2016	2017	2018	
	%	%	%	%	%	
3.02	4.50	1.35	3.21	6.98	(0.78)	מסלול כללי
2.29	4.06	1.12	2.59	4.60	(0.81)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	4.29	1.21	3.59	7.26	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות **
4.08	4.96	2.08	5.68	13.29	(4.77)	מסלול מניות
2.70	10.53	(3.28)	3.08	0.47	3.17	מסלול חו"ל
1.66	3.73	1.46	0.88	3.03	(0.71)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.30	0.85	0.13	0.12	0.23	0.16	מסלול שקלי טווח קצר
-	1.52	0.38	-	-	-	מסלול צמוד מדד *
2.03	3.20	1.07	2.08	4.13	(0.25)	מסלול אג"ח
-	8.75	(1.36)	-	-	-	מסלול מט"ח *
2.21	4.67	0.26	2.27	5.66	(1.63)	מסלול כהלכה
-	-	-	1.82	7.04	(1.61)	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	1.23	6.09	(1.44)	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	1.27	5.85	(1.15)	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	2.15	6.08	(1.77)	מסלול פאסיבי כללי

* המסלול מוזג ב-1 בינואר 2016.
** המסלול מוזג ב-1 באפריל 2018.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים אם וככל שידרש.
6. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,602	137	644	137	מזומנים ושווי מזומנים
12,178	8,622	7,204	8,622	אגרות חוב *
(8,382)	(7,936)	(8,124)	(7,534)	דמי ניהול לשלם - ראה באור 9
-	(252)	-	(252)	חויזי חברה מנהלת - ראה באור 9
(1)	(5)	(1)	(4)	הוצאות ביטוח לשלם - ראה באור 9

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(103,653)	(98,383)	(94,375)	דמי ניהול - ראה באור 10
-	(5)	(21)	הוצאות ביטוח - ראה באור 11
(28)	(12)	(37)	הוצאות ישירות

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

באור 15 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,245	4,108	4,240	מסים מניירות ערך זרים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,271	3,435	3,848	מסים מניירות ערך זרים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
114	47	43	מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - מסים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
557	311	-

מסים מניירות ערך זרים

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
233	208	224

מסים מניירות ערך זרים

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	9	7

מסים מניירות ערך זרים

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	-	-

מסים מניירות ערך זרים

מסלול בהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30	36	34

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	28	42

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	9	14

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	7	12

מסים מניירות ערך זרים

מסלול פאסיבי כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	18	16

מסים מניירות ערך זרים

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקרן האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ- 843,165 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-545,483 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ-146,729 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-131,24 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 17 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות וניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 52,200 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מניות- סך של 4,500 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול חו"ל- סך של 300 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי- סך של 140 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח- סך של 17,170 אלפי ש"ח.

סך הכל שעבדה הקרן סך של כ-74,310 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, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2018 (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 2019

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 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

_____ חתימה :

אפי סנדרוב
מנכ"ל

_____ חתימה :

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ חתימה :

תאריך אישור הדו"ח : 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017, לתקופה מיום 25 בינואר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן העניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 25 בינואר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 25 בינואר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אש"ח	אש"ח	
5,510	413	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
47	44	השקעות פיננסיות מניות
2,905	7,882	השקעות אחרות
2,952	7,926	סך כל ההשקעות הפיננסיות
8,462	8,339	סך כל הנכסים
1	36	זכאים ויתרות זכות
8,461	8,303	זכויות העמיתים
8,462	8,339	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סכום קטן מ-1 אש"ח

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
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	2018
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
- *	(2)	(1)
(1)	4	-
* -	(19)	5
* -	17	(79)
(1)	2	(74)
(1)	-	(75)
2	7	17
1	3	9
* -	-	* -
3	10	26
(4)	(10)	(101)

הכנסות (הפסדים)**מזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות**סך כל ההפסדים****הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות**עודף הפסדים על הוצאות לתקופה**

* סכום קטן מ-1 אש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016 * אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,010	8,461	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
150	1,839	225	תקבולים מדמי גמולים
-	-	(362)	תשלומים לעמיתים
864	5,622	571	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
-	-	(491)	העברות צבירה מהקרן העברות לקופות גמל
864	5,622	80	העברות צבירה נטו
(4)	(10)	(101)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,010	8,461	8,303	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.

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 2018-9-33.

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 נוקפים 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 שניזולתן 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.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
	אחוזים			נקודות/ש"ח		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748
* 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 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כללים
5	ניתוח זכויות העמיתים
6	דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
21	ניהול סיכונים
50	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל לתגמולים ולפיצויים.

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

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000744-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 10 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 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 אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
- 8. מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000)
- 9. מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000)
- 10. מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000)

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "צמוד מדד" (מ.ה. 860) לתוך מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 8012). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-24 מיליוני ש"ח ליום המיזוג, וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עמית שכיר:

בגין תגמולים- תשלומי מעביד- שיעור לא יעלה על 7.50% מן המשכורת, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

תשלומי עובד- שיעור שלא יעלה על 7.00% ממשכורתו של העובד.

בגין פיצויים- שיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורתו של העובד.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

בנספח א' לתקנון בוצעה מחיקת מסלול "צמוד מדד" (מ.ה. 860) וזאת לאור מיזוג מלא של מסלול "צמוד מדד" (מ.ה. 860) לתוך מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 8012) שקיים בקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2018	
%	
74.24	מסלול כללי
79.30	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
40.12	מסלול מניות
51.96	מסלול חו"ל
78.97	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
66.95	מסלול שקלי טווח קצר
80.68	מסלול אג"ח עד 10% מניות
50.02	מסלול לבני 50 ומטה
54.32	מסלול לבני 50 עד 60
86.96	מסלול לבני 60 ומעלה

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2018	
שנים	
8.74	מסלול כללי
8.21	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
11.61	מסלול מניות
10.05	מסלול חו"ל
8.34	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
8.47	מסלול שקלי טווח קצר
8.92	מסלול אג"ח עד 10% מניות
13.88	מסלול לבני 50 ומטה
5.33	מסלול לבני 50 עד 60
3.86	מסלול לבני 60 ומעלה

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	64,530	18,991	5,014	78,507
עצמאיים	11,838	3,702	720	14,820
סה"כ	76,368	22,693	5,734	93,327

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
577,037	21,718	636,661	25,916
1,717,810	54,650	2,069,863	67,411
2,294,847	76,368	2,706,524	93,327
18,876	11,365	15,932	10,218

** 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 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
596	-	-	-	-	-	84	0.00%-0.25%
27,326	-	-	-	-	-	13,027	0.25%-0.50%
17,133	-	-	-	-	-	5,875	0.50%-0.75%
22,356	-	-	-	-	-	6,930	0.75%-1.05%
67,411	-	-	-	-	-	25,916	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
92,329	-	-	-	-	-	4,654	0.00%-0.25%
801,203	-	-	-	-	-	358,015	0.25%-0.50%
682,358	-	-	-	-	-	135,951	0.50%-0.75%
493,973	-	-	-	-	-	138,041	0.75%-1.05%
2,069,863	-	-	-	-	-	636,661	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 4,157 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

* מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול כללי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
186	-	-	-	-	-	46	0.00%-0.25%
8,877	-	-	-	-	-	5,017	0.25%-0.50%
9,004	-	-	-	-	-	2,609	0.50%-0.75%
14,922	-	-	-	-	-	3,685	0.75%-1.05%
32,989	-	-	-	-	-	11,357	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,955	-	-	-	-	-	1,254	0.00%-0.25%
230,464	-	-	-	-	-	202,683	0.25%-0.50%
189,760	-	-	-	-	-	76,371	0.50%-0.75%
277,012	-	-	-	-	-	91,871	0.75%-1.05%
724,191	-	-	-	-	-	372,179	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 2,083 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
15	-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
142	-	-	-	-	-	44	0.25%-0.50%
370	-	-	-	-	-	52	0.50%-0.75%
861	-	-	-	-	-	64	0.75%-1.05%
1,388	-	-	-	-	-	161	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,402	-	-	-	-	-	7	0.00%-0.25%
23,709	-	-	-	-	-	4,471	0.25%-0.50%
25,158	-	-	-	-	-	3,313	0.50%-0.75%
36,002	-	-	-	-	-	3,897	0.75%-1.05%
86,271	-	-	-	-	-	11,688	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 158 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
40	-	-	-	-	-	4	0.00%-0.25%
551	-	-	-	-	-	95	0.25%-0.50%
404	-	-	-	-	-	82	0.50%-0.75%
429	-	-	-	-	-	73	0.75%-1.05%
1,424	-	-	-	-	-	254	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,398	-	-	-	-	-	228	0.00%-0.25%
21,082	-	-	-	-	-	2,267	0.25%-0.50%
19,343	-	-	-	-	-	2,269	0.50%-0.75%
9,656	-	-	-	-	-	1,507	0.75%-1.05%
54,479	-	-	-	-	-	6,271	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 120 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
4	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
28	-	-	-	-	-	12	0.25%-0.50%
33	-	-	-	-	-	6	0.50%-0.75%
49	-	-	-	-	-	5	0.75%-1.05%
114	-	-	-	-	-	23	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
324	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
765	-	-	-	-	-	170	0.25%-0.50%
632	-	-	-	-	-	96	0.50%-0.75%
714	-	-	-	-	-	84	0.75%-1.05%
2,435	-	-	-	-	-	350	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 6 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
30	-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
282	-	-	-	-	-	96	0.25%-0.50%
338	-	-	-	-	-	85	0.50%-0.75%
800	-	-	-	-	-	246	0.75%-1.05%
1,450	-	-	-	-	-	428	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,751	-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
26,839	-	-	-	-	-	4,467	0.25%-0.50%
27,596	-	-	-	-	-	4,160	0.50%-0.75%
30,065	-	-	-	-	-	7,284	0.75%-1.05%
88,251	-	-	-	-	-	15,912	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
6	-	-	-	-	1		0.00%-0.25%
89	-	-	-	-	43		0.25%-0.50%
141	-	-	-	-	33		0.50%-0.75%
737	-	-	-	-	102		0.75%-1.05%
973	-	-	-	-	179		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	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		
1,553	-	-	-	-	122		0.00%-0.25%
5,295	-	-	-	-	1,814		0.25%-0.50%
5,872	-	-	-	-	1,391		0.50%-0.75%
13,249	-	-	-	-	4,126		0.75%-1.05%
25,969	-	-	-	-	7,453		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1 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 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
33	-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
543	-	-	-	-	148		0.25%-0.50%
433	-	-	-	-	79		0.50%-0.75%
392	-	-	-	-	108		0.75%-1.05%
1,401	-	-	-	-	335		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	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		
14,015	-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
33,148	-	-	-	-	8,209		0.25%-0.50%
41,443	-	-	-	-	5,112		0.50%-0.75%
18,440	-	-	-	-	4,464		0.75%-1.05%
107,046	-	-	-	-	17,785		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 93 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 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
117	-	-	-	-	8		0.00%-0.25%
9,096	-	-	-	-	4,471		0.25%-0.50%
3,893	-	-	-	-	1,962		0.50%-0.75%
2,508	-	-	-	-	1,511		0.75%-1.05%
15,614	-	-	-	-	7,952		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					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		
13,078	-	-	-	-	148		0.00%-0.25%
179,736	-	-	-	-	44,750		0.25%-0.50%
156,383	-	-	-	-	12,299		0.50%-0.75%
42,180	-	-	-	-	7,854		0.75%-1.05%
391,377	-	-	-	-	65,051		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 662 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 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
97	-	-	-	-	10		0.00%-0.25%
4,705	-	-	-	-	1,885		0.25%-0.50%
1,548	-	-	-	-	505		0.50%-0.75%
890	-	-	-	-	516		0.75%-1.05%
7,240	-	-	-	-	2,916		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					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		
15,533	-	-	-	-	1,404		0.00%-0.25%
160,087	-	-	-	-	48,858		0.25%-0.50%
125,616	-	-	-	-	18,445		0.50%-0.75%
36,667	-	-	-	-	5,548		0.75%-1.05%
337,903	-	-	-	-	74,255		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 679 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 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%		
	13	-	-	-	68		0.00%-0.25%
	1,216	-	-	-	3,013		0.25%-0.50%
	462	-	-	-	969		0.50%-0.75%
	620	-	-	-	768		0.75%-1.05%
	2,311	-	-	-	4,818		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%			3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	1,490	-	-	-	-	11,320	0.00%-0.25%
	40,326	-	-	-	-	120,078	0.25%-0.50%
	12,495	-	-	-	-	90,555	0.50%-0.75%
	11,406	-	-	-	-	29,988	0.75%-1.05%
	65,717	-	-	-	-	251,941	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 323 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018
0.00	שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **
0.50	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
307,852	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
11.37	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
8,500	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.11	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)
	* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.
	** בשנת הדוח לא גבתה החברה דמי ניהול מדמי הגמולים.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.65	10.72	מזומנים
11.31	9.09	מניות סחירות בישראל
3.82	3.21	מניות סחירות בחו"ל
0.49	0.43	מניות לא סחירות
13.26	16.08	קרנות סל
6.69	4.47	קרנות נאמנות
2.38	5.25	קרנות השקעה
23.91	18.15	אג"ח ממשלתי סחיר
16.67	17.38	אג"ח קונצרני סחיר
15.22	14.56	נכסי חוב שאינם סחירים
0.60	0.66	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018, הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל, וכן המשיכה מגמות הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים, בניכוי הקיטון בפקדונות לא סחירים. כנגד זאת, הוקטנה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות עם דגש על אג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-1,096,370 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,225,027 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-10.50%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול במהלך השנה של כ-102,859 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2017. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-190,530 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-2.82%. כ-97.07% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל, במקביל שיעור האחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל קטן בכ-2.22%, והן מהוות כ-4.47% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2018. כ-49.92% מההשקעה באפיק זה הינה בקרנות אג"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-14.56% מסך נכסי המסלול נטו (כ-159,679 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.08	5.18	מזומנים
14.07	10.48	מניות סחירות בישראל
0.99	1.28	מניות סחירות בחו"ל
0.07	-	מניות לא סחירות
30.81	36.74	קרנות סל
3.96	2.52	קרנות נאמנות
0.45	1.37	קרנות השקעה
18.06	17.50	אג"ח ממשלתי סחיר
15.90	15.01	אג"ח קונצרני סחיר
10.45	11.69	נכסי חוב שאינם סחירים
0.16	(1.77)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018, הוגדלה החשיפה לאפיק המניות עם דגש על מניות חו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-97,959 אלפי ש"ח, לעומת כ-117,941 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-16.94%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול במהלך השנה של כ-14,312 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הנאמנות מהווה לסוף השנה כ-2.52% 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-1.24% כאשר נכסי החוב באפיק זה נמצאים רובם בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017. נכסי האפיק עמדו על כ-11,455 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
4.38	7.05	מזומנים
33.99	30.37	מניות סחירות בישראל
1.70	3.70	מניות סחירות בחו"ל
0.02	-	מניות לא סחירות
59.61	60.94	קרנות סל
0.30	(2.06)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018, גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ- 60,750 אלפי ש"ח, לעומת כ- 48,289 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ- 25.81%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2018 בסך כ- 15,238 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ- 1.62%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ- 20,697 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה בקרנות הסל, כולן על מדדי מניות, חל גידול של כ- 1.33% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול נטו לעומת שנה קודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ- 37,021 אלפי ש"ח. כל 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
8.32	4.52	מזומנים
73.66	76.34	קרנות סל
6.38	7.22	קרנות נאמנות
11.43	12.03	אג"ח ממשלתי סחיר
0.05	-	אג"ח קונצרני סחיר
0.16	(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 2018 הינו כ-2,785 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,898 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-46.73%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2018 בסך כ-438 אלפי ש"ח, ועודף תקבולים על תשלומים בסך של כ-405 אש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, נשאר ברמה דומה לרמתו בשנה קודמת, והוא עומד בסוף השנה על כ-12.03%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-335 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-76.34% בסוף שנת 2018, גידול של כ-2.68% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-7.22% 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
1.97	3.60	מזומנים
98.09	96.46	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(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 2018 הינו כ-104,163 אלפי ש"ח, לעומת כ-113,613 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-8.32%. הקיטון נובע בעיקר מניוד נטו שלילי של כ-8,202 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כ-96.46% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-50.41% 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
6.67	7.81	מזומנים
93.40	92.29	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.10)	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 2018 הינו כ-33,422 אלפי ש"ח, לעומת כ-35,804 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-6.65%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כ-92.29% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות כאשר כ-77.75% מההשקעה זו הינה במק"מ, והיתרה הינה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
6.06	6.42	מזומנים
-	2.57	מניות סחירות בישראל
-	0.31	מניות סחירות בחו"ל
0.13	0.15	מניות לא סחירות
31.30	18.24	קרנות סל
2.97	2.23	קרנות נאמנות
36.96	33.93	אג"ח ממשלתי סחיר
21.97	32.72	אג"ח קונצרני סחיר
2.50	3.68	נכסי חוב שאינם סחירים
(1.89)	(0.25)	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 2018 הינו כ-124,831 אלפי ש"ח, לעומת כ-98,489 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-26,342 אלפי ש"ח (כ-26.75%) אשר נובע בעיקר ממיזוג של המסלול צמוד המדד (יתרתו לתחילת השנה היתה כ-24,290 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-10.75% והוא עמד על כ-40,848 אלפי ש"ח בסוף השנה, שיעור ההשקעה באפיק ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות, קטן בכ-3.03% ויתרת נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-42,358 אלפי ש"ח (כ-33.93% מסך נכסי המסלול נטו).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, הינו כ-18.24%, קיטון של כ-13.06% לעומת שנה קודמת. כ-86.39% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.59	14.48	מזומנים
15.48	12.02	מניות סחירות בישראל
3.41	3.58	מניות סחירות בחו"ל
0.17	0.71	מניות לא סחירות
36.46	20.57	קרנות סל
5.05	2.98	קרנות נאמנות
0.07	1.68	קרנות השקעה
-	0.21	נדל"ן
14.86	17.24	אג"ח ממשלתי סחיר
16.68	23.77	אג"ח קונצרני סחיר
2.23	2.04	נכסי חוב לא סחירים
0.00	0.72	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2018 גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל. כנו כן, גדלה החשיפה לנכסים לא סחירים, בניכוי הקיטון בפקדונות לא סחירים, וכן הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-456,428 אלפי ש"ח, לעומת כ-248,173 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-83.92%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-186,765 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-33,393 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-7.09% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-108,493 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-15.89%. כ-96.69% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-93,874 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-2.04% מסך נכסי המסלול נטו (כ-9,309 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.12	13.69	מזומנים
11.69	8.73	מניות סחירות בישראל
0.54	2.67	מניות סחירות בחו"ל
0.27	0.89	מניות לא סחירות
34.76	16.77	קרנות סל
2.86	3.19	קרנות נאמנות
0.11	2.07	קרנות השקעה
-	0.28	נדל"ן
24.57	25.06	אג"ח ממשלתי סחיר
17.56	23.34	אג"ח קונצרני סחיר
2.52	2.54	נכסי חוב שאינם סחירים
0.00	0.77	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2018 גדל חלקן של מניות חו"ל בתיק על חשבון מניות ישראל, וגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-412,158 אלפי ש"ח, לעומת כ-223,309 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-84.57%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-167,606 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-31,362 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-5.78% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-96,219 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-17.99%. כ-96.05% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-69,141 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-2.54% מסך נכסי המסלול נטו (כ-10,486 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.10. מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.13	6.11	מזומנים
8.10	6.18	מניות סחירות בישראל
0.39	0.75	מניות סחירות בחו"ל
0.24	0.59	מניות לא סחירות
30.88	20.88	קרנות סל
1.19	0.68	קרנות נאמנות
0.09	1.20	קרנות השקעה
-	0.12	נדל"ן
29.34	29.48	אג"ח ממשלתי סחיר
23.01	32.69	אג"ח קונצרני סחיר
1.60	1.54	נכסי חוב שאינם סחירים
0.03	(0.22)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2018 גדל חלקן בתיק של מניות חו"ל על חשבון מניות ישראל, וגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים.

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-317,658 אלפי ש"ח, לעומת כ-158,014 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-101.03%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-128,952 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-36,044 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-9.68% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-103,847 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-10.00%. כ-89.45% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-66,317 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2017. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-1.54% מסך נכסי המסלול נטו (כ-4,895 אלפי ש"ח).

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מייד. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מייד. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונוט הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

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)
86,900	867,606	2,401,861	נכסים נזילים וסחירים
785	26,113	28,682	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
10,670	133,566	171,733	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(396)	69,085	104,248	אחרים
97,959	1,096,370	2,706,524	
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)
104,225	2,788	61,999	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(62)	(3)	(1,249)	אחרים
104,163	2,785	60,750	
מסלול לבני 50 ומטה נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול שקלי טווח קצר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
431,957	120,367	33,455	נכסים נזילים וסחירים
498	343	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
8,811	4,248	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
15,162	(127)	(33)	אחרים
456,428	124,831	33,422	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	נזילות (בשנים)
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	
307,391	385,173	נכסים נזילים וסחירים
341	602	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
4,554	9,884	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
5,372	16,499	אחרים
317,658	412,158	

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 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.07	813,944	867,606	מסלול כללי
1.12	77,680	86,900	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
2.54	24,374	61,999	מסלול מניות
1.93	1,447	2,788	מסלול חו"ל
1.27	82,262	104,225	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.50	22,375	33,455	מסלול שקלי טווח קצר
1.20	100,719	120,367	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.89	228,306	431,957	מסלול לבני 50 ומטה
1.72	223,883	385,173	מסלול לבני 50 עד 60
1.11	276,225	307,391	מסלול לבני 60 ומעלה

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1. לעיל.](#)

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה 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 וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנוק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנוק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה אליו אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,045,165	819,996	841,363	2,706,524
321,490	-	(321,490)	-
1,366,655	819,996	519,873	2,706,524

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
386,412	323,090	386,868	1,096,370
149,799	-	(149,799)	-
536,211	323,090	237,069	1,096,370

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.24% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.18% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-0.65% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.67% 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 2018			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,360	26,111	42,488	97,959
19,816	-	(19,816)	-
49,176	26,111	22,672	97,959

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.80% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.06% 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 2018				מסלול מניות
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
60,750	38,821	-	21,929	סך נכסי המסלול
-	(20,880)	-	20,880	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
60,750	17,941	-	42,809	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-21.86% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.43% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.22% מסך נכסי המסלול נטו).
⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול חו"ל
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,785	2,685	-	100	סך נכסי המסלול
-	(53)	-	53	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
2,785	2,632	-	153	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-75.24% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-15.86% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-2.81% מסך נכסי המסלול נטו).
⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
104,163	-	49,829	54,334	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
104,163	-	49,829	54,334	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

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
33,422	-	-	33,422
-	-	-	-
33,422	-	-	33,422

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

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
44,697	53,571	26,563	124,831
16,110	-	(16,110)	-
60,807	53,571	10,453	124,831

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.65% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.28% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

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
184,498	120,934	150,996	456,428
44,721	-	(44,721)	-
229,219	120,934	106,275	456,428

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.43% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.28% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.70% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018			
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
412,158	118,362	121,615	172,181
-	(37,689)	-	37,689
412,158	80,673	121,615	209,870

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.57% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.00% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.45% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018			
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
317,658	74,580	124,846	118,232
-	(32,422)	-	32,422
317,658	42,158	124,846	150,654

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.94% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.18% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.99% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018:

מסלול כללי		מסלול כללי		מסלול כללי		תשואת תיק ההשקעות
מסלול מניות		מסלול 30% מניות		מסלול כללי		
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	
0.00	0.00	2.31	(2.08)	2.59	(2.32)	
מסלול שקלי		מסלול אג"ח		מסלול חו"ל		תשואת תיק ההשקעות
מסלול קצר		ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		
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	
0.05	(0.05)	5.99	(5.29)	0.19	(0.19)	
מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול אג"ח		תשואת תיק ההשקעות
מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		עד 10% מניות		
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	
3.09	(2.75)	2.50	(2.23)	3.95	(3.53)	
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 60 ומעלה		תשואת תיק ההשקעות
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 60 ומעלה		
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	
				3.52	(3.15)	

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.47	69,677	5,984	-	-	63,693	בנקים
3.13	10,151	-	-	-	10,151	ביטוח
4.64	15,058	8,455	-	1,290	5,313	ביומד
11.20	36,327	7,812	-	380	28,135	טכנולוגיה
22.38	72,614	41,578	177	2,752	28,107	מסחר ושירותים
15.20	49,309	12,411	4,474	775	31,649	נדל"ן ובינוי
11.83	38,381	1,479	-	3,499	33,403	תעשייה
2.18	7,088	-	28	450	6,610	השקעה ואחזקות
7.97	25,844	-	-	-	25,844	חיפושי נפט וגז
100.00	324,449	77,719	4,679	9,146	232,905	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.20	29,566	3,345	-	-	26,221	בנקים
3.00	4,179	-	-	-	4,179	ביטוח
4.64	6,475	3,756	-	531	2,188	ביומד
11.15	15,544	3,805	-	156	11,583	טכנולוגיה
24.69	34,438	21,575	159	1,133	11,571	מסחר ושירותים
14.12	19,696	1,874	4,474	319	13,029	נדל"ן ובינוי
11.47	16,003	811	-	1,441	13,751	תעשייה
2.10	2,928	-	22	185	2,721	השקעה ואחזקות
7.63	10,639	-	-	-	10,639	חיפושי נפט וגז
100.00	139,468	35,166	4,655	3,765	95,882	סך הכל

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 2018

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	
23.46	2,702	-	-	-	2,702	בנקים
3.73	430	-	-	-	430	ביטוח
4.97	572	292	-	55	225	ביומד
12.29	1,415	206	-	16	1,193	טכנולוגיה
17.91	2,062	753	-	117	1,192	מסחר ושירותים
11.94	1,375	-	-	33	1,342	נדל"ן ובינוי
13.58	1,564	-	-	148	1,416	תעשייה
2.60	299	-	-	19	280	השקעה ואחזקות
9.52	1,096	-	-	-	1,096	חיפושי נפט וגז
100.00	11,515	1,251	-	388	9,876	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

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	
23.45	4,854	-	-	-	4,854	בנקים
3.74	774	-	-	-	774	ביטוח
4.97	1,029	526	-	98	405	ביומד
12.29	2,543	370	-	29	2,144	טכנולוגיה
17.90	3,705	1,353	-	210	2,142	מסחר ושירותים
11.94	2,471	-	-	59	2,412	נדל"ן ובינוי
13.59	2,813	-	-	267	2,546	תעשייה
2.60	538	-	-	34	504	השקעה ואחזקות
9.52	1,970	-	-	-	1,970	חיפושי נפט וגז
100.00	20,697	2,249	-	697	17,751	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 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
22.33	845	-	-	-	845	בנקים
3.57	135	-	-	-	135	ביטוח
4.70	178	91	-	17	70	ביומד
11.68	442	64	-	5	373	טכנולוגיה
17.52	663	236	18	36	373	מסחר ושירותים
15.57	589	159	-	10	420	נדלין ובינוי
12.92	489	-	-	46	443	תעשייה
2.64	100	-	6	6	88	השקעה ואחזקות
9.07	343	-	-	-	343	חיפושי נפט וגז
100.00	3,784	550	24	120	3,090	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.48	15,992	1,556	-	-	14,436	בנקים
3.09	2,301	-	-	-	2,301	ביטוח
4.62	3,441	1,945	-	292	1,204	ביומד
11.08	8,251	1,788	-	86	6,377	טכנולוגיה
22.41	16,686	9,692	-	624	6,370	מסחר ושירותים
15.53	11,562	4,213	-	176	7,173	נדלין ובינוי
11.77	8,759	395	-	793	7,571	תעשייה
2.15	1,600	-	-	102	1,498	השקעה ואחזקות
7.87	5,857	-	-	-	5,857	חיפושי נפט וגז
100.00	74,449	19,589	-	2,073	52,787	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.83	10,553	1,083	-	-	9,470	בנקים
2.98	1,509	-	-	-	1,509	ביטוח
4.48	2,268	1,286	-	192	790	ביומד
10.71	5,425	1,185	-	57	4,183	טכנולוגיה
21.94	11,117	6,529	-	409	4,179	מסחר ושירותים
18.03	9,131	4,310	-	115	4,706	נדל"ן ובינוי
11.37	5,760	273	-	520	4,967	תעשייה
2.07	1,050	-	-	67	983	השקעה ואחזקות
7.59	3,843	-	-	-	3,843	חיפושי נפט וגז
100.00	50,656	14,666	-	1,360	34,630	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
21.63	5,165	-	-	-	5,165	בנקים
3.45	823	-	-	-	823	ביטוח
4.58	1,095	559	-	105	431	ביומד
11.34	2,707	394	-	31	2,282	טכנולוגיה
16.51	3,943	1,440	-	223	2,280	מסחר ושירותים
18.78	4,485	1,855	-	63	2,567	נדל"ן ובינוי
12.53	2,993	-	-	284	2,709	תעשייה
2.40	573	-	-	37	536	השקעה ואחזקות
8.78	2,096	-	-	-	2,096	חיפושי נפט וגז
100.00	23,880	4,248	-	743	18,889	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
389,491	145,345	534,836	1,220,028	182,032	1,402,060	בארץ
-	14,334	14,334	335	18,383	18,718	בחו"ל
389,491	159,679	549,170	1,220,363	200,415	1,420,778	סך הכל נכסי חוב

מסלול מניות			מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	31,850	10,786	42,636	בארץ
-	-	-	-	669	669	בחו"ל
-	-	-	31,850	11,455	43,305	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	שאינם	
סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,479	-	100,479	-	-	-	בארץ
-	-	-	335	-	335	בחו"ל
100,479	-	100,479	335	-	335	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול שקלי טווח קצר ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
87,449	4,245	83,204	30,846	-	30,846	בארץ
346	346	-	-	-	-	בחו"ל
87,795	4,591	83,204	30,846	-	30,846	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2018			מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
208,692	9,203	199,489	195,268	8,096	187,172	בארץ
1,283	1,283	-	1,213	1,213	-	בחו"ל
209,975	10,486	199,489	196,481	9,309	187,172	סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
201,854	4,357	197,497	בארץ
538	538	-	בחו"ל
202,392	4,895	197,497	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-52.49% מנכסי הקופה כאשר כ-83.23% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018	שוי נכסים באלפי ש"ח	
665,386		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
474,909		AA ומעלה
79,106		BBB עד A
627		נמוך מ-BBB
<u>1,220,028</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
41,857		AA ומעלה
5,542		BBB עד A
105		נמוך מ-BBB
505		לא מדורג
22,969		הלוואות לעמיתים
<u>111,054</u>		הלוואות לאחרים
<u>182,032</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,402,060</u>		סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>41,167</u>		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 24,782 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 16,385 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018	שוי נכסים באלפי ש"ח	
335		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
1,989		BBB
541		לא מדורג
<u>15,853</u>		הלוואות לאחרים
<u>18,383</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>18,718</u>		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>4,942</u>		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
198,961
163,064
27,121
345
389,491
34,874
4,890
35
409
22,969
82,168
145,345
534,836
30,551

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

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 16,295 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 14,256 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
1,831
541
11,962
14,334
14,334
1,627

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 *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
17,145
12,610
2,084
11
31,850
1,201
76
3
9,506
10,786
42,636
3,806

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,205 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 1,601 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
158
511
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

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
335
335

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
100,479
100,479

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול שקלי טווח קצר

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
30,846
30,846

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 אג"ח עד 10% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
42,356
34,988
5,828
32
83,204
1,121
73
8
96
2,947
4,245
87,449
934

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

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 622 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 312 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
346
346
281

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 50 ומטה**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
78,679
92,902
15,507
84
187,172
1,647
201
21
6,227
8,096
195,268
2,268

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

* כולל נכסים בשווי 2,234 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 34 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
1,213
1,213
1,213

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 50 עד 60**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
103,270
82,415
13,730
74
199,489

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

1,777
168
18
7,240
9,203
208,692
2,545

* כולל נכסים בשווי 2,400 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 145 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
1,283
1,283
1,283

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול לבני 60 ומעלה**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
93,650
88,930
14,836
81
197,497

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

1,237
134
20
2,966
4,357
201,854
1,063

* כולל נכסים בשווי 1,026 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 37 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
538
538
538

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

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 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		בנקים
-	-	12.83	5,554	ביטוח
-	-	1.61	697	טכנולוגיה
-	-	0.48	208	מסחר ושירותים
-	-	16.97	7,351	נדל"ן ובינוי
-	-	17.14	7,422	תעשייה
-	-	1.20	519	השקעה ואחזקות
-	-	7.10	3,075	חיפושי נפט וגז
-	-	3.08	1,334	אג"ח ממשלתי
-	-	39.59	17,145	סך הכל נכסי חוב סחירים
-	-	100.00	43,305	ושאינם סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		אג"ח ממשלתי
100.00	100,479	100.00	335	סך הכל נכסי חוב סחירים
100.00	100,479	100.00	335	ושאינם סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		בנקים
16.61	14,580	-	-	ביטוח
2.28	2,005	-	-	טכנולוגיה
1.04	915	-	-	מסחר ושירותים
9.84	8,641	-	-	נדל"ן ובינוי
16.14	14,171	-	-	תעשייה
1.93	1,696	-	-	השקעה ואחזקות
2.03	1,783	-	-	חיפושי נפט וגז
1.60	1,407	-	-	אחר
0.28	241	-	-	אג"ח ממשלתי
48.25	42,356	100.00	30,846	סך הכל נכסי חוב סחירים
100.00	87,795	100.00	30,846	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 עד 50		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
16.63	34,925	19.72	38,745	בנקים
2.23	4,676	2.71	5,324	ביטוח
1.75	3,678	1.79	3,525	טכנולוגיה
9.01	18,911	10.63	20,894	מסחר ושירותים
15.41	32,365	18.75	36,844	נדל"ן ובינוי
1.74	3,656	2.07	4,059	תעשייה
2.47	5,181	2.44	4,800	השקעה ואחזקות
1.29	2,714	1.57	3,079	חיפוש נפט וגז
0.29	599	0.27	532	אחר
49.18	103,270	40.05	78,679	אג"ח ממשלתי
100.00	209,975	100.00	196,481	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
18.28	36,999	בנקים
2.52	5,103	ביטוח
0.89	1,796	טכנולוגיה
9.62	19,471	מסחר ושירותים
17.40	35,215	נדל"ן ובינוי
1.92	3,878	תעשייה
1.50	3,033	השקעה ואחזקות
1.45	2,934	נפט וגז
0.15	313	אחר
46.27	93,650	אג"ח ממשלתי
100.00	202,392	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,008,311	-	2,008,311	465,523	2,522	-	21,499	267,798	585,583	665,386	ישראל
614,668	227,758	386,910	33,540	-	38,224	274,788	38,671	1,352	335	ארה"ב
45,172	1,620	43,552	(90)	-	4,100	39,205	337	-	-	יפן
92,701	-	92,701	-	-	16,968	75,733	-	-	-	שווקים מתעוררים
51,688	-	51,688	16,395	-	1,396	33,539	358	-	-	אירופה
143,446	20,084	123,362	23,389	-	22,711	58,806	17,285	1,171	-	אחר
<u>2,955,986</u>	<u>249,462</u>	<u>2,706,524</u>	<u>538,757</u>	<u>2,522</u>	<u>83,399</u>	<u>503,570</u>	<u>324,449</u>	<u>588,106</u>	<u>665,721</u>	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
789,311	-	789,311	261,065	-	-	5,158	110,456	213,671	198,961	ישראל
283,279	123,556	159,723	23,578	-	18,269	94,577	22,106	1,193	-	ארה"ב
19,413	540	18,873	(30)	-	2,267	16,436	200	-	-	יפן
39,532	-	39,532	-	-	11,084	28,448	-	-	-	שווקים מתעוררים
17,879	-	17,879	11,532	-	521	5,607	219	-	-	אירופה
81,787	10,735	71,052	20,382	-	16,909	26,103	6,487	1,171	-	אחר
<u>1,231,201</u>	<u>134,831</u>	<u>1,096,370</u>	<u>316,527</u>	<u>-</u>	<u>49,050</u>	<u>176,329</u>	<u>139,468</u>	<u>216,035</u>	<u>198,961</u>	

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
57,727	-	57,727	12,891	-	-	407	11,300	15,984	17,145	ישראל
26,681	-	26,681	890	-	1,854	23,603	175	159	-	ארה"ב
2,057	-	2,057	-	-	-	2,057	-	-	-	יפן
4,578	-	4,578	-	-	-	4,578	-	-	-	שווקים מתעוררים
5,948	-	5,948	434	-	611	4,903	-	-	-	אירופה
968	-	968	482	-	-	446	40	-	-	אחר
<u>97,959</u>	<u>-</u>	<u>97,959</u>	<u>14,697</u>	<u>-</u>	<u>2,465</u>	<u>35,994</u>	<u>11,515</u>	<u>16,143</u>	<u>17,145</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)
מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,343	-	23,343	3,032	-	-	-	20,311	-	-	ישראל
23,238	-	23,238	-	-	-	22,924	314	-	-	ארה"ב
2,631	-	2,631	-	-	-	2,631	-	-	-	יפן
4,928	-	4,928	-	-	-	4,928	-	-	-	שווקים מתעוררים
5,948	-	5,948	-	-	-	5,948	-	-	-	אירופה
662	-	662	-	-	-	590	72	-	-	אחר
<u>60,750</u>	<u>-</u>	<u>60,750</u>	<u>3,032</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,021</u>	<u>20,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123	-	123	123	-	-	-	-	-	-	ישראל
1,908	-	1,908	-	-	201	1,372	-	-	335	ארה"ב
68	-	68	-	-	-	68	-	-	-	יפן
244	-	244	-	-	-	244	-	-	-	שווקים מתעוררים
428	-	428	-	-	-	428	-	-	-	אירופה
14	-	14	-	-	-	14	-	-	-	אחר
<u>2,785</u>	<u>-</u>	<u>2,785</u>	<u>123</u>	<u>-</u>	<u>201</u>	<u>2,126</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>335</u>	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
104,163	-	104,163	3,684	-	-	-	-	-	100,479	ישראל
<u>104,163</u>	<u>-</u>	<u>104,163</u>	<u>3,684</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100,479</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,422	-	33,422	2,576	-	-	-	-	-	30,846	ישראל
33,422	-	33,422	2,576	-	-	-	-	-	30,846	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
102,113	-	102,113	10,936	-	-	3,099	3,576	42,146	42,356	ישראל
17,142	-	17,142	47	-	2,776	14,123	196	-	-	ארה"ב
520	-	520	-	-	-	520	-	-	-	יפן
2,120	-	2,120	-	-	-	2,120	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,795	-	2,795	-	-	-	2,795	-	-	-	אירופה
141	-	141	18	-	-	111	12	-	-	אחר
124,831	-	124,831	11,001	-	2,776	22,768	3,784	42,146	42,356	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
332,875	-	332,875	79,044	970	-	3,108	60,712	110,362	78,679	ישראל
120,936	58,323	62,613	2,829	-	6,060	45,238	8,486	-	-	ארה"ב
9,951	540	9,411	(30)	-	1,082	8,277	82	-	-	יפן
19,041	-	19,041	-	-	3,081	15,960	-	-	-	שווקים מתעוררים
4,525	-	4,525	1,664	-	159	2,620	82	-	-	אירופה
31,823	3,860	27,963	961	-	3,244	18,671	5,087	-	-	אחר
519,151	62,723	456,428	84,468	970	13,626	93,874	74,449	110,362	78,679	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
315,120	-	315,120	69,945	1,164	-	2,730	39,829	98,182	103,270	ישראל
98,276	45,879	52,397	3,857	-	6,914	35,170	6,456	-	-	ארה"ב
6,966	540	6,426	(30)	-	751	5,650	55	-	-	יפן
14,478	-	14,478	-	-	2,803	11,675	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,805	-	3,805	1,827	-	105	1,816	57	-	-	אירופה
25,421	5,489	19,932	1,015	-	2,558	12,100	4,259	-	-	אחר
<u>464,066</u>	<u>51,908</u>	<u>412,158</u>	<u>76,614</u>	<u>1,164</u>	<u>13,131</u>	<u>69,141</u>	<u>50,656</u>	<u>98,182</u>	<u>103,270</u>	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
250,114	-	250,114	22,227	388	-	6,997	21,614	105,238	93,650	ישראל
43,208	-	43,208	2,339	-	2,150	37,781	938	-	-	ארה"ב
3,566	-	3,566	-	-	-	3,566	-	-	-	יפן
7,780	-	7,780	-	-	-	7,780	-	-	-	שווקים מתעוררים
10,360	-	10,360	938	-	-	9,422	-	-	-	אירופה
2,630	-	2,630	531	-	-	771	1,328	-	-	אחר
<u>317,658</u>	<u>-</u>	<u>317,658</u>	<u>26,035</u>	<u>388</u>	<u>2,150</u>	<u>66,317</u>	<u>23,880</u>	<u>105,238</u>	<u>93,650</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 וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
11	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
15	באור 1 - כללי
16	באור 2 - מדיניות חשבונאית
18	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
20	באור 4 - נכסי חוב סחירים
22	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	באור 6 - מניות
26	באור 7 - השקעות אחרות
32	באור 8 - נדל"ן להשקעה
34	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
37	באור 10 - דמי ניהול
39	באור 11 - הוצאות ישירות
42	באור 12 - תשואות הקופה
43	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
44	באור 14 - מסים
45	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
46	באור 16 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
122,163	283,269		רכוש שוטף
5,591	38,594	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
127,754	321,863		חייבים ויתרות חובה
1,017,927	1,220,363	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
216,050	200,415	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
315,541	324,449	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
627,781	670,494	<u>7</u>	מניות
2,177,299	2,415,721		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
-	2,522	<u>8</u>	נדלין להשקעה
2,305,053	2,740,106		סך כל הנכסים
10,206	33,582	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
2,294,847	2,706,524		זכויות העמיתים
2,305,053	2,740,106		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	דורון ספיר יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018											
מסלול											
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
283,269	19,401	56,407	66,099	8,018	2,609	3,746	126	4,281	5,076	117,506	רכוש שוטף
38,594	1,296	8,134	7,562	881	-	-	-	110	86	20,525	מזומנים ושווי מזומנים
321,863	20,697	64,541	73,661	8,899	2,609	3,746	126	4,391	5,162	138,031	חייבים ויתרות חובה
1,220,363	197,497	199,489	187,172	83,204	30,846	100,479	335	-	31,850	389,491	השקעות פיננסיות
200,415	4,895	10,486	9,309	4,591	-	-	-	-	11,455	159,679	נכסי חוב סחירים
324,449	23,880	50,656	74,449	3,784	-	-	-	20,697	11,515	139,468	נכסי חוב שאינם סחירים
670,494	72,450	92,587	115,936	25,639	-	-	2,337	37,115	39,974	284,456	מניות
2,415,721	298,722	353,218	386,866	117,218	30,846	100,479	2,672	57,812	94,794	973,094	השקעות אחרות
2,522	388	1,164	970	-	-	-	-	-	-	-	סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,740,106	319,807	418,923	461,497	126,117	33,455	104,225	2,798	62,203	99,956	1,111,125	נדל"ן להשקעה
33,582	2,149	6,765	5,069	1,286	33	62	13	1,453	1,997	14,755	סך כל הנכסים
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	זכאים ויתרות זכות
2,740,106	319,807	418,923	461,497	126,117	33,455	104,225	2,798	62,203	99,956	1,111,125	זכויות העמיתים
											סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
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	רכוש שוטף
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	השקעות פיננסיות
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
2,305,053	158,113	223,606	248,542	100,492	24,305	35,829	113,680	1,900	48,314	118,103	1,232,169	סך כל ההשקעות הפיננסיות
10,206	99	297	369	2,003	15	25	67	2	25	162	7,142	זכאים ויתרות זכות
2,294,847	158,014	223,309	248,173	98,489	24,290	35,804	113,613	1,898	48,289	117,941	1,225,027	זכויות העמיתים
2,305,053	158,113	223,606	248,542	100,492	24,305	35,829	113,680	1,900	48,314	118,103	1,232,169	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(7,954)	24,260	16,149		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
9,067	31,154	47,614		מנכסי חוב סחירים
3,425	11,096	(11,317)		מנכסי חוב שאינם סחירים
14,156	30,327	1,548		ממניות
38,782	44,897	(92,807)		מהשקעות אחרות
-	-	2,634		מנדל"ן להשקעה
65,430	117,474	(52,319)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
57,476	141,734	(36,170)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
12,627	13,357	14,411	<u>10</u>	דמי ניהול
2,889	2,947	4,157	<u>11</u>	הוצאות ישירות
624	796	869	<u>14</u>	מסים
16,140	17,100	19,437		סך כל ההוצאות
41,336	124,634	(55,607)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול										
ביג כללי לפחות 30%										
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,149	67	377	451	970	2	2	4	63	288	13,925
47,614	20,411	13,368	17,466	(1,102)	55	(650)	26	-	85	(2,045)
(11,317)	(170)	(2)	(131)	30	-	-	-	-	(203)	(10,841)
1,548	1,749	1,800	2,362	(368)	-	-	-	562	(46)	(4,511)
(92,807)	(26,227)	(24,601)	(30,429)	(339)	-	-	36	(3,108)	(1,237)	(6,902)
2,643	406	1,220	1,017	-	-	-	-	-	-	-
(52,319)	(3,831)	(8,215)	(9,715)	(1,779)	55	(650)	62	(2,546)	(1,401)	(24,299)
(36,170)	(3,764)	(7,838)	(9,264)	(809)	57	(648)	66	(2,483)	(1,113)	(10,374)
14,411	1,219	1,497	1,823	656	252	686	15	312	755	7,196
4,157	323	679	662	93	1	32	6	120	158	2,083
869	42	104	152	5	-	-	1	95	87	383
19,437	1,584	2,280	2,637	754	253	718	22	527	1,000	9,662
(55,607)	(5,348)	(10,118)	(11,901)	(1,563)	(196)	(1,366)	44	(3,010)	(2,113)	(20,036)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלין להשקעה

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017												
מסלול												
סה"כ	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	
24,260	(507)	(1,196)	(7,391)	(183)	-	2	2	2	(90)	(283)	33,904	ממזומנים ושווי מזומנים
31,154	2,684	3,011	2,413	1,597	992	83	3,771	(27)	-	1,870	14,760	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
11,096	9	19	(9)	420	161	-	-	-	-	530	9,966	מנכסי חוב שאינם סחירים
30,327	794	1,662	2,421	3	1	-	-	-	1,210	2,089	22,147	ממניות
44,897	4,103	7,306	14,857	1,926	5	-	-	37	3,429	4,826	8,408	מהשקעות אחרות
117,474	7,590	11,998	19,682	3,946	1,159	83	3,771	10	4,639	9,315	55,281	סך כל ההכנסות מהשקעות
141,734	7,083	10,802	12,291	3,763	1,159	85	3,773	12	4,549	9,032	89,185	סך כל ההכנסות
הוצאות												
13,357	650	886	949	433	200	307	837	17	224	895	7,959	דמי ניהול
2,947	110	234	335	68	10	4	36	5	96	167	1,882	הוצאות ישירות
796	27	64	93	4	-	-	-	1	68	108	431	מסים
17,100	787	1,184	1,377	505	210	311	873	23	388	1,170	10,272	סך כל ההוצאות
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	(226)	2,900	(11)	4,161	7,862	78,913	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
	לבני 60	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	כללי	
	ומעלה											
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)												
ממזומנים ושווי מזומנים	(7,954)	(256)	(545)	(541)	(134)	1	2	5	(25)	(14)	48	(6,495)
מהשקעות												
מנכסי חוב סחירים	9,067	(249)	(193)	(113)	102	431	55	1,258	5	-	979	6,792
מנכסי חוב שאינם סחירים	3,425	(2)	(3)	(1)	11	20	-	-	-	-	370	3,030
ממניות	14,156	82	(106)	(74)	(1)	(57)	-	-	462	1,181	1,181	12,669
מהשקעות אחרות	38,782	823	2,013	1,570	769	16	-	-	59	1,013	3,905	28,614
סך כל ההכנסות מהשקעות	65,430	654	1,711	1,382	881	410	55	1,258	64	1,475	6,435	51,105
סך כל ההכנסות	57,476	398	1,166	841	747	411	57	1,263	39	1,461	6,483	44,610
הוצאות												
דמי ניהול	12,627	166	204	157	218	255	383	988	23	168	1,081	8,984
הוצאות ישירות	2,889	58	106	70	53	9	3	33	8	58	228	2,263
מסים	624	7	18	15	2	-	-	-	2	67	206	307
סך כל ההוצאות	16,140	231	328	242	273	264	386	1,021	33	293	1,515	11,554
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	41,336	167	838	599	474	147	(329)	242	6	1,168	4,968	33,056

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,857,231	1,977,823	2,294,847	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
117,312	189,348	188,689	תקבולים מדמי גמולים
-	58	38	תקבולים מדמי סליקה
117,312	189,406	188,727	סה"כ תקבולים
(82,048)	(86,947)	(91,363)	תשלומים לעמיתים
79,690	139,316	197,234	העברות צבירה לקופה
8,964	54,097	54,192	העברות מחברות ביטוח
136,304	179,752	350,169	העברות מקרנות פנסיה חדשות
89,065	58,314	78,943	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(8,219)	(19,565)	(26,125)	העברות צבירה מהקופה
(2,120)	(2,077)	(7,149)	העברות לחברות ביטוח
(170,627)	(261,592)	(198,401)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(89,065)	(58,314)	(78,943)	העברות לקופות גמל
43,992	89,931	369,920	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
41,336	124,634	(55,607)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,977,823	2,294,847	2,706,524	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה		לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח										אלפי ש"ח
2,294,847	158,014	223,309	248,173	98,489	24,290	35,804	113,613	1,898	48,289	117,941	1,225,027	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	24,290	(24,290)	-	-	-	-	-	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
188,689	52,321	36,072	39,910	8,752	-	2,257	2,850	416	3,549	1,430	41,132	תקבולים מדמי גמולים
38	4	3	5	1	-	1	3	-	1	1	19	תקבולים מדמי סליקה
188,727	52,325	36,075	39,915	8,753	-	2,258	2,853	416	3,550	1,431	41,151	סה"כ תקבולים
(91,363)	(16,285)	(4,714)	(6,524)	(3,443)	-	(2,433)	(2,735)	(11)	(3,317)	(4,988)	(46,913)	תשלומים לעמיתים
197,234	37,704	57,843	80,437	4,889	-	188	5,106	268	10,452	-	347	העברות צבירה לקופה
54,192	4,561	10,255	34,961	728	-	-	289	-	3,394	-	4	העברות מחברות ביטוח
350,169	90,795	125,034	113,186	9,686	-	176	2,425	227	8,143	94	403	העברות מקרנות פנסיה חדשות
78,943	24,192	32,131	11,267	2,465	-	2,207	1,756	499	4,361	-	65	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(26,125)	(5,054)	(541)	(1,551)	(2,090)	-	(85)	(1,432)	(16)	(442)	(558)	(14,356)	העברות צבירה מהקופה
(7,149)	(565)	(96)	(1,431)	(214)	-	(14)	(278)	-	(45)	-	(4,506)	העברות לחברות ביטוח
(198,401)	(16,680)	(31,699)	(26,207)	(8,214)	-	(3,398)	(12,948)	(506)	(9,117)	(11,652)	(77,980)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(78,943)	(6,001)	(25,321)	(23,897)	(8,945)	-	(1,085)	(3,120)	(34)	(1,508)	(2,196)	(6,836)	העברות לקופות גמל
369,920	128,952	167,606	186,765	(1,695)	-	(2,011)	(8,202)	438	15,238	(14,312)	(102,859)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
(55,607)	(5,348)	(10,118)	(11,901)	(1,563)	-	(196)	(1,366)	44	(3,010)	(2,113)	(20,036)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	-	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017												
מסלול												
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	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
189,348	28,054	27,526	58,022	14,166	1,249	1,724	3,158	153	1,882	1,647	51,767	תקבולים מדמי גמולים
58	2	2	4	1	2	1	5	-	-	3	38	תקבולים מדמי סליקה
189,406	28,056	27,528	58,026	14,167	1,251	1,725	3,163	153	1,882	1,650	51,805	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(86,947)	(5,756)	(4,159)	(3,180)	(3,968)	(1,954)	(2,978)	(7,479)	(235)	(743)	(3,650)	(52,845)	תשלומים לעמיתים
139,316	21,514	55,037	41,985	8,406	251	533	320	-	11,232	-	38	העברות צבירה לקופה
54,097	2,228	15,672	28,497	1,654	19	462	245	-	5,320	-	-	העברות מחברות ביטוח
179,752	35,351	56,754	64,013	15,663	8	1,742	1,945	213	3,541	190	332	העברות מקרנות פנסיה חדשות
58,314	18,906	17,260	5,882	8,671	82	909	773	282	5,513	11	25	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(19,565)	(2,599)	(698)	(269)	(300)	(876)	(100)	(2,299)	-	-	(852)	(11,572)	העברות צבירה מהקופה
(2,077)	-	(86)	(433)	(258)	-	(29)	(19)	(1)	(46)	(10)	(1,195)	העברות לחברות ביטוח
(261,592)	(15,199)	(30,251)	(17,481)	(12,178)	(7,217)	(4,753)	(14,891)	(159)	(8,378)	(18,709)	(132,376)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(58,314)	(3,110)	(15,109)	(12,579)	(4,022)	(1,669)	(4,875)	(6,474)	(499)	(438)	(2,283)	(7,256)	העברות לקופות גמל
89,931	57,091	98,579	109,615	17,636	(9,402)	(6,111)	(20,400)	(164)	16,744	(21,653)	(152,004)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
124,634	6,296	9,618	10,914	3,258	949	(226)	2,900	(11)	4,161	7,862	78,913	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,294,847	158,014	223,309	248,173	98,489	24,290	35,804	113,613	1,898	48,289	117,941	1,225,027	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016												
מסלול												
סה"כ	לבני 60 ומעלה			אג"ח עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח									אלפי ש"ח
1,857,231	-	-	-	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
117,312	10,396	9,685	13,662	11,463	1,384	2,137	5,209	353	1,414	2,503	59,106	תקבולים מדמי גמולים
(82,048)	(875)	(3,939)	(430)	(3,185)	(1,566)	(3,203)	(5,817)	(206)	(709)	(5,810)	(56,308)	תשלומים לעמיתים
79,690	16,236	31,522	16,634	9,850	-	218	2,222	30	1,042	45	1,891	העברות צבירה לקופה
8,964	875	2,037	3,430	1,914	-	-	209	8	426	32	33	העברות מחברות ביטוח
136,304	21,712	43,491	33,592	13,876	150	333	4,691	148	2,575	-	15,736	העברות מקרנות פנסיה חדשות
89,065	32,213	17,118	8,994	12,248	2,854	6,171	6,377	210	2,009	-	871	העברות מקופות גמל
												העברות בין מסלולים
(8,219)	(13)	(144)	-	(150)	(519)	(147)	(1,027)	-	(43)	(1,219)	(4,957)	העברות צבירה מהקופה
(2,120)	-	(29)	(52)	(1)	-	(20)	(24)	-	(28)	(188)	(1,778)	העברות לחברות ביטוח
(170,627)	(7,081)	(6,728)	(985)	(4,477)	(2,105)	(2,336)	(11,476)	(44)	(2,737)	(21,862)	(110,796)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(89,065)	(1,303)	(2,108)	(2,646)	(524)	(2,158)	(7,235)	(4,594)	(1,623)	(1,773)	(6,953)	(58,148)	העברות לקופות גמל
43,992	62,639	85,159	58,967	32,736	(1,778)	(3,016)	(3,622)	(1,271)	1,471	(30,145)	(157,148)	העברות בין מסלולים
												העברות צבירה, נטו
41,336	167	838	599	474	147	(329)	242	6	1,168	4,968	33,056	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,977,823	72,327	91,743	72,798	67,396	33,446	43,394	135,429	2,155	26,245	133,732	1,299,158	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 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.

2. ביום 1 באפריל 2018 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול השקעה "צמוד מדד" (מ.ה. 860) לתוך מסלול "אג"ח עד 10% מניות" (מ.ה. 8012). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמזג בסך של כ-24 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2018 מנוהלים המסלולים המתמזגים כמסלול אחד. הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
- 2) מסלול 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 אג"ח עד 10% מניות
- 8) מסלול לבני 50 ומטה
- 9) מסלול לבני 50 עד 60
- 10) 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.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 10.2.5(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 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

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

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

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

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקופה או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדלן להשקעה

נדליין להשקעה הינו נדליין (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדליין המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדליין להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדליין להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדליין להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדליין להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדליין להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדליין להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדליין והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדליין להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39
(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
504	1,848
1,138	254
3,758	36,304
191	188
5,591	38,594

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
352	690
933	238
3,758	19,409
188	188
5,231	20,525

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28	83
89	3
117	86

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	105
8	5
8	110

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-
2	-
3	-

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	-

ריבית ודיבידנד לקבל

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	56
24	-
-	825
39	881

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50	418
33	4
-	7,140
1	-
84	7,562

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28	288
37	3
-	7,843
1	-
66	8,134

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	208
12	1
-	1,087
1	-
31	1,296

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
645,889	665,721
372,038	554,642
<u>1,017,927</u>	<u>1,220,363</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
292,850	198,961
204,254	190,530
<u>497,104</u>	<u>389,491</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21,295	17,145
18,756	14,705
<u>40,051</u>	<u>31,850</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
217	335
1	-
<u>218</u>	<u>335</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
111,443	100,479
<u>111,443</u>	<u>100,479</u>

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,441	30,846
33,441	30,846

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,148	-
10,429	-
22,577	-

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,402	42,356
21,634	40,848
58,036	83,204

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,865	78,679
41,395	108,493
78,260	187,172

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
54,870	103,270
39,208	96,219
94,078	199,489

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,358	93,650
36,361	103,847
82,719	197,497

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,653	33,464
49,024	17,075
17,159	22,969
118,214	126,907
216,050	200,415

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,451	25,505
48,024	17,075
17,159	22,969
95,814	94,130
186,448	159,679

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,321	1,438
11,005	10,017
12,326	11,455

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
424	-
693	-
1,117	-

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
843	1,298
1,624	3,293
2,467	4,591

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,219	1,869
1,000	-
3,316	7,440
5,535	9,309

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,434	1,963
4,193	8,523
5,627	10,486

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
961	1,391
1,569	3,504
2,530	4,895

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות
סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
307,938	310,840
7,603	13,609
315,541	324,449

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
185,332	134,813
5,963	4,655
191,295	139,468

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,755	11,515
85	-
17,840	11,515

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,234	20,697
9	-
17,243	20,697

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-
18	-
19	-

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,601
132	183
132	3,784

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,883	71,185
420	3,264
47,303	74,449

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,318	47,004
603	3,652
27,921	50,656

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,415	22,025
373	1,855
13,788	23,880

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
476,658	503,570
110,420	83,399
1,123	6
335	-
28	5
<u>588,564</u>	<u>586,980</u>
30,307	78,908
8,560	4,187
5	4
345	415
<u>39,217</u>	<u>83,514</u>
<u>627,781</u>	<u>670,494</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
107,643	240,859
(247,666)	(330,257)
1,001	-

מניות
מטבע זר
מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
162,429	176,329	קרנות סל
81,918	49,050	קרנות נאמנות
1,123	5	מכשירים נגזרים *
335	-	אופציות *
24	2	אחרות
<u>245,829</u>	<u>225,386</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
29,192	57,577	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
7,443	1,074	מכשירים נגזרים *
5	4	מוצרים מובנים
345	415	אחרות
<u>36,985</u>	<u>59,070</u>	
<u>282,814</u>	<u>284,456</u>	

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107,643	130,279	מניות
(114,935)	(147,700)	מטבע זר
1,001	-	מדד

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,333	35,994
4,671	2,465
3	-
<u>41,007</u>	<u>38,459</u>
535	1,336
233	179
768	1,515
<u>41,775</u>	<u>39,974</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(22,538)	(21,572)

מטבע זר

מסלול מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,785	37,021
1	-
<u>28,786</u>	<u>37,021</u>
160	94
<u>28,946</u>	<u>37,115</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(16,589)	(22,238)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,398	2,126
121	201
<u>1,519</u>	<u>2,327</u>
2	10
<u>1,521</u>	<u>2,337</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39	(55)

מטבע זר

מסלול צמוד מדד

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-
<u>1</u>	<u>-</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
30,828	22,768	קרנות סל
2,922	2,776	קרנות נאמנות
<u>33,750</u>	<u>25,544</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
99	95	מכשירים נגזרים *
<u>33,849</u>	<u>25,639</u>	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(10,090)	(17,208)	מטבע זר

מסלול לבני 50 ומטה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
90,480	93,874	קרנות סל
12,523	13,626	קרנות נאמנות
-	1	אחרות
<u>103,003</u>	<u>107,501</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
183	7,660	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
289	775	מכשירים נגזרים *
472	8,435	
<u>103,475</u>	<u>115,936</u>	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	60,500	מניות
(37,487)	(46,558)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
77,613	69,141	קרנות סל
6,380	13,131	קרנות נאמנות
-	1	מכשירים נגזרים *
-	1	אחרות
<u>83,993</u>	<u>82,274</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
249	8,514	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
226	1,799	מכשירים נגזרים *
<u>475</u>	<u>10,313</u>	
<u>84,468</u>	<u>92,587</u>	

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	50,080	מניות
(31,071)	(40,634)	מטבע זר

מסלול לבני 60 ומעלה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
48,791	66,317	קרנות סל
1,885	2,150	קרנות נאמנות
-	1	אחרות
<u>50,676</u>	<u>68,468</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
148	3,821	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
108	161	מכשירים נגזרים *
<u>256</u>	<u>3,982</u>	
<u>50,932</u>	<u>72,450</u>	

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - [ראה באור 16](#).

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(14,995)	(34,292)	מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-
-	2,693
-	-
-	2,693
-	(171)
-	2,522

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-
-	1,036
-	-
-	1,036
-	(66)
-	970

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-
-	1,243
-	-
-	1,243
-	(79)
-	1,164

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-
-	414
-	-
-	414
-	(26)
-	388

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
עלויות והוצאות שהונו
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכת השווי נבחנת על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת הוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור הוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור הוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

ד. טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 7.50%-9.00%. בממוצע משוקלל 7.76%

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2018			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח			שינוי האחוז
(70)	(84)	(28)	עליה של 0.5%
60	72	24	ירידה של 0.5%

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

ליום 31 בדצמבר 2018				מועד סיום תקופת החכירה	בשנים
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה		
אלפי ש"ח					
1,377	212	635	530	-	בבעלות
1,145	176	529	440	37	בחכירה
2,522	388	1,164	970		סה"כ

באור 9 - זכאים ויתרות זכות
סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,147	1,231	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	23	צדדים קשורים- חברה מנהלת
160	160	מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
377	484	מוסדות
83	-	התחייבות בגין יצירת אופציות *
243	8,639	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
6,113	22,742	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,940	155	זכאים בגין ניירות ערך
143	148	אחרים
10,206	33,582	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
644	552	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	11	צדדים קשורים- חברה מנהלת
160	160	מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
186	266	מוסדות
83	-	התחייבות בגין יצירת אופציות *
243	4,567	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
5,683	8,963	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	93	זכאים בגין ניירות ערך
143	143	אחרים
7,142	14,755	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70	54	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	2	צדדים קשורים- חברה מנהלת
-	2	מוסדות
92	1,924	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	15	זכאים בגין ניירות ערך
162	1,997	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	26
-	1
2	-
1	1,426
25	1,453

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
צדדים קשורים- חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1
1	12
2	13

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64	55
-	2
3	-
-	5
67	62

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
צדדים קשורים- חברה מנהלת
מוסדות
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	20
3	13
25	33

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	-
15	-

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39	55	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	2	צדדים קשורים- חברה מנהלת
3	49	מוסדות
-	2	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
21	1,173	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,940	5	זכאים בגין ניירות ערך
2,003	1,286	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107	184	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	1	צדדים קשורים- חברה מנהלת
13	85	מוסדות
-	2,229	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
249	2,554	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	16	זכאים בגין ניירות ערך
369	5,069	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
95	158	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	1	צדדים קשורים- חברה מנהלת
152	50	מוסדות
-	1,838	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
50	4,699	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	19	זכאים בגין ניירות ערך
297	6,765	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68	126	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	3	צדדים קשורים- חברה מנהלת
15	19	מוסדות
-	3	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
16	1,991	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	7	זכאים בגין ניירות ערך
99	2,149	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם- [ראה באורים 7 ו-16](#).

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
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
0	0	0
0	0	0
8,984	7,959	7,196
1,081	895	755
168	224	312
23	17	15
988	837	686
383	307	252
255	200	-
218	433	656
157	949	1,823
204	886	1,497
166	650	1,219
<u>12,627</u>	<u>13,357</u>	<u>14,411</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
 * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
 מסלול כללי
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
 מסלול מניות
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 מסלול שקלי טווח קצר
 מסלול צמוד מדד *
 מסלול אג"ח עד 10% מניות
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל הוצאות דמי ניהול
 * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

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 10 - 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		
2016	2017	2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים
4.00	4.00	4.00

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00	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	-	מסלול צמוד מדד *
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 50 ומטה
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 50 עד 60
0.00	0.00	0.00	מסלול לבני 60 ומעלה

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים
1.05	1.05	1.05

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.66	0.64	0.61	מסלול כללי
0.75	0.72	0.69	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
0.71	0.59	0.54	מסלול מניות
0.91	0.78	0.65	מסלול חו"ל
0.71	0.68	0.65	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.82	0.79	0.73	מסלול שקלי טווח קצר
0.75	0.72	-	מסלול צמוד מדד *
0.52	0.51	0.52	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.47	0.53	0.50	מסלול לבני 50 ומטה
0.37	0.51	0.48	מסלול לבני 50 עד 60
0.49	0.54	0.50	מסלול לבני 60 ומעלה

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.
* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.03%	0.03%	0.03%	674	707	834
0.02%	0.02%	0.02%	344	364	452
0.00%	0.00%	0.01%	33	80	307
0.03%	0.03%	0.05%	585	654	1,191
0.07%	0.06%	0.06%	1,252	1,142	1,373
0.00%	-	-	1	-	-
0.15%	0.14%	0.17%	2,889	2,947	4,157

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
 קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.03%	0.03%	0.03%	442	357	287
0.02%	0.01%	0.01%	195	149	147
0.00%	0.00%	0.00%	28	33	38
0.04%	0.05%	0.08%	576	637	922
0.08%	0.06%	0.06%	1,022	706	689
0.17%	0.15%	0.18%	2,263	1,882	2,083

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
 * הוצג מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.04%	0.03%	0.04%	56	33	39
0.02%	0.02%	0.02%	37	29	26
0.00%	0.00%	0.00%	2	3	3
0.01%	0.01%	0.02%	9	15	14
0.08%	0.07%	0.07%	123	87	76
0.00%	-	-	1	-	-
0.15%	0.13%	0.15%	228	167	158

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.04%	0.06%	0.05%	10	21	30
0.08%	0.07%	0.04%	18	27	20
0.12%	0.13%	0.13%	30	48	70
0.24%	0.26%	0.22%	58	96	120

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.07%	0.05%	0.04%	2	1	1
0.07%	0.05%	0.04%	2	1	1
0.15%	0.15%	0.17%	4	3	4
0.29%	0.25%	0.25%	8	5	6

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.02%	0.02%	0.02%	25	26	26
0.01%	0.01%	0.01%	8	10	6
0.03%	0.03%	0.03%	33	36	32

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.01%	0.01%	0.00%	2	2	- **
0.00%	0.00%	0.00%	1	2	1
0.01%	0.01%	0.00%	3	4	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.
 ** קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.01%	0.02%	-	3	6	-
0.02%	0.01%	-	6	4	-
0.03%	0.03%	-	9	10	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.04%	0.02%	0.03%	17	19	29
0.03%	0.01%	0.01%	14	9	10
0.00%	0.00%	0.00%	1	3	2
0.05%	0.05%	0.04%	21	37	52
0.12%	0.08%	0.08%	53	68	93

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.09%	0.08%	0.05%	35	132	163
0.04%	0.05%	0.02%	17	73	87
-	0.01%	0.03%	-	13	102
-	-	0.03%	-	-	96
0.04%	0.07%	0.06%	18	117	214
0.17%	0.21%	0.19%	70	335	662

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
* הוצג מחדש.

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.09%	0.05%	0.06%	50	72	173
0.06%	0.03%	0.03%	31	42	99
0.00%	0.01%	0.03%	1	18	110
-	0.00%	0.03%	-	1	108
0.04%	0.06%	0.06%	24	101	189
0.19%	0.15%	0.21%	106	234	679

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
* הוצג מחדש.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.08%	0.03%	0.04%	32	38	86
0.04%	0.02%	0.02%	15	18	55
0.00%	0.01%	0.02%	1	10	52
-	0.00%	0.02%	-	1	51
0.03%	0.04%	0.04%	10	43	79
0.15%	0.10%	0.14%	58	110	323

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
 * הוצג מחדש.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2014	2015	2016	2017	2018
%	%	%	%	%	%
2.96	4.78	1.11	3.15	6.88	(0.96)
2.94	4.58	0.39	4.43	7.19	(1.63)
4.66	6.58	3.24	5.49	12.73	(4.04)
2.17	9.19	(2.70)	0.95	0.57	3.22
1.68	3.75	1.37	0.90	3.10	(0.67)
0.30	0.85	0.13	0.11	0.23	0.16
-	1.48	0.37	1.27	4.25	-
1.71	2.75	0.10	2.17	4.43	(0.82)
-	-	-	1.39	6.99	(1.80)
-	-	-	1.18	6.22	(1.86)
-	-	-	1.27	5.98	(1.04)

מסלול כללי
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
 מסלול מניות
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 מסלול שקלי טווח קצר
 מסלול צמוד מדד *
 מסלול אג"ח עד 10% מניות
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה

* המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בנייהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
 - מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
 2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של 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):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,383	8,622	3,164	8,622
(1,148)	(1,248)	(1,147)	(1,231)
-	(23)	-	(23)
(160)	(160)	(160)	(160)

* אגרות חוב
 דמי ניהול לשלם - [ראה באור 9](#)
 חו"ז חברה מנהלת - [ראה באור 9](#)
 קרן הפנסיה מקפת אישית - [ראה באור 9](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(12,627)	(13,357)	(14,411)
(6)	(3)	(11)

דמי ניהול - [ראה באור 10](#)
 הוצאות ישירות

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

באור 14 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
624	796	869

מסים מניירות ערך זרים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
307	431	383

מסים מניירות ערך זרים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
206	108	87

מסים מניירות ערך זרים

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67	68	95

מסים מניירות ערך זרים

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	1	1

מסים מניירות ערך זרים

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	4	5

מסים מניירות ערך זרים

**באור 14 - מסים (המשך)
מסלול לבני 50 ומטה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	93	152

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	64	104

מסים מניירות ערך זרים

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	27	42

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. התחייבויות השקעה. הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ- 163,814 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-78,766 אלפי ש"ח).
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ-15,476 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-16,266 אלפי ש"ח).
- ג. תביעות משפטיות. בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - שעבודים

הקופה העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות ניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 10,100 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול 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 אג"ח עד 10% מניות- 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, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

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 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017, לתקופה מיום 27 במרס 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, 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 2018**

תוכן העניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 27 במרס 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 27 במרס 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,655	1,177	רכוש שוטף
* -	1	מזומנים ושווי מזומנים
5,655	1,178	חייבים ויתרות חובה
262	262	השקעות פיננסיות
13,908	18,421	נכסי חוב סחירים
14,170	18,683	השקעות אחרות
		סך כל ההשקעות הפיננסיות
19,825	19,861	סך כל הנכסים
4	7	זכאים ויתרות זכות
19,821	19,854	זכויות העמיתים
19,825	19,861	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סכום קטן מ-1 אש"ח

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2017	2018
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* -	(1)	* -
* -	21	(2)
27	271	111
27	292	109
27	291	109
7	28	45
2	10	8
9	38	53
18	253	56

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* סכום קטן מ-1 אש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר 2016 *	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
	2017	2018	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	2,047	19,821	תקבולים מדמי גמולים
1,700	9,327	580	תשלומים לעמיתים
-	(6)	(205)	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל העברות מחברות ביטוח
329	2,449	-	העברות צבירה מהקופה
-	5,751	689	העברות לקופות גמל
-	-	(1,087)	העברות צבירה נטו
329	8,200	(398)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
18	253	56	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
2,047	19,821	19,854	* 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

דוחות 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 החזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

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 נוקפים 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 שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות- נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
--------	------	------	--------	--------	--------	------------------------------------

(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748	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 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
9	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה: מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.

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

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000745-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.

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 2018 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	708	32	44	696
סה"כ	708	32	44	696

2.3. ניתוח זכויות העמיתים

	ליום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	-	-	-
חשבונות לא פעילים	696	146,315	708
סה"כ	696	146,315	708

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
21	26,627	-	-	0.00%-0.50%
183	65,117	-	-	0.50%-1.00%
99	16,602	-	-	1.00%-1.50%
393	37,969	-	-	1.50%-2.00%
696	146,315	-	-	-

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 215 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 10](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2018	2017	
באחוזים	באחוזים	
7.02	5.30	מזומנים
9.52	12.25	מניות סחירות בישראל
1.16	1.12	מניות סחירות בחו"ל
33.11	27.95	קרנות סל
2.62	3.58	קרנות נאמנות
19.10	23.17	אג"ח ממשלתי סחיר
18.74	18.22	אג"ח קונצרני סחיר
9.54	8.14	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.81)	0.27	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 גדלה החשיפה לאפיק המניות עם הטיה למניות חו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2018 הינו כ-146,315 אלפי ש"ח, לעומת כ-183,786 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-20.39%.

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 2017. ליום 31 בדצמבר 2018 שווי נכסי האפיק הני"ל הינם כ-27,428 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-2.69%. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-15,623 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, גדל מעט לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-13,952 אלפי ש"ח לעומת כ-14,958 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקרות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	133,545
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	967
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	12,985
אחרים	(1,182)
	<u>146,315</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 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
133,545	146,315	0.91

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1. לעיל.](#)

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה 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 הציפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנוק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנוק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתחייבים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2018

ס"ה כ	בהצמדה למדד	המחירים לצרכן *	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
146,315	57,416	42,154	46,745	סך נכסי המסלול, נטו
-	(24,682)	-	24,682	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
146,315	32,734	42,154	71,427	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.13% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.25% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.65% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(1.53)	1.69

תשואת תיק ההשקעות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
ב- (%)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מניות היתר	ת"א 125	
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23.45	3,663	-	-	-	3,663	ענף משק
3.74	584	-	-	-	584	בנקים
4.97	777	397	-	74	306	ביטוח
12.29	1,920	279	-	22	1,619	ביומד
17.91	2,799	1,022	2	158	1,617	טכנולוגיה
11.94	1,866	-	-	45	1,821	מסחר ושירותים
13.58	2,123	-	-	201	1,922	נדל"ן ובינוי
2.61	408	-	2	26	380	תעשייה
9.51	1,487	-	-	-	1,487	השקעה ואחזקות
100.00	15,627	1,698	4	526	13,399	חיפושי נפט וגז
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

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

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

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים. 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 חיזוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של תחום ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68,536	13,157	55,379	בארץ
795	795	-	בחו"ל
<u>69,331</u>	<u>13,952</u>	<u>55,379</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-47.38% מנכסי הקופה כאשר כ-76.52% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר**2018****שווי נכסים****באלפי ש"ח**

	נכסי חוב סחירים בארץ
27,951	אגרות חוב ממשלתיות
23,457	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,905	AA ומעלה
66	BBB עד A
55,379	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

1,642	AA ומעלה
792	BBB עד A
5	נמוך מ-BBB
35	לא מדורג
10,683	הלוואות לאחרים
13,157	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
68,536	סך הכל נכסי חוב בארץ
4,149	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל נכסים בשווי 2,235 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 1,914 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

188	BBB
607	הלוואות לאחרים
795	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2018:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2018	
באחוזים	
2.47	AA ומעלה
3.96	A
6.45	BBB
0.00	נמוך מ-BBB
7.62	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018			
אחוז מסך	שוי נכסי חוב	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים	באלפי ש"ח		
			<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
			<u>ענף משק</u>
15.13	10,491		בנקים
1.93	1,340		ביטוח
0.43	296		טכנולוגיה
15.45	10,714		מסחר ושירותים
17.04	11,815		נדל"ן ובינוי
1.42	988		תעשייה
5.62	3,895		השקעה ואחזקות
2.66	1,841		חיפושי נפט וגז
40.32	27,951		אג"ח ממשלתי
100.00	69,331		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2018										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
93,742	-	93,742	19,770	-	-	782	15,336	29,903	27,951	ישראל
35,563	-	35,563	472	-	2,907	31,758	238	188	-	ארה"ב
2,697	-	2,697	-	-	-	2,697	-	-	-	יפן
6,153	-	6,153	-	-	-	6,153	-	-	-	שווקים מתעוררים
7,397	-	7,397	-	-	930	6,467	-	-	-	אירופה
763	-	763	127	-	-	583	53	-	-	אחר
<u>146,315</u>	<u>-</u>	<u>146,315</u>	<u>20,369</u>	<u>-</u>	<u>3,837</u>	<u>48,440</u>	<u>15,627</u>	<u>30,091</u>	<u>27,951</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 וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה 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, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

נהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019.

זוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, 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 2018**

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	..... באור 9 - דמי ניהול
11	..... באור 10 - הוצאות ישירות
11	..... באור 11 - תשואות הקופה
12	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	..... באור 13 - מסים
13	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
13	..... באור 15 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה 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 והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,749	10,265		רכוש שוטף
316	1,184	3	מזומנים ושווי מזומנים
10,065	11,449		חייבים ויתרות חובה
76,053	55,379	14	השקעות פיננסיות
14,958	13,952		נכסי חוב סחירים
24,571	15,627	16	נכסי חוב שאינם סחירים
58,338	52,552	7	מניות
173,920	137,510		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
183,985	148,959		סך כל הנכסים
199	2,644	8	זכאים ויתרות זכות
183,786	146,315		זכויות העמיתים
183,985	148,959		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	דורון ספיר יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(187)	(257)	573		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,116	2,800	175		מנכסי חוב סחירים
379	649	(307)		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,480	2,602	(192)		ממניות
4,416	5,605	(1,874)		מהשקעות אחרות
7,391	11,656	(2,198)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
7,204	11,399	(1,625)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
1,516	1,470	1,451	9	דמי ניהול
210	175	215	10	הוצאות ישירות
188	127	109	13	מסים
1,914	1,772	1,775		סך כל ההוצאות
5,290	9,627	(3,400)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
185,387	170,314	183,786	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(13,867)	(11,669)	(19,869)	תשלומים לעמיתים
3,706	18,200	17,322	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(10,202)	(2,686)	(31,524)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(6,496)	15,514	(14,202)	העברות צבירה, נטו
5,290	9,627	(3,400)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
170,314	183,786	146,315	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' 4/2017

בחודש יוני 2017 פרסמה רשות המיסים את חוזר מס' 4/2017 "יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים" אשר מבטל את חוזר 7/2016. מטרת החוזר היא להסדיר ולקבוע כללים להעברת כספים ולשימוש בכספים הצבורים בקופות המרכזיות לפיצויים. בהתאם להוראות החוזר, המעסיק נדרש לבצע מיפוי של הכספים בקופה המרכזית בין הסכומים בקופה המהווים "חבות לעובדים הוותיקים" ו"הסכום במחלוקת" לבין "סכום עודף" בקופה. מיפוי הכספים בקופה המרכזית:

- "חבות לעובדים הוותיקים"- סך כל ההתחייבויות לפיצויים לעובדים הוותיקים בגין כל שנות הוותק שלהם אצל המעסיק בניכוי הסכום שנצבר עבורם בקופות האישיות לפיצויים, בין אם בקרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים או קופות גמל.
- "הסכום במחלוקת"- ככל שיש תביעות משפטיות לפיצויי פיטורים של העובדים הוותיקים. יש ליעד סכום בקופה למטרה זו (יש לקבל את הצהרת היועץ המשפטי של המעסיק בנושא).

הכללים לגבי הסכום העודף:

במידה והצבירה הקיימת בקופה המרכזית גבוהה מ-110% מהסכום שבמחלוקת בתוספת הסכום לעובדים הוותיקים, יראו בהפרש החיובי כסכום העודף ויחולו לגביו הכללים הבאים:

- הסכום העודף, עד לגובה סכום ההפקדות השוטפות לפיצויים בגין עובדי המעסיק ללא תלות בתחילת עבודתם, יועבר למעסיק וזאת לצורך מימון הוצאות הפיצויים השוטפות של המעסיק.
- הסכום ניתן להעברה למעסיק רק כנגד הוצאה שבוצעה בפועל והוא חייב במס במקור בשיעור של 40% מסכום ההחזר.
- במידה והמעסיק לא ינצל את מלוא העודף המותר כהחזר למימון הוצאות הפיצויים השוטפות, החלק שלא נוצל לא יוכר למעסיק כהוצאה לצרכי מס.
- בחינת קיום הסכום העודף תבוצע ע"י המעסיק אחת לשנה עד ליום 31.3 של השנה העוקבת.
- המעסיק יצרף אישור של רו"ח או עו"ד בגין הפקדות הפיצויים לצורך המימון וכן יוצג במסמך תחשיב העודף בקופה המרכזית לפיצויים. כי הכספים המועברים מקורם בסכום העודף. אין צורך לצרף אישור מס הכנסה לביצוע הפעולה. העברה זו לא תחשב כהוצאה למעסיק.

החוזר ישמש בידי החברה המנהלת כתחליף לאישור רשות המיסים.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת 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 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. 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 ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

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		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
146	100
170	72
-	1,012
<u>316</u>	<u>1,184</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,577	27,951
33,476	27,428
<u>76,053</u>	<u>55,379</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,532	2,663
25	-
12,401	11,289
<u>14,958</u>	<u>13,952</u>

אגרות חוב קונצרניות :
בלתי ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,569	15,623
2	4
<u>24,571</u>	<u>15,627</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51,364	48,440
6,584	3,837
3	1
<u>57,951</u>	<u>52,278</u>
387	274
<u>58,338</u>	<u>52,552</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(25,104)	(26,893)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130	107
1	52
68	2,476
-	9
<u>199</u>	<u>2,644</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
אחרות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-15](#).

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,516	1,470	1,451

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		
2016	2017	2018
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.86	0.84	0.85

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					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.03%	57	40	58
0.02%	0.02%	0.03%	26	30	42
0.00%	0.00%	0.00%	3	3	2
0.07%	0.06%	0.07%	124	102	113
0.12%	0.10%	0.13%	210	175	215

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
* הוצג מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
2.88	4.59	1.18	3.93	6.51	(1.59)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
 - מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
 2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של 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:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך שנת**		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	144	-	98
(130)	(129)	(130)	(107)

אגרות חוב *
דמי ניהול לשלם - [ראה באור 8](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,516)	(1,470)	(1,451)
(1)	-	(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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
188	127	109

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 2018 הינם כ-487 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-637 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 2018

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	..... מאפיינים כללים
2	..... ניתוח זכויות העמיתים
3	..... דמי ניהול
4	..... ניתוח מדיניות ההשקעה
5	..... ניהול סיכונים
9	..... שונות

זוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה : מקפת דמי מחלה.

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

סוג הקופה : קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה : 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרבית שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

הפקדת המעביד תהא בהתאם למחויבותו לעובדיו בשנה קודמת אך לא יותר מן הנמוך מבין שני הסכומים הבאים :

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	52	-	-	52
סה"כ	52	-	-	52

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2018	2017	2018	2017	
מספר חשבונות	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	
-	-	-	-	חשבונות פעילים
52	52	40,112	40,752	חשבונות לא פעילים
52	52	40,112	40,752	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
40,112	52	-	-	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
40,112	52	-	-	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 59 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 2018	ביום 31 בדצמבר 2018	
	0.41	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
39,745		סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.09		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.62		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

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 בשיעור ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.33	7.89	מזומנים
12.72	9.62	מניות סחירות בישראל
0.70	1.11	מניות סחירות בחו"ל
27.71	33.97	קרנות סל
3.94	1.78	קרנות נאמנות
23.39	19.24	אג"ח ממשלתי סחיר
21.05	21.97	אג"ח קונצרני סחיר
5.11	4.98	נכסי חוב שאינם סחירים
0.05	(0.56)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2018 גדלה החשיפה לאפיק המניות עם הטיה למניות חו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2018 הינו כ-40,112 אלפי ש"ח, לעומת כ-40,752 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, קיטון של כ-1.57%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-19.24% קיטון של כ-4.15% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-7,720 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-0.92% והן עומדות בסוף השנה על כ-8,812 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2017.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות) עומד בסוף השנה על כ-35.75% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-33.40% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2018). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-14,340 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	38,340
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	92
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	1,906
אחרים	(226)
	<u>40,112</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 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,340	40,112	0.96

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1. לעיל.](#)

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח 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 דרוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2018				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	בהצמדה למדד הצמדה אליו ** אלפי ש"ח	במטבע חוץ או אלפי ש"ח	
12,986	11,397	15,729	40,112	סך נכסי המסלול, נטו
6,796	-	(6,796)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
19,782	11,397	8,933	40,112	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.33% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.74% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.76% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.16)	2.40	תשואת תיק ההשקעות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2018						
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל באלפי ש"ח	בחול באלפי ש"ח	לא סחיר באלפי ש"ח	נסחרות במדדי מניות היתר באלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125 באלפי ש"ח	
23.47	1,010	-	-	-	1,010	ענף משק בנקים
3.74	161	-	-	-	161	ביטוח
4.95	213	109	-	20	84	ביומד
12.29	529	77	-	6	446	טכנולוגיה
17.90	770	281	-	44	445	מסחר ושירותים
11.95	514	-	-	12	502	נדל"ן ובינוי
13.57	584	-	-	55	529	תעשייה
2.60	112	-	-	7	105	השקעה ואחזקות
9.53	410	-	-	-	410	חיפושי נפט וגז
100.00	4,303	467	-	144	3,692	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
18,386	1,854	16,532	בארץ
144	144	-	בחו"ל
<u>18,530</u>	<u>1,998</u>	<u>16,532</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-46.20% מנכסי הקופה כאשר כ-84.50% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB
7,720		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
7,566		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB הלוואות לאחרים
1,233		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
13		סך הכל נכסי חוב בארץ
16,532		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
372		
118		
2		
1,362		
1,854		
18,386		
548		

* כולל נכסים בשווי 297 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכסים בשווי 251 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB הלוואות לאחרים
33		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
111		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
144		
-		

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2018.

ליום 31 בדצמבר 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	AA ומעלה
2.23	A
4.03	BBB
6.45	נמוך מ-BBB
0.00	לא מדורג
7.15	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	ענף משק	
20.28	3,757	בנקים	
2.11	390	ביטוח	
0.38	71	טכנולוגיה	
11.99	2,222	מסחר ושירותים	
16.69	3,093	נדל"ן ובינוי	
1.53	284	תעשייה	
3.21	594	השקעה ואחזקות	
2.15	399	חיפוי נפט וגז	
41.66	7,720	אג"ח ממשלתי	
<u>100.00</u>	<u>18,530</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2018										
סה"כ	נגזרים במונחי דלחא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
25,777	-	25,777	4,302	-	-	228	4,223	9,304	7,720	ישראל
9,681	-	9,681	85	-	468	9,030	65	33	-	ארה"ב
729	-	729	-	-	-	729	-	-	-	יפן
1,664	-	1,664	-	-	-	1,664	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,064	-	2,064	-	-	247	1,817	-	-	-	אירופה
197	-	197	25	-	-	157	15	-	-	אחר
<u>40,112</u>	<u>-</u>	<u>40,112</u>	<u>4,412</u>	<u>-</u>	<u>715</u>	<u>13,625</u>	<u>4,303</u>	<u>9,337</u>	<u>7,720</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 וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות

6.1. ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

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 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח הכנסות והוצאות
5	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	באור 1 - כללי
6	באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
8	באור 4 - נכסי חוב סחירים
8	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	באור 6 - מניות
9	באור 7 - השקעות אחרות
9	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
10	באור 9 - דמי ניהול
10	באור 10 - הוצאות ישירות
10	באור 11 - תשואות הקופה
11	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
12	באור 13 - מסים
12	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
12	באור 15 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,171	3,165		רכוש שוטף
60	224	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
2,231	3,389		חייבים ויתרות חובה
18,108	16,532	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
2,084	1,998	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
5,468	4,303	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
12,977	14,403	<u>7</u>	מניות
38,637	37,236		השקעות אחרות
40,868	40,625		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
116	513	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
40,752	40,112		זכויות העמיתים
40,868	40,625		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס, 2019

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	דורון ספיר יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(47)	(80)	126		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
184	668	4		מנכסי חוב סחירים
48	86	(56)		מנכסי חוב שאינם סחירים
223	553	(13)		ממניות
872	1,251	(520)		מהשקעות אחרות
1,327	2,558	(585)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
1,280	2,478	(459)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
154	164	173	9	דמי ניהול
51	46	59	10	הוצאות ישירות
45	28	27	13	מסים
250	238	259		סך כל ההוצאות
1,030	2,240	(718)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
36,858	37,832	40,752	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
52	92	101	תקבולים מדמי גמולים
(108)	(51)	(23)	תשלומים לעמיתים
-	639	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
1,030	2,240	(718)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
37,832	40,752	40,112	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מקפת דמי מחלה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי 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 הדיון, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

- השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
- 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

1. 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.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33	31	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
27	5	חייבים בגין ניירות ערך
-	188	
60	224	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,531	7,720	אגרות חוב ממשלתיות
8,577	8,812	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
18,108	16,532	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
480	525	אגרות חוב קונצרניות: בלתי ניתנות להמרה
1,604	1,473	הלוואות לאחרים
2,084	1,998	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,468	4,303
5,468	4,303

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,294	13,625
1,608	715
12,902	14,340
75	63
12,977	14,403

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(6,119)	(7,241)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	14
101	499
116	513

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת

התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-15](#).

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
154	164	173

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		
2016	2017	2018
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.41	0.42	0.42

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.03%	12	8	13
0.03%	0.04%	0.05%	12	15	19
0.07%	0.06%	0.07%	27	23	27
0.13%	0.12%	0.15%	51	46	59

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הוצג מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
2.75	4.64	1.10	3.21	6.33	(1.35)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן- "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה 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.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישת של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של 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 צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אגרות חוב * 37 18 37 18
דמי ניהול לשלם- [ראה באור 8](#) (14) (15) (15) (15)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

דמי ניהול- [ראה באור 9](#) (173) (164) (154)

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

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45	28	27

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 2018 הינם כ-78 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-100 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 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כללים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
10	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת תקציבית.

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

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

קוד הקופה: 512237744-00000000001304-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,034	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות: אין**ד. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן: 2% משכר העובד.**

מדובר בגופים שלעובדיהם הסדר פנסיה תקציבית ואשר על פי חוק ההסדרים לשנת 2007 נקבע כי יהיו חייבים להפריש כספים לקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית בגין עובדיהם וכל זאת החל מ-1 בינואר 2008.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 13.20%

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים *

<u>מספר חשבונות העמיתים</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>
שכירים	3,268	387	168	3,487
עצמאיים	-	-	-	-
סה"כ	<u>3,268</u>	<u>387</u>	<u>168</u>	<u>3,487</u>

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
<u>מספר חשבונות</u>	<u>מספר חשבונות</u>	<u>סך נכסים, נטו</u>	<u>סך נכסים, נטו</u>	
		<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
חשבונות פעילים	1,727	34,137	1,844	36,905
חשבונות לא פעילים	1,760	22,664	1,424	16,643
סה"כ	<u>3,487</u>	<u>56,801</u>	<u>3,268</u>	<u>53,548</u>

* 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 2018				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
22,664	1,760	34,137	1,727	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
22,664	1,760	34,137	1,727	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 47 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליים 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
	0.21	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
35,406		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
62.33		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,568		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
44.97		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

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 בשיעור ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
	2018	2017
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	5.59	4.53
מניות	6.36	0.00
קרנות סל	20.77	26.88
קרנות נאמנות	0.51	1.32
אג"ח ממשלתי סחיר	33.80	44.75
אג"ח קונצרני סחיר	32.65	21.49
נכסי חוב שאינם סחירים	1.02	0.95
אחר	(0.70)	0.08
	100.00	100.00

בשנת 2018 הוגדלה החשיפה לאשראי על חשבון חשיפה לחוב ממשלתי וגדלה החשיפה לאפיק המניות עם הטיה למניות חו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-56,801 אלפי ש"ח, לעומת כ-53,548 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-6.07%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-10.95% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-19,200 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-11,681 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-6.11% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנת 2017 והוא עומד בסוף השנה על כ-11,799 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על מניות בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-13.62% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2018.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבוניות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	56,622
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	34
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	546
אחרים	(401)
	<u>56,801</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 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,622	7,500	7.55

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף [2.1](#) לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) ובחו"ל (שינוי 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 ושינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2018

ס"ה כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
56,801	10,758	24,708	21,335	סך נכסי המסלול, נטו
-	(6,333)	-	6,333	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא (1)
56,801	4,425	24,708	27,668	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.54% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-1.39% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.66% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית (1) (2)	
- 1%	+ 1%
באחוזים	באחוזים
3.57	(3.22)

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)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.38	844	-	-	-	844	בנקים
3.74	135	-	-	-	135	ביטוח
4.99	180	92	-	17	71	ביומד
12.30	444	65	-	5	374	טכנולוגיה
17.92	647	236	-	37	374	מסחר ושירותים
11.94	431	-	-	10	421	נדל"ן ובינוי
13.60	491	-	-	47	444	תעשייה
2.60	94	-	-	6	88	השקעה ואחזקות
9.53	344	-	-	-	344	חיפושי נפט וגז
100.00	3,610	393	-	122	3,095	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

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

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

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

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2018			
	שאינם		
סך הכל	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,326	580	37,746	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>38,326</u>	<u>580</u>	<u>37,746</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-67.47% מנכסי הקופה, כאשר כ-92.81% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>2018</u>	<u>שווי נכסים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			19,200	אגרות חוב ממשלתיות
		15,886		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		2,646		AA ומעלה
		14		BBB עד A
		37,746		נמוך מ-BBB
				סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		484		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
		30		AA ומעלה
		4		BBB עד A
		62		נמוך מ-BBB
		580		הלוואות לאחרים
				סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		38,326		סך הכל נכסי חוב בארץ
		21		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2018.

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>2018</u>	
<u>באחוזים</u>	
2.50	AA ומעלה
5.13	A
-	BBB
0.00	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
17.29	6,627	ענף משק
2.37	910	בנקים
0.28	107	ביטוח
9.59	3,675	טכנולוגיה
16.56	6,345	מסחר ושירותים
1.71	655	נדל"ן ובינוי
0.75	288	תעשייה
1.35	519	השקעה ואחזקות
50.10	19,200	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.00	38,326	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2018									
נגזרים	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47,366	-	47,366	2,838	-	2,721	3,543	19,064	19,200	מדינה/אזור גאוגרפי
6,142	-	6,142	-	174	5,913	55	-	-	ישראל
1,166	-	1,166	-	-	1,166	-	-	-	ארה"ב
1,440	-	1,440	-	116	1,324	-	-	-	שווקים מתעוררים
687	-	687	-	-	675	12	-	-	אירופה
56,801	-	56,801	2,838	290	11,799	3,610	19,064	19,200	אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 25 במרס 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

נהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
10	..... באור 9 - דמי ניהול
11	..... באור 10 - הוצאות ישירות
11	..... באור 11 - תשואות הקופה
11	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
12	..... באור 13 - מסים
13	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
13	..... באור 15 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה 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 והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,426	3,177		רכוש שוטף
13	33	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
2,439	3,210		חייבים ויתרות חובה
35,471	37,746	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
508	580	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
-	3,610	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
15,149	12,096	<u>7</u>	מניות
51,128	54,032		השקעות אחרות
53,567	57,242		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
19	441	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
53,548	56,801		זכויות העמיתים
53,567	57,242		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12	(34)	25		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
208	1,156	2,874		מנכסי חוב סחירים
(1)	4	(109)		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	3,466		ממניות
462	916	(6,896)		מהשקעות אחרות
669	2,076	(665)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
681	2,042	(640)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
125	135	155	9	דמי ניהול
36	34	47	10	הוצאות ישירות
3	6	13	13	מסים
164	175	215		סך כל ההוצאות
517	1,867	(855)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,432	38,956	53,548	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,165	4,425	4,175	תקבולים מדמי גמולים
(1,183)	(2,003)	(2,413)	תשלומים לעמיתים
6,025	10,303	2,346	העברות צבירה לקופה העברות מקרנות פנסיה חדשות
6,025	10,303	2,346	העברות צבירה נטו
517	1,867	(855)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
38,956	53,548	56,801	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 33-9-2018.
מדיניות חשבונאית עקבית
3. המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
 להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילתן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100						

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	33
7	-
13	33

ריבית לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,964	19,200
11,507	18,546
35,471	37,746

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
437	518
71	62
508	580

אגרות חוב קונצרניות :
בלתי ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,610
-	3,610

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,395	11,799
705	290
<u>15,100</u>	<u>12,089</u>
49	7
<u>15,149</u>	<u>12,096</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות 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	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,962)	(6,763)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	12
7	429
<u>19</u>	<u>441</u>

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וסך הביטחונות שניתנו בגינם - [ראה באורים 7 ו-15](#).

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
125	135	155

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		
2016	2017	2018
%	%	%
2.00	2.00	2.00
<u>0.34</u>	<u>0.32</u>	<u>0.28</u>

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע
שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *					
0.03%	0.02%	0.03%	12	11	16
0.04%	0.03%	0.03%	14	13	13
0.03%	0.02%	0.03%	10	10	18
0.10%	0.07%	0.09%	36	34	47

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הוצג מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
2.03	4.09	0.79	1.71	4.87	(1.20)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בנייהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"), המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של 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.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה *		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

-	66	-	66	
(12)	(14)	(12)	(12)	אגרות חוב * דמי ניהול לשלם - ראה באור 8 * על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

(125)	(135)	(155)	
** -	-	-	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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

3	6	13
---	---	----

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. תביעות משפטיות
 בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

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



מגדל גמל להשקעה

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
13	ניהול סיכונים
30	שונות

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 2019.

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	
2018	
%	
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
7,194	394	3,319	4,269	עצמאיים
7,194	394	3,319	4,269	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
55,198	3,189	102,846	4,952	חשבונות פעילים
54,794	1,080	104,189	2,242	חשבונות לא פעילים
109,992	4,269	207,035	7,194	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 2018					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
1	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
25	-	-	-	-	46	0.25%-0.50%
1,755	-	-	-	-	3,670	0.50%-0.75%
461	-	-	-	-	1,235	0.75%-1.05%
2,242	-	-	-	-	4,952	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2018					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	
74	-	-	-	-	24	0.00%-0.25%
1,820	-	-	-	-	1,575	0.25%-0.50%
80,612	-	-	-	-	78,088	0.50%-0.75%
21,683	-	-	-	-	23,159	0.75%-1.05%
104,189	-	-	-	-	102,846	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 233 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 2018					דמי ניהול מהפקדות
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
-	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%
17	-	-	-	-	23	0.25%-0.50%
883	-	-	-	-	1,890	0.50%-0.75%
267	-	-	-	-	698	0.75%-1.05%
1,167	-	-	-	-	2,612	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					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	
-	-	-	-	-	24	0.00%-0.25%
1,306	-	-	-	-	535	0.25%-0.50%
47,056	-	-	-	-	48,001	0.50%-0.75%
12,252	-	-	-	-	13,893	0.75%-1.05%
60,614	-	-	-	-	62,453	

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 131 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 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
1	-	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	9	
344	-	-	-	-	902	
38	-	-	-	-	214	
388	-	-	-	-	1,125	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
74	-	-	-	-	-	
296	-	-	-	-	278	
12,382	-	-	-	-	14,679	
1,136	-	-	-	-	2,863	
13,888	-	-	-	-	17,820	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 58 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
-	-	-	-	-	-	
1	-	-	-	-	-	
73	-	-	-	-	121	
6	-	-	-	-	8	
80	-	-	-	-	129	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	-	
10	-	-	-	-	-	
1,840	-	-	-	-	1,358	
63	-	-	-	-	69	
1,913	-	-	-	-	1,427	

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 6 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 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	3
74	-	-	-	-	-	138
10	-	-	-	-	-	31
84	-	-	-	-	-	172

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	176
2,299	-	-	-	-	-	1,694
767	-	-	-	-	-	806
3,066	-	-	-	-	-	2,676

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 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 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	4
29	-	-	-	-	-	44
2	-	-	-	-	-	5
31	-	-	-	-	-	53

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%
0.25%-0.50%
0.50%-0.75%
0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		3%-4%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	280
413	-	-	-	-	-	576
21	-	-	-	-	-	32
434	-	-	-	-	-	888

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 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

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
2	-	-	-	-	-	3	0.25%-0.50%
259	-	-	-	-	-	325	0.50%-0.75%
76	-	-	-	-	-	113	0.75%-1.05%
337	-	-	-	-	-	441	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
208	-	-	-	-	-	189	0.25%-0.50%
13,483	-	-	-	-	-	7,711	0.50%-0.75%
4,709	-	-	-	-	-	2,866	0.75%-1.05%
18,400	-	-	-	-	-	10,766	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 10](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	4	0.25%-0.50%
93	-	-	-	-	-	250	0.50%-0.75%
62	-	-	-	-	-	166	0.75%-1.05%
155	-	-	-	-	-	420	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-	117	0.25%-0.50%
3,139	-	-	-	-	-	4,069	0.50%-0.75%
2,735	-	-	-	-	-	2,630	0.75%-1.05%
5,874	-	-	-	-	-	6,816	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 15 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 בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.99	8.50	מזומנים
11.19	9.40	מניות סחירות בישראל
0.48	1.15	מניות סחירות בחו"ל
42.49	33.45	קרנות סל
2.73	1.79	קרנות נאמנות
0.03	0.13	קרנות השקעה
23.09	18.25	אג"ח ממשלתי סחיר
11.20	23.20	אג"ח קונצרני סחיר
3.18	5.06	נכסי חוב שאינם סחירים
(0.38)	(0.93)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2018, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות והוגדלה החשיפה לאשראי לא סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-123,067 אלפי ש"ח, לעומת כ-61,993 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-98.52%.

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-60.55% מסך האפיק). שיעור ההשקעה באפיק, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-18.25% (כ-22,456 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-23.20%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-28,549 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-9.04%. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה במדדי מניות בחו"ל (כ-73.47% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-41,163 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
5.85	7.42	מזומנים
32.79	30.19	מניות סחירות בישראל
1.26	3.68	מניות סחירות בחו"ל
60.29	60.91	קרנות סל
(0.19)	(2.20)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2018, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל המניות הסחירות בתיק.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-31,708 אלפי ש"ח, לעומת כ-16,403 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-93.31%.

מרבית ההשקעה במסלול זה הינה בקרנות סל, בארץ ובחו"ל, נכון לסוף 2018 אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באפיק זה הוא כ-60.91% לעומת כ-60.29% בסוף שנת 2017. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-19,312 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כשליש מנכסיו באחזקה ישירה במניות, מרביתן בישראל, נכון לסוף 2018 עומדת השקעה זו על כ-10,741 אש"ח.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
9.32	6.97	מזומנים
73.57	75.21	קרנות סל
6.30	6.68	קרנות נאמנות
10.86	11.26	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.12)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2018.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-3,340 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,017 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-65.59%.

מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2018 כ-75.21% מסך נכסי המסלול נטו, גידול של כ-1.64% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2017. נכון לסוף 2018 עומדת השקעה זו על כ-2,512 אש"ח.

האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-11.26% מסך נכסי המסלול נטו, גידול של כ-0.40% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2017. נכון לסוף 2018 עומדת השקעה זו על כ-376 אש"ח.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
3.14	6.64	מזומנים
96.54	93.43	אג"ח ממשלתי סחיר
0.39	-	קרנות סל
(0.07)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2018.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-5,742 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,832 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-102.75%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.11% מסוף שנת 2017 לסוף שנת 2018, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2018 על כ-5,635 אש"ח, ומהוות כ-93.43% מסך נכסי המסלול נטו.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
7.30	34.49	מזומנים
92.70	70.12	אג"ח ממשלתי סחיר
-	(4.61)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2018.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-1,322 אלפי ש"ח, לעומת כ-452 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-192.48%.

בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות סחירות 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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
3.54	6.95	מזומנים
-	2.90	מניות
41.42	16.83	קרנות סל
3.24	2.13	קרנות נאמנות
36.65	34.10	אג"ח ממשלתי סחיר
13.11	34.87	אג"ח קונצרני סחיר
2.02	3.09	נכסי חוב שאינם סחירים
0.02	(0.87)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול במהלך שנת 2018.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-29,166 אלפי ש"ח, לעומת כ-20,683 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-41.01%.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-16.83% בסוף שנת 2018 קיטון של כ-24.59% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2017. נכון לסוף 2018 עומדת השקעה זו על כ-4,908 אש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-34.10% בסוף שנת 2018, קיטון של כ-2.55%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-9,945 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-34.87%, גידול של כ-21.76% לעומת האחזקה בתום שנת 2017, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,172 אלפי ש"ח.

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		
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
9.28	10.47	מזומנים
67.16	71.83	קרנות סל
23.56	18.60	אג"ח ממשלתי סחיר
0.00	(0.90)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה התיק במהלך שנת 2018.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-12,690 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,612 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-126.12%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-23.56% בסוף שנת 2017 לכ-18.60% בסוף שנת 2018, קיטון של כ-4.96%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-2,360 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-71.83% בסוף שנת 2018 לעומת כ-67.16% בסוף שנת 2017, גידול של כ-4.67%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-9,115 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבוניות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקות נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטיין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

מסלול מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול כללי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
32,406	117,816	202,019	נכסים נזילים וסחירים
-	3,760	3,794	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	2,470	3,336	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(698)	(979)	(2,114)	אחרים
31,708	123,067	207,035	

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)
1,383	5,746	3,344	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(61)	(4)	(4)	אחרים
1,322	5,742	3,340	

מסלול הלכתי נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול אג"ח עד 10% מניות נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
12,804	28,520	נכסים נזילים וסחירים
-	34	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	866	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(114)	(254)	אחרים
12,690	29,166	

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 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2018	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1.00	117,816	117,816			מסלול כללי
1.00	32,406	32,406			מסלול מניות
1.00	3,344	3,344			מסלול חו"ל
1.00	5,746	5,746			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	1,383	1,383			מסלול שקלי טווח קצר
1.00	28,520	28,520			מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.00	12,804	12,804			מסלול הלכתי

5.1.3 יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1](#) לעיל.

5.2 סיכונים שוק

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

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

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

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
		סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72,673	55,400	207,035	78,962
34,428	-	-	(34,428)
107,101	55,400	207,035	44,534

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
		סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,855	36,067	123,067	45,145
18,013	-	-	(18,013)
59,868	36,067	123,067	27,132

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.42% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.69% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.63% 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 2018				מסלול מניות
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,708	19,925	-	11,783	סך נכסי המסלול
-	(10,855)	-	10,855	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
31,708	9,070	-	22,638	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-21.06% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.57% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.14% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול חו"ל
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,340	3,170	-	170	סך נכסי המסלול
-	115	-	(115)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
3,340	3,285	-	55	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-80.02% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-16.95% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.57% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2018				מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,742	-	2,662	3,080	סך נכסי המסלול
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
5,742	-	2,662	3,080	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

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
1,322	-	-	1,322
-	-	-	-
1,322	-	-	1,322

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

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
10,405	12,346	6,415	29,166
4,035	-	(4,035)	-
14,440	12,346	2,380	29,166

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.35% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.29% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.49% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2018

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
4,058	4,325	4,307	12,690
1,640	-	(1,640)	-
5,698	4,325	2,667	12,690

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.94% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.51% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.68% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018:

מסלול חו"ל		מסלול מניות		מסלול כללי		תשואת תיק ההשקעות
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	
0.19	(0.18)	(0.01)	0.01	2.44	(2.17)	

מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		תשואת תיק ההשקעות
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	
4.16	(3.69)	0.50	(0.49)	5.85	(5.17)	

מסלול הלכתי		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
1.20	(1.06)	

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.46	5,763	-	-	-	5,763	בנקים
3.74	918	-	-	-	918	ביטוח
4.97	1,222	625	-	117	480	ביומד
12.29	3,019	439	-	34	2,546	טכנולוגיה
17.90	4,399	1,606	-	250	2,543	מסחר ושירותים
11.94	2,933	-	-	70	2,863	נדלין ובינוי
13.59	3,338	-	-	316	3,022	תעשייה
2.60	639	-	-	41	598	השקעה ואחזקות
9.51	2,337	-	-	-	2,337	חיפושי נפט וגז
100.00	24,568	2,670	-	828	21,070	סך הכל

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.45	3,044	-	-	-	3,044	בנקים
3.74	485	-	-	-	485	ביטוח
4.98	646	330	-	62	254	ביומד
12.29	1,595	232	-	18	1,345	טכנולוגיה
17.91	2,325	849	-	132	1,344	מסחר ושירותים
11.94	1,550	-	-	37	1,513	נדלין ובינוי
13.59	1,764	-	-	167	1,597	תעשייה
2.60	338	-	-	22	316	השקעה ואחזקות
9.51	1,235	-	-	-	1,235	חיפושי נפט וגז
100.00	12,982	1,411	-	438	11,133	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.46	2,520	-	-	-	2,520	בנקים
3.73	401	-	-	-	401	ביטוח
4.97	534	273	-	51	210	ביומד
12.29	1,320	192	-	15	1,113	טכנולוגיה
17.90	1,923	702	-	109	1,112	מסחר ושירותים
11.95	1,283	-	-	31	1,252	נדלין ובינוי
13.58	1,459	-	-	138	1,321	תעשייה
2.60	279	-	-	18	261	השקעה ואחזקות
9.52	1,022	-	-	-	1,022	חיפושי נפט וגז
100.00	10,741	1,167	-	362	9,212	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 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.55	199	-	-	-	199	בנקים
3.79	32	-	-	-	32	ביטוח
4.97	42	22	-	4	16	ביומד
12.31	104	15	-	1	88	טכנולוגיה
17.87	151	55	-	9	87	מסחר ושירותים
11.83	100	-	-	2	98	נדל"ן ובינוי
13.61	115	-	-	11	104	תעשייה
2.60	22	-	-	1	21	השקעה ואחזקות
9.47	80	-	-	-	80	חיפושי נפט וגז
100.00	845	92	-	28	725	סך הכל

5.3. סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
56,826	5,821	51,005	86,361	6,587	79,774	בארץ
409	409	-	919	543	376	בחו"ל
57,235	6,230	51,005	87,280	7,130	80,150	סך הכל נכסי חוב

מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
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
376	-	376	-	-	-	בחו"ל
376	-	376	-	-	-	סך הכל נכסי חוב

מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
927	-	927	5,365	-	5,365	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
927	-	927	5,365	-	5,365	סך הכל נכסי חוב

מסלול הלכתי			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
2,360	-	2,360	20,883	766	20,117	בארץ
-	-	-	134	134	-	בחו"ל
2,360	-	2,360	21,017	900	20,117	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-42.16% מנכסי הקופה כאשר כ-85.92% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
41,053
33,138
5,552
31
79,774
420
66
8
3,651
2,442
6,587
86,361
987

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
376
376
543
543
919
543

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
22,456
24,435
4,091
23
51,005
314
51
6
3,651
1,799
5,821
56,826
749

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
409
409
409

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

מסלול חו"ל

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
376
376

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
5,365
5,365

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול שקלי טווח קצר

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
927
927

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
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
9,945
8,703
1,461
8
20,117
106
15
2
643
766
20,883
238

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול אג"ח עד 10% מניות (המשך)**

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
134
134
134

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

מסלול הלכתי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
2,360
2,360

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2018.

ליום 31 בדצמבר 2018		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה A BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול כללי	
באחוזים	באחוזים	
4.08	2.06	
5.97	5.74	
7.97	7.97	
0.00	0.00	
3.49	3.49	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
17.11	9,792	15.13	13,204	בנקים
2.50	1,434	2.24	1,951	ביטוח
2.00	1,144	1.74	1,523	טכנולוגיה
9.77	5,590	8.70	7,591	מסחר ושירותים
17.31	9,906	15.44	13,476	נדל"ן ובינוי
1.80	1,028	1.60	1,398	תעשייה
2.22	1,271	2.01	1,751	השקעה ואחזקות
1.45	829	1.29	1,128	חיפוש נפט וגז
0.23	134	0.20	178	אחר
6.38	3,651	4.18	3,651	הלוואות לעמיתים
39.23	22,456	47.47	41,429	אג"ח ממשלתי
100.00	57,235	100.00	87,280	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול חו"ל		מסלול מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
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	376	-	-	אג"ח ממשלתי
100.00	376	-	-	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
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	927	100.00	5,365	אג"ח ממשלתי
100.00	927	100.00	5,365	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול הלכתי		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
-	-	16.23	3,412	בנקים
-	-	2.46	517	ביטוח
-	-	1.80	379	טכנולוגיה
-	-	9.52	2,001	מסחר ושירותים
-	-	16.99	3,570	נדל"ן ובינוי
-	-	1.76	370	תעשייה
-	-	2.29	480	השקעה ואחזקות
-	-	1.42	299	חיפוש נפט וגז
-	-	0.21	44	אחר
100.00	2,360	47.32	9,945	אג"ח ממשלתי
100.00	2,360	100.00	21,017	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

סך נכ"ב	נגזרים במזרחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזונית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
131,869	-	131,869	21,598	-	-	5,893	24,110	39,215	41,053	ישראל
50,107	-	50,107	-	-	3,053	46,305	373	-	376	ארה"ב
3,952	-	3,952	-	-	-	3,952	-	-	-	יפן
8,821	-	8,821	-	-	-	8,821	-	-	-	שווקים מתעוררים
11,343	-	11,343	162	-	-	11,181	-	-	-	אירופה
943	-	943	-	-	-	858	85	-	-	אחר
207,035	-	207,035	21,760	-	3,053	77,010	24,568	39,215	41,429	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018

סך נכ"ב	נגזרים במזרחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזונית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
80,130	-	80,130	15,177	-	-	837	12,740	28,920	22,456	ישראל
28,922	-	28,922	-	-	2,207	26,518	197	-	-	ארה"ב
2,150	-	2,150	-	-	-	2,150	-	-	-	יפן
4,947	-	4,947	-	-	-	4,947	-	-	-	שווקים מתעוררים
6,414	-	6,414	162	-	-	6,252	-	-	-	אירופה
504	-	504	-	-	-	459	45	-	-	אחר
123,067	-	123,067	15,339	-	2,207	41,163	12,982	28,920	22,456	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים דלתא	סה"כ חשיפה מאזונית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,196	-	12,196	1,655	-	-	-	10,541	-	-	ישראל
12,080	-	12,080	-	-	-	11,917	163	-	-	ארה"ב
1,384	-	1,384	-	-	-	1,384	-	-	-	יפן
2,590	-	2,590	-	-	-	2,590	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,113	-	3,113	-	-	-	3,113	-	-	-	אירופה
345	-	345	-	-	-	308	37	-	-	אחר
<u>31,708</u>	<u>-</u>	<u>31,708</u>	<u>1,655</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,312</u>	<u>10,741</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

מסלול חי"ל

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים דלתא	סה"כ חשיפה מאזונית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
229	-	229	229	-	-	-	-	-	-	ישראל
2,228	-	2,228	-	-	223	1,629	-	-	376	ארה"ב
79	-	79	-	-	-	79	-	-	-	יפן
287	-	287	-	-	-	287	-	-	-	שווקים מתעוררים
500	-	500	-	-	-	500	-	-	-	אירופה
17	-	17	-	-	-	17	-	-	-	אחר
<u>3,340</u>	<u>-</u>	<u>3,340</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>223</u>	<u>2,512</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>376</u>	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים דלתא	סה"כ חשיפה מאזונית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,742	-	5,742	377	-	-	-	-	-	5,365	ישראל
<u>5,742</u>	<u>-</u>	<u>5,742</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,365</u>	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים דלתא	סה"כ חשיפה מאזונית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,322	-	1,322	395	-	-	-	-	-	927	ישראל
<u>1,322</u>	<u>-</u>	<u>1,322</u>	<u>395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>927</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,921	-	23,921	2,550	-	-	302	829	10,295	9,945	ישראל
3,929	-	3,929	-	-	623	3,293	13	-	-	ארה"ב
120	-	120	-	-	-	120	-	-	-	יפן
487	-	487	-	-	-	487	-	-	-	שווקים מתעוררים
680	-	680	-	-	-	680	-	-	-	אירופה
29	-	29	-	-	-	26	3	-	-	אחר
<u>29,166</u>	<u>-</u>	<u>29,166</u>	<u>2,550</u>	<u>-</u>	<u>623</u>	<u>4,908</u>	<u>845</u>	<u>10,295</u>	<u>9,945</u>	

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,329	-	8,329	1,215	-	-	4,754	-	-	2,360	ישראל
2,948	-	2,948	-	-	-	2,948	-	-	-	ארה"ב
219	-	219	-	-	-	219	-	-	-	יפן
510	-	510	-	-	-	510	-	-	-	שווקים מתעוררים
636	-	636	-	-	-	636	-	-	-	אירופה
48	-	48	-	-	-	48	-	-	-	אחר
<u>12,690</u>	<u>-</u>	<u>12,690</u>	<u>1,215</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,115</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,360</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 וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

תאריך: 25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל גמל להשקעה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באור 1 - כללי
15	באור 2 - מדיניות חשבונאית
16	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 4 - נכסי חוב סחירים
17	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
18	באור 6 - מניות
19	באור 7 - השקעות אחרות
20	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
20	באור 9 - דמי ניהול
22	באור 10 - הוצאות ישירות
24	באור 11 - תשואות הקופה
25	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
26	באור 13 - מסים
26	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
26	באור 15 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,237	17,238		רכוש שוטף
26	179	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
6,263	17,417		חייבים ויתרות חובה
36,243	80,150	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
2,386	7,130	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
12,825	24,568	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
52,691	80,424	<u>7</u>	מניות
104,145	192,272		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
110,408	209,689		סך כל הנכסים
416	2,654	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
109,992	207,035		זכויות העמיתים
110,408	209,689		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019.

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	אפי סנדרוב מנכ"ל	דורון ספיר יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018								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	
17,238	1,329	2,027	456	381	233	2,353	10,459	רכוש שוטף
179	2	14	-	-	1	65	97	מזומנים ושווי מזומנים
<u>17,417</u>	<u>1,331</u>	<u>2,041</u>	<u>456</u>	<u>381</u>	<u>234</u>	<u>2,418</u>	<u>10,556</u>	חייבים ויתרות חובה
80,150	2,360	20,117	927	5,365	376	-	51,005	השקעות פיננסיות
7,130	-	900	-	-	-	-	6,230	נכסי חוב סחירים
24,568	-	845	-	-	-	10,741	12,982	נכסי חוב שאינם סחירים
80,424	9,132	5,552	-	-	2,748	19,343	43,649	מניות
<u>192,272</u>	<u>11,492</u>	<u>27,414</u>	<u>927</u>	<u>5,365</u>	<u>3,124</u>	<u>30,084</u>	<u>113,866</u>	השקעות אחרות
<u>209,689</u>	<u>12,823</u>	<u>29,455</u>	<u>1,383</u>	<u>5,746</u>	<u>3,358</u>	<u>32,502</u>	<u>124,422</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,654	133	289	61	4	18	794	1,355	זכאים ויתרות זכות
<u>207,035</u>	<u>12,690</u>	<u>29,166</u>	<u>1,322</u>	<u>5,742</u>	<u>3,340</u>	<u>31,708</u>	<u>123,067</u>	זכויות העמיתים
<u>209,689</u>	<u>12,823</u>	<u>29,455</u>	<u>1,383</u>	<u>5,746</u>	<u>3,358</u>	<u>32,502</u>	<u>124,422</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2017								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,237	521	733	33	89	187	960	3,714	רכוש שוטף
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	השקעות פיננסיות
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	סך כל ההשקעות הפיננסיות
416	7	12	-	2	2	83	310	סך כל הנכסים
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	זכאים ויתרות זכות
110,408	5,619	20,695	452	2,834	2,019	16,486	62,303	זכויות העמיתים
								סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום תחילת הפעילות ועד ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
	2016	2017			2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(32)	(867)	(22)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
4	518	10,869		מנכסי חוב סחירים
-	21	151		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	220	2,277		ממניות
36	3,735	(16,895)		מהשקעות אחרות
40	4,494	(3,598)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
8	3,627	(3,620)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
2	409	1,097	9	דמי ניהול
4	82	233	10	הוצאות ישירות
-	18	44	13	מסים
6	509	1,374		סך כל ההוצאות
2	3,118	(4,994)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

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 ישראלי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח
(22)	9	13	-	-	2	(10)	(36)
10,869	(14)	3,133	1	(29)	28	-	7,750
151	-	140	-	-	-	-	11
2,277	(13)	735	-	-	-	688	867
(16,895)	(230)	(4,258)	-	-	45	(2,127)	(10,325)
(3,598)	(257)	(250)	1	(29)	73	(1,439)	(1,697)
(3,620)	(248)	(237)	1	(29)	75	(1,449)	(1,733)
1,097	70	179	5	29	17	166	631
233	15	22	-	1	6	58	131
44	2	1	-	-	1	18	22
1,374	87	202	5	30	24	242	784
(4,994)	(335)	(439)	(4)	(59)	51	(1,691)	(2,517)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

השקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול

סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(867)	(49)	(72)	-	-	(51)	(185)	(510)	הכנסות (הפסדים)
								ממזומנים ושווי ממזומנים
518	12	198	1	53	(14)	-	268	מהשקעות
21	-	2	-	-	-	-	19	מנכסי חוב סחירים
220	-	-	-	-	-	111	109	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,735	196	451	-	-	78	1,085	1,925	ממניות
4,494	208	651	1	53	64	1,196	2,321	השקעות אחרות
								סך כל ההכנסות מהשקעות
3,627	159	579	1	53	13	1,011	1,811	סך כל ההכנסות
								הוצאות
409	20	89	3	13	9	56	219	דמי ניהול
82	3	11	-	1	1	20	46	הוצאות ישירות
18	1	1	-	-	1	7	8	מסים
509	24	101	3	14	11	83	273	סך כל ההוצאות
3,118	135	478	(2)	39	2	928	1,538	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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		2018
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
-	7,294	109,992	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	
7,292	105,835	122,962	תקבולים מדמי גמולים	
-	(6,255)	(20,925)	תשלומים לעמיתים	
5	4,153	10,347	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים	
(5)	(4,153)	(10,347)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים	
-	-	-	העברות צבירה, נטו	
2	3,118	(4,994)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
7,294	109,992	207,035	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
122,962	8,911	14,310	837	2,731	1,393	19,247	75,533	תקבולים מדמי גמולים
(20,925)	(1,458)	(4,683)	(52)	(553)	(273)	(2,646)	(11,260)	תשלומים לעמיתים
10,347	334	1,314	749	1,491	609	3,226	2,624	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(10,347)	(374)	(2,019)	(660)	(700)	(457)	(2,831)	(3,306)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	(40)	(705)	89	791	152	395	(682)	העברות צבירה, נטו
(4,994)	(335)	(439)	(4)	(59)	51	(1,691)	(2,517)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
207,035	12,690	29,166	1,322	5,742	3,340	31,708	123,067	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 ליום 1 בינואר של השנה	
105,835	6,017	20,152	641	2,566	2,000	14,547	59,912	תקבולים מדמי גמולים	
(6,255)	(598)	(1,474)	(228)	(143)	(147)	(1,113)	(2,552)	תשלומים לעמיתים	
4,153	61	291	124	475	120	1,789	1,293	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים	
(4,153)	(196)	(577)	(104)	(295)	(235)	(1,234)	(1,512)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים	
-	(135)	(286)	20	180	(115)	555	(219)	העברות צבירה, נטו	
3,118	135	478	(2)	39	2	928	1,538	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
109,992	5,612	20,683	452	2,832	2,017	16,403	61,993	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 ניוד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
- (2) מסלול מניות
- (3) מסלול חו"ל
- (4) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- (5) מסלול שקלי טווח קצר
- (6) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- (7) מסלול הלכתי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת 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 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. נגזרים 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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים לא סחירים

השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
		אחוזים			נקודות/ש"ח

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39
(1.46)	(9.83)	8.10	3.845	3.467	3.748

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	סה"כ
176	1	14	-	-	1	64	96	ריבית ודיבידנד לקבל
2	-	-	-	-	-	1	1	מוסדות
1	1	-	-	-	-	-	-	אחרים
179	2	14	-	-	1	65	97	סך הכל חייבים ויתרות חובה

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	סה"כ
12	-	2	-	-	1	5	4	ריבית ודיבידנד לקבל
1	-	-	-	-	-	1	-	חברה מנהלת
13	1	3	-	-	1	-	8	מוסדות
26	1	5	-	-	2	6	12	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראל אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
22,456	-	376	5,365	927	9,945	2,360	41,429
28,549	-	-	-	-	10,172	-	38,721
51,005	-	376	5,365	927	20,117	2,360	80,150

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראל אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
14,312	-	219	2,734	419	7,582	1,322	26,588
6,945	-	-	-	-	2,710	-	9,655
21,257	-	219	2,734	419	10,292	1,322	36,243

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראל אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
371	-	-	-	-	123	-	494
3,651	-	-	-	-	-	-	3,651
2,208	-	-	-	-	777	-	2,985
6,230	-	-	-	-	900	-	7,130

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול ממשלתי ישראל אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
195	-	-	-	-	76	-	271
901	-	-	-	-	-	-	901
872	-	-	-	-	342	-	1,214
1,968	-	-	-	-	418	-	2,386

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול	
								אג"ח	ממשלתי
24,568	-	845	-	-	-	10,741	12,982		
24,568	-	845	-	-	-	10,741	12,982		

מניות סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול	
								אג"ח	ממשלתי
12,825	-	-	-	-	-	5,585	7,240		
12,825	-	-	-	-	-	5,585	7,240		

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
41,163	19,312	2,512	-	-	4,908	9,115	77,010
2,207	-	223	-	-	623	-	3,053
43,370	19,312	2,735	-	-	5,531	9,115	80,063
161	-	-	-	-	-	-	161
118	31	13	-	-	21	17	200
279	31	13	-	-	21	17	361
43,649	19,343	2,748	-	-	5,552	9,132	80,424

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
26,341	9,889	1,483	11	-	8,566	3,769	50,059
1,691	-	127	-	-	671	-	2,489
28,032	9,889	1,610	11	-	9,237	3,769	52,548
20	-	-	-	-	-	-	20
60	46	1	-	-	10	6	123
80	46	1	-	-	10	6	143
28,112	9,935	1,611	11	-	9,247	3,775	52,691

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
(19,179)	(11,611)	113	-	-	(4,288)	(1,750)	(36,715)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
(7,292)	(5,252)	75	-	-	(2,077)	(642)	(15,188)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67	17	2	3	1	16	8	114
1	1	-	1	-	-	-	3
2	-	-	-	-	1	-	3
1,260	776	15	-	-	269	125	2,445
25	-	1	-	60	3	-	89
1,355	794	18	4	61	289	133	2,654

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33	8	1	2	-	11	3	58
3	1	-	-	-	1	2	7
29	9	1	-	-	-	2	41
245	65	-	-	-	-	-	310
310	83	2	2	-	12	7	416

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2016	2017	2018
אלפי ש"ח	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
1	219	631	
1	56	166	
* -	9	17	
* -	13	29	
* -	3	5	
* -	89	179	
* -	20	70	
2	409	1,097	

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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	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 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 אג"ח עד 10% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול הלכתי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	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 *

0.04	0.66	0.66	מסלול כללי
0.03	0.62	0.63	מסלול מניות
0.03	0.66	0.67	מסלול חו"ל
0.02	0.77	0.71	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.02	0.62	0.63	מסלול שקלי טווח קצר
0.02	0.66	0.68	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.03	0.74	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 * שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	
	2017	2018		2017	2018		
0.03%	0.07%	0.05%	2	44	76		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.04%	0.03%	2	23	37		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	1		הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.00%	-	-	3		בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.03%	0.07%	-	15	116		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.14%	0.15%	4	82	233		סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.

מסלול כללי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 * שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	
	2017	2018		2017	2018		
0.03%	0.08%	0.05%	1	25	43		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.04%	0.02%	1	14	21		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	1		הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.00%	-	-	3		בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.02%	0.07%	-	7	63		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.14%	0.14%	2	46	131		סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.

מסלול מניית

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 * שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	
	2017	2018		2017	2018		
0.03%	0.11%	0.08%	-	10	19		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	0.06%	0.03%	1	5	8		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	-		עמלות ניהול חיצוני:
-	0.06%	0.13%	-	5	31		בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.07%	0.23%	0.24%	1	20	58		סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.
** 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		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2017	2018		2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **					
0.04%	0.08%	0.05%	*** -	1	1
0.04%	0.00%	0.03%	*** -	*** -	1
-	-	0.14%	-	-	4
0.08%	0.08%	0.22%	*** -	1	6

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.
*** 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		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2017	2018		2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **					
0.01%	0.08%	0.02%	*** -	1	1
0.01%	0.00%	0.01%	*** -	*** -	*** -
0.02%	0.08%	0.03%	*** -	1	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.
*** קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר * 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2017	2018		2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **					
0.00%	0.05%	0.02%	*** -	*** -	*** -
0.00%	0.04%	0.03%	*** -	*** -	*** -
0.00%	0.09%	0.05%	*** -	*** -	*** -

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.
*** 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		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח
	2017	2018		2017	2018	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **						
0.03%	0.04%	0.03%	1	5	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.03%	0.01%	*** -	3	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	*** -	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	0.03%	0.05%	-	3	12	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.10%	0.09%	1	11	22	סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.
*** קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר * 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח
	2017	2018		2017	2018	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **						
0.03%	0.07%	0.06%	*** -	2	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.13%	0.03%	0.04%	*** -	1	4	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.06%	-	-	6	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.16%	0.10%	0.16%	*** -	3	15	סך הכל הוצאות ישירות

* הפעילות בקופה החלה בחודש נובמבר 2016, התקופה הממוצעת שנלקחה לחישוב הינה ממועד הקמת הקופה ועד לתום שנת 2016.
** הוצג מחדש.
*** 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 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2016	2017	2017	2018
%	%	%	%	%
-	0.02	5.22	(1.18)	מסלול כללי
-	0.24	10.42	(3.72)	מסלול מניות
-	(0.05)	0.46	3.44	מסלול חו"ל
-	0.29	2.98	(0.77)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	0.00	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
-	(0.04)	4.47	(0.85)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	0.23	5.45	(1.65)	מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה במהלך נובמבר 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 קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
 - מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן- "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
 2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. הקופה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
 5. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של 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 יאשרו 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):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	132	-	132
(58)	(114)	(58)	(114)

אגרות חוב *

דמי ניהול לשלם- [ראה באור 8](#)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לתקופה מיום 10 בנובמבר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2016	2017	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	409	1,097	

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 2018

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי אלפי ש"ח	מסלול שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	מסלול הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
22	18	1	-	-	1	2	44

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול חו"ל אלפי ש"ח	מסלול אג"ח 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

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ- 1,652 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-0 אלפי ש"ח).
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ-505 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - כ-0 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

הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

מגדל חסכון לילד

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
27	שונות

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 2019.

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	
2018	
%	
0.98	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
6.31	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
4.42	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
6.16	מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2018	
שנים	
8.52	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
8.55	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
9.43	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
9.35	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
103,582	(412)	8,898	95,096	עצמאיים
103,582	(412)	8,898	95,096	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
123,209	91,957	204,095	99,086	חשבונות פעילים
3,044	3,139	6,567	4,496	חשבונות לא פעילים
126,253	95,096	210,662	103,582	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול (דמי הניהול הינם קבועים בגובה 0.23% מסך הנכסים המנוהלים, והם משלומים ע"י המדינה).

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
4,496	-	-	-	-	99,086		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
4,496	-	-	-	-	99,086		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	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		
6,567	-	-	-	-	204,095		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
6,567	-	-	-	-	204,095		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 189 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 10](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
2,604	-	-	-	-	68,403		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
2,604	-	-	-	-	68,403		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2018						דמי ניהול מהפקדות	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		
2,556	-	-	-	-	127,587		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
2,556	-	-	-	-	127,587		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 90 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 10](#) "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 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
729	-	-	-	-	11,186		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
729	-	-	-	-	11,186		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					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		
1,612	-	-	-	-	29,554		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
1,612	-	-	-	-	29,554		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 36 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 10](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
359	-	-	-	-	7,171		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
359	-	-	-	-	7,171		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					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		
770	-	-	-	-	18,984		0.00%-0.25%
-	-	-	-	-	-		0.25%-0.50%
-	-	-	-	-	-		0.50%-0.75%
-	-	-	-	-	-		0.75%-1.05%
770	-	-	-	-	18,984		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 28 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, [ראה באור 10](#) "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 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
804	-	-	-	-	12,326	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
804	-	-	-	-	12,326	

דמי ניהול מנכסים

0.00%-0.25%

0.25%-0.50%

0.50%-0.75%

0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2018					דמי ניהול מהפקדות
	עמיתים פעילים					
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,629	-	-	-	-	27,970	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	
1,629	-	-	-	-	27,970	

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 35 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 בין סוף שנת 2018 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות.

4.1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
1.22	5.21	מזומנים
6.23	5.65	מניות סחירות בישראל
0.23	0.69	מניות סחירות בחו"ל
40.17	21.26	קרנות סל
0.89	0.56	קרנות נאמנות
0.05	0.23	קרנות השקעה
41.09	33.75	אג"ח ממשלתי סחיר
7.92	30.14	אג"ח קונצרני סחיר
2.16	2.84	נכסי חוב שאינם סחירים
0.04	(0.33)	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.

בשנת 2018, הוגדלה החשיפה למניות על חשבון אפיקי האג"ח עם דגש על הגדלת משקל מניות חו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-130,143 אלפי ש"ח, לעומת כ-77,881 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-67.10%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-30.14%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-39,226 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-21.26% מסך נכסי המסלול נטו. כ-25.80% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-27,670 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-33.75% מסך נכסי המסלול נטו. כ-60.75% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-43,918 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
4.11	5.70	מזומנים
-	9.59	מניות סחירות בישראל
-	1.17	מניות סחירות בחו"ל
60.44	33.93	קרנות סל
2.63	1.98	קרנות נאמנות
24.94	22.11	אג"ח ממשלתי סחיר
5.63	23.65	אג"ח קונצרני סחיר
2.15	2.80	נכסי חוב שאינם סחירים
0.10	(0.93)	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה למניות עם דגש על הגדלת משקל מניות חו"ל. כנגד זאת, הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי עם דגש על אג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-31,166 אלפי ש"ח, לעומת כ-18,720 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-66.49%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-23.65%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-7,370 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-33.93% מסך נכסי המסלול. כ-97.93% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,574 אלפי ש"ח.

כ-32.80% 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-6,892 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
2.36	9.16	מזומנים
-	19.19	מניות סחירות בישראל
-	2.34	מניות סחירות בחו"ל
89.58	50.38	קרנות סל
1.26	0.68	קרנות נאמנות
6.61	7.36	אג"ח ממשלתי סחיר
-	12.35	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.01	נכסי חוב שאינם סחירים
0.19	(1.47)	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה למניות חו"ל בתמהיל אפיק המניות הסחירות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-19,754 אלפי ש"ח, לעומת כ-12,036 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-64.12%.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-50.38% מסך נכסי המסלול. כ-92.87% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-9,952 אלפי ש"ח.

כ-60.94% 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-1,454 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול הלכתי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
באחוזים	באחוזים	
3.62	7.41	מזומנים
71.57	74.23	קרנות סל
24.72	19.29	אג"ח ממשלתי סחיר
0.09	(0.93)	אחר
100.00	100.00	

המסלול החל את פעילותו ביום ה-1 בינואר 2017.

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה למניות עם דגש על הגדלת משקל מניות חו"ל. כנגד זאת, הוקטן החשיפה לאג"ח ממשלתי עם דגש על אג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2018 הינו כ-29,599 אלפי ש"ח, לעומת כ-17,616 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, גידול של כ-68.02%.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-74.23% מסך נכסי המסלול. כ-52.41% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-21,972 אלפי ש"ח.

כ-60.75% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המודד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-5,711 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי.

לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	סך כל המסלולים נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
30,583	126,575	207,074	נכסים נזילים וסחירים
32	137	169	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
842	3,556	4,399	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(291)	(125)	(980)	אחרים
<u>31,166</u>	<u>130,143</u>	<u>210,662</u>	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
29,875	20,041	נכסים נזילים וסחירים
-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	1	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(276)	(288)	אחרים
<u>29,599</u>	<u>19,754</u>	

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
99.27	1,275	126,575	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
15.54	1,968	30,583	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
22.96	873	20,041	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
16.38	1,824	29,875	מסלול הלכתי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

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

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

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

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

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף 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.

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

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ונכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75,465	77,450	57,747	210,662
29,161	-	(29,161)	-
104,626	77,450	28,586	210,662

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,838	56,044	25,261	130,143
14,800	-	(14,800)	-
63,638	56,044	10,461	130,143

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.84% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.32% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.64% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	הצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,953	8,456	11,757	31,166
5,144	-	(5,144)	-
16,097	8,456	6,613	31,166

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.57% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.54% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.70% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2018			
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
6,951	2,481	10,322	19,754
5,152	-	(5,152)	-
12,103	2,481	5,170	19,754

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.02% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.33% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-2.06% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
8,723	10,469	10,407	29,599
4,065	-	(4,065)	-
12,788	10,469	6,342	29,599

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.91% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.42% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-1.71% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2018 :

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		תשואת תיק ההשקעות
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	
0.98	(0.89)	2.60	(2.31)	3.83	(3.40)	

מסלול הלכתי		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
1.22	(1.08)	

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

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	
23.44	3,716	-	-	-	3,716	בנקים
3.73	592	-	-	-	592	ביטוח
4.96	787	402	-	75	310	ביומד
12.30	1,949	283	-	23	1,643	טכנולוגיה
17.90	2,837	1,036	-	161	1,640	מסחר ושירותים
11.95	1,894	-	-	46	1,848	נדל"ן ובינוי
13.59	2,154	-	-	204	1,950	תעשייה
2.61	414	-	-	27	387	השקעה ואחזקות
9.52	1,509	-	-	-	1,509	חיפושי נפט וגז
100.00	15,852	1,721	-	536	13,595	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2018

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	
23.45	1,933	-	-	-	1,933	בנקים
3.74	308	-	-	-	308	ביטוח
4.96	409	209	-	39	161	ביומד
12.29	1,013	147	-	12	854	טכנולוגיה
17.90	1,476	539	-	84	853	מסחר ושירותים
11.95	985	-	-	24	961	נדל"ן ובינוי
13.58	1,120	-	-	106	1,014	תעשייה
2.61	215	-	-	14	201	השקעה ואחזקות
9.52	785	-	-	-	785	חיפושי נפט וגז
100.00	8,244	895	-	279	7,070	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.43	786	-	-	-	786	בנקים
3.73	125	-	-	-	125	ביטוח
4.98	167	85	-	16	66	ביומד
12.31	413	60	-	5	348	טכנולוגיה
17.88	600	219	-	34	347	מסחר ושירותים
11.95	401	-	-	10	391	נדל"ן ובינוי
13.59	456	-	-	43	413	תעשייה
2.62	88	-	-	6	82	השקעה ואחזקות
9.51	319	-	-	-	319	חיפושי נפט וגז
100.00	3,355	364	-	114	2,877	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדדי	נסחרות במדד	ענף משק
				מניות היתר	ת"א 125	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23.44	997	-	-	-	997	בנקים
3.74	159	-	-	-	159	ביטוח
4.96	211	108	-	20	83	ביומד
12.30	523	76	-	6	441	טכנולוגיה
17.89	761	278	-	43	440	מסחר ושירותים
11.95	508	-	-	12	496	נדל"ן ובינוי
13.59	578	-	-	55	523	תעשייה
2.61	111	-	-	7	104	השקעה ואחזקות
9.52	405	-	-	-	405	חיפושי נפט וגז
100.00	4,253	462	-	143	3,648	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

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

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

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

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

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

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

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט			סך כל המסלולים			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86,279	3,135	83,144	110,887	3,877	107,010	
558	558	-	691	691	-	
86,837	3,693	83,144	111,578	4,568	107,010	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,894	1	3,893	15,003	741	14,262	
-	-	-	133	133	-	
3,894	1	3,893	15,136	874	14,262	

מסלול הלכתי			בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
ליום 31 בדצמבר 2018			
שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,711	-	5,711	
-	-	-	
5,711	-	5,711	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-52.97% מנכסי הקופה כאשר כ-99.10% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018
שווי נכסים באלפי ש"ח
57,975
42,030
6,968
37
107,010
565
71
9
3,232
3,877
110,887
1,265

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

691
691
691

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018	שווי נכסים באלפי ש"ח
43,918	
33,638	
5,559	
29	
83,144	
448	
57	
7	
2,623	
3,135	
86,279	
1,028	

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

558

558

558

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
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
6,892
6,305
1,059
6
14,262
117
14
1
609
741
15,003
237

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

נמוך מ-BBB

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כל הנכסים הינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

* לכל הנכסים קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

133
133
133

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
1,454
2,087
350
2
<u>3,893</u>
1
<u>1</u>
<u>3,894</u>
<u>-</u>

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:
 נמוך מ-BBB
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול הלכתי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2018
שווי נכסים
באלפי ש"ח
5,711
<u>5,711</u>

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 2018.

ליום 31 בדצמבר 2018			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה A BBB נמוך מ-BBB לא מדורג
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני באחוזים	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט באחוזים	
-	4.00	4.07	
-	6.15	5.84	
-	7.97	7.97	
0.00	0.00	0.00	
-	3.49	3.49	

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 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
17.07	14,827	16.26	18,142		בנקים
2.14	1,858	2.11	2,354	ביטוח
1.79	1,558	1.74	1,934	טכנולוגיה
8.39	7,287	8.26	9,219	מסחר ושירותים
14.79	12,841	14.58	16,269	נדל"ן ובינוי
1.53	1,331	1.51	1,686	תעשייה
2.26	1,959	2.16	2,410	השקעה ואחזקות
1.24	1,075	1.22	1,362	חיפוש נפט וגז
0.21	183	0.20	227	אחר
50.58	43,918	51.96	57,975	אג"ח ממשלתי
100.00	86,837	100.00	111,578	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר ליום 31 בדצמבר 2018		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני ליום 31 בדצמבר 2018	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
21.60	841	16.35	2,474
3.13	122	2.47	374
0.23	9	2.42	367
11.25	438	9.87	1,494
21.49	837	17.12	2,591
2.21	86	1.78	269
0.95	37	2.74	414
1.80	70	1.43	217
-	-	0.29	44
37.34	1,454	45.53	6,892
100.00	3,894	100.00	15,136

ענף משק

- בנקים
- ביטוח
- טכנולוגיה
- מסחר ושירותים
- נדל"ן ובינוי
- תעשייה
- השקעה ואחזקות
- חיפושי נפט וגז
- אחר
- אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2018

אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	5,711
100.00	5,711

ענף משק

- אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים
ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
157,362	-	157,362	15,206	-	-	18,945	15,556	49,680	57,975	ישראל
34,783	-	34,783	-	-	1,484	33,058	241	-	-	ארה"ב
2,976	-	2,976	-	-	-	2,976	-	-	-	יפן
6,469	-	6,469	-	-	-	6,469	-	-	-	שווקים מתעוררים
8,378	-	8,378	297	-	-	8,081	-	-	-	אירופה
694	-	694	-	-	-	639	55	-	-	אחר
<u>210,662</u>	<u>-</u>	<u>210,662</u>	<u>15,503</u>	<u>-</u>	<u>1,484</u>	<u>70,168</u>	<u>15,852</u>	<u>49,680</u>	<u>57,975</u>	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
108,428	-	108,428	9,542	-	-	7,139	8,091	39,738	43,918	ישראל
13,888	-	13,888	-	-	734	13,029	125	-	-	ארה"ב
1,257	-	1,257	-	-	-	1,257	-	-	-	יפן
2,651	-	2,651	-	-	-	2,651	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,625	-	3,625	297	-	-	3,328	-	-	-	אירופה
294	-	294	-	-	-	266	28	-	-	אחר
<u>130,143</u>	<u>-</u>	<u>130,143</u>	<u>9,839</u>	<u>-</u>	<u>734</u>	<u>27,670</u>	<u>8,244</u>	<u>39,738</u>	<u>43,918</u>	

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,132	-	20,132	2,227	-	-	219	3,292	7,502	6,892	ישראל
7,447	-	7,447	-	-	616	6,780	51	-	-	ארה"ב
548	-	548	-	-	-	548	-	-	-	יפן
1,283	-	1,283	-	-	-	1,283	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,626	-	1,626	-	-	-	1,626	-	-	-	אירופה
130	-	130	-	-	-	118	12	-	-	אחר
<u>31,166</u>	<u>-</u>	<u>31,166</u>	<u>2,227</u>	<u>-</u>	<u>616</u>	<u>10,574</u>	<u>3,355</u>	<u>7,502</u>	<u>6,892</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ץ להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,659	-	9,659	1,521	-	-	71	4,173	2,440	1,454	ישראל
6,399	-	6,399	-	-	134	6,200	65	-	-	ארה"ב
650	-	650	-	-	-	650	-	-	-	יפן
1,310	-	1,310	-	-	-	1,310	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,579	-	1,579	-	-	-	1,579	-	-	-	אירופה
157	-	157	-	-	-	142	15	-	-	אחר
<u>19,754</u>	<u>-</u>	<u>19,754</u>	<u>1,521</u>	<u>-</u>	<u>134</u>	<u>9,952</u>	<u>4,253</u>	<u>2,440</u>	<u>1,454</u>	

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ץ להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,143	-	19,143	1,916	-	-	11,516	-	-	5,711	ישראל
7,049	-	7,049	-	-	-	7,049	-	-	-	ארה"ב
521	-	521	-	-	-	521	-	-	-	יפן
1,225	-	1,225	-	-	-	1,225	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,548	-	1,548	-	-	-	1,548	-	-	-	אירופה
113	-	113	-	-	-	113	-	-	-	אחר
<u>29,599</u>	<u>-</u>	<u>29,599</u>	<u>1,916</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,972</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,711</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 וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשוקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

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

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

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

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 25 במרס, 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

אפי סנדרוב
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2018 (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 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

אפי סנדרוב
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 25 במרס 2019

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מגדל חסכון לילד

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018**

תוכן העניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
6	..... דוח הכנסות והוצאות
9	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
12	..... באור 1 - כללי
12	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
14	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
15	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
15	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
16	..... באור 6 - מניות
16	..... באור 7 - השקעות אחרות
17	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
18	..... באור 9 - דמי ניהול
18	..... באור 10 - הוצאות ישירות
19	..... באור 11 - תשואות הקופה
20	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
21	..... באור 13 - מסים
21	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
21	..... באור 15 - שעבודים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

25 במרס, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,645	12,560		רכוש שוטף
17	555	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
2,662	13,115		חייבים ויתרות חובה
49,040	107,010	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
2,085	4,568	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
5,033	15,852	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
67,449	72,060	<u>7</u>	מניות
123,607	199,490		השקעות אחרות
126,269	212,605		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
16	1,943	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
126,253	210,662		זכויות העמיתים
126,269	212,605		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2019.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018					
מסלול					
		חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
סה"כ אלפי ש"ח	הלכתי אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,560	2,192	1,809	1,776	6,783	רכוש שוטף
555	-	29	29	497	מזומנים ושווי מזומנים
<u>13,115</u>	<u>2,192</u>	<u>1,838</u>	<u>1,805</u>	<u>7,280</u>	חייבים ויתרות חובה
107,010	5,711	3,893	14,262	83,144	השקעות פיננסיות
4,568	-	1	874	3,693	נכסי חוב סחירים
15,852	-	4,253	3,355	8,244	נכסי חוב שאינם סחירים
72,060	22,005	10,104	11,224	28,727	מניות
<u>199,490</u>	<u>27,716</u>	<u>18,251</u>	<u>29,715</u>	<u>123,808</u>	השקעות אחרות
					סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>212,605</u>	<u>29,908</u>	<u>20,089</u>	<u>31,520</u>	<u>131,088</u>	סך כל הנכסים
1,943	309	335	354	945	זכאים ויתרות זכות
<u>210,662</u>	<u>29,599</u>	<u>19,754</u>	<u>31,166</u>	<u>130,143</u>	זכויות העמיתים
<u>212,605</u>	<u>29,908</u>	<u>20,089</u>	<u>31,520</u>	<u>131,088</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס 2019.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול					
חוסכים המעדיפים סיכון מועט אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר אלפי ש"ח	הלכתי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
954	770	284	637	2,645	רכוש שוטף
4	4	4	5	17	מזומנים ושווי מזומנים
958	774	288	642	2,662	חייבים ויתרות חובה
38,167	5,722	796	4,355	49,040	השקעות פיננסיות
1,683	402	-	-	2,085	נכסי חוב סחירים
5,033	-	-	-	5,033	נכסי חוב שאינם סחירים
32,045	11,826	10,954	12,624	67,449	מניות
76,928	17,950	11,750	16,979	123,607	השקעות אחרות
77,886	18,724	12,038	17,621	126,269	סך כל ההשקעות הפיננסיות
5	4	2	5	16	סך כל הנכסים
77,881	18,720	12,036	17,616	126,253	זכאים ויתרות זכות
77,886	18,724	12,038	17,621	126,269	זכויות העמיתים
					סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(585)	53		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
837	10,905		מנכסי חוב סחירים
8	42		מנכסי חוב שאינם סחירים
100	7,815		ממניות
3,704	(22,131)		מהשקעות אחרות
4,649	(3,369)		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4,064	(3,316)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
-	-	9	דמי ניהול
90	189	10	הוצאות ישירות
14	30	13	מסים
104	219		סך כל ההוצאות
3,960	(3,535)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018					
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	
53	2	1	8	42	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
10,905	(31)	2,477	2,682	5,777	מנכסי חוב סחירים
42	-	-	37	5	מנכסי חוב שאינם סחירים
7,815	-	3,985	3,062	768	ממניות
(22,131)	(510)	(7,048)	(6,239)	(8,334)	השקעות אחרות
(3,369)	(541)	(586)	(458)	(1,784)	סך כל ההפסדים מהשקעות
(3,316)	(539)	(585)	(450)	(1,742)	סך כל ההפסדים
					הוצאות
-	-	-	-	-	דמי ניהול
189	35	28	36	90	הוצאות ישירות
30	5	7	6	12	מסים
219	40	35	42	102	סך כל ההוצאות
(3,535)	(579)	(620)	(492)	(1,844)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(585)	(138)	(119)	(125)	(203)
837	53	17	113	654
8	-	-	2	6
100	-	-	-	100
3,704	680	797	719	1,508
4,649	733	814	834	2,268
4,064	595	695	709	2,065
-	-	-	-	-
90	15	16	16	43
14	3	4	3	4
104	18	20	19	47
3,960	577	675	690	2,018

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

השקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	126,253	זכויות העמיתים ליום תחילת הפעילות *
122,653	88,821	תקבולים מדמי גמולים
(88)	(422)	תשלומים לעמיתים
-	7	העברות צבירה לקופה
103	159	העברות מקופת גמל העברות בין מסלולים
(272)	(462)	העברות צבירה מהקופה
(103)	(159)	העברות לקופת גמל
(272)	(455)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
3,960	(3,535)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
126,253	210,662	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
126,253	17,616	12,036	18,720	77,881	זכויות העמיתים תחילת הפעילות
88,821	12,592	8,532	13,228	54,469	תקבולים מדמי גמולים
(422)	(67)	(101)	(133)	(121)	תשלומים לעמיתים
7	4	-	3	-	העברות צבירה לקופה
159	111	46	-	2	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(462)	(77)	(137)	(114)	(134)	העברות צבירה מהקופה
(159)	(1)	(2)	(46)	(110)	העברות לקופות גמל
(455)	37	(93)	(157)	(242)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
(3,535)	(579)	(620)	(492)	(1,844)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
210,662	29,599	19,754	31,166	130,143	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	זכויות העמיתים תחילת הפעילות *
122,653	17,083	11,404	18,123	76,043	תקבולים מזמי גמולים
(88)	(7)	(16)	(29)	(36)	תשלומים לעמיתים
103	60	33	9	1	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(272)	(97)	(52)	(46)	(77)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(103)	-	(8)	(27)	(68)	העברות בין מסלולים
(272)	(37)	(27)	(64)	(144)	העברות צבירה, נטו
3,960	577	675	690	2,018	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
126,253	17,616	12,036	18,720	77,881	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל חסכון לילד הינה קופה גמל להשקעה ייעודית עבור עמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים לה זכאי ההורה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017 (להלן- יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
- 2) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
- 3) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
- 4) מסלול הלכתי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חסכון לילדים בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ב. אומדנים והנחות**

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות 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. 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		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 102.39 101.18 100.88 1.20 0.30 (0.30)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.748 3.467 3.845 8.10 (9.83) (1.46)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
85	29	29	-	143	
412	-	-	-	412	
497	29	29	-	555	

ריבית ודיבידנד לקבל חייבים בגין ניירות ערך

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	2	3	1	7	
3	2	1	4	10	
4	4	4	5	17	

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,918	6,892	1,454	5,711	57,975	אגרות חוב ממשלתיות
39,226	7,370	2,439	-	49,035	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>83,144</u>	<u>14,262</u>	<u>3,893</u>	<u>5,711</u>	<u>107,010</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,000	4,669	796	4,355	41,820	אגרות חוב ממשלתיות
6,167	1,053	-	-	7,220	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>38,167</u>	<u>5,722</u>	<u>796</u>	<u>4,355</u>	<u>49,040</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
512	132	1	-	645	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
3,181	742	-	-	3,923	הלוואות לאחריים
<u>3,693</u>	<u>874</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>4,568</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2017					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
321	86	-	-	407	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
1,362	316	-	-	1,678	הלוואות לאחריים
<u>1,683</u>	<u>402</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,085</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,244	3,355	4,253	-	15,852

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,033	-	-	-	5,033

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,670	10,574	9,952	21,972	70,168
734	616	134	-	1,484
28,404	11,190	10,086	21,972	71,652
297	-	-	-	297
26	34	18	33	111
323	34	18	33	408
28,727	11,224	10,104	22,005	72,060

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,286	11,315	10,782	12,608	65,991
691	493	151	-	1,335
31,977	11,808	10,933	12,608	67,326
36	-	-	-	36
32	18	21	16	87
68	18	21	16	123
32,045	11,826	10,954	12,624	67,449

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
113	(4,288)	(1,751)	-	(5,926)

מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
75	(2,077)	(642)	-	(2,644)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	1	-	-	4
919	351	335	309	1,914
23	2	-	-	25
<u>945</u>	<u>354</u>	<u>335</u>	<u>309</u>	<u>1,943</u>

התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פירוורד *
זכאים בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	4	2	5	16
<u>5</u>	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>16</u>

התחייבויות בגין יצירת עסקאות פירוורד *

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* הקופה לא העמידה בטחונות ושעבודים בקשר לפעילותה.

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	2018
2017	2018	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת **
0.06%	0.04%	43	67
0.04%	0.02%	24	35
-	0.00%	-	2
-	0.00%	-	6
0.03%	0.05%	23	79
0.13%	0.11%	90	189

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017.
 ** הוצג מחדש.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		2017	2018
2017	2018	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *
0.06%	0.03%	24	36
0.03%	0.02%	12	16
-	0.00%	-	1
-	0.01%	-	6
0.02%	0.03%	7	31
0.11%	0.09%	43	90

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

* הוצג מחדש.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		2017	2018
2017	2018	אלפי ש"ח	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *
0.06%	0.04%	7	11
0.03%	0.03%	4	7
-	0.00%	-	1
0.04%	0.07%	5	17
0.13%	0.14%	16	36

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

* הוצג מחדש.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2018	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *	2018	2017	אלפי ש"ח
	0.05%	6	8
	0.03%	4	4
	0.10%	6	16
	0.18%	16	28

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2018	2017	2018
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת *	2018	2017	אלפי ש"ח
	0.05%	6	12
	0.03%	4	8
	0.07%	5	15
	0.15%	15	35

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * הוצג מחדש.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	תשואה נומינלית ברוטו ל-5 שנים *	
	2017	2018
	%	%
	4.89	(1.26)
	5.88	(1.19)
	8.50	(2.49)
	5.27	(1.59)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי

* הקופה הוקמה בתחילת שנת 2017, ולפיכך לא מוצג נתון לממוצע של 5 שנים.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בנייהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- "מגדל אחזקות").
 - מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן- "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות ע"י אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
 2. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
4. 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.
 5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי)

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	181	-	181

אגרות חוב *

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(1)

הוצאות ישירות

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

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
מסלול				
סל כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30	5	7	6	12

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
מסלול				
סל כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	3	4	3	4

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ- 561 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - 0 אלפי ש"ח).
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם כ- 651 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - 0 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 לידעת 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 לידעת 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.