

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2015

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזרי הממונה, ובכלל זה, לחוזר גופים מוסדיים 9-32-2015 "דוח תקופתי של חברות מנהלות" מיום 1 בנובמבר 2015.

מידע צופה פני עתיד

בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת", וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה הנזכרים בדוח זה וכן אופן היישום של הוראות רגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים, לרבות צרכנים וגופים מוסדיים אליהן, ההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה, לרבות הוראות ההסדרים התחיקתיים תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. יחד עם זאת, הנוסחים המחייבים הם אלה שפורסמו או אושרו על ידי הגורמים המוסמכים לכך. כמו כן, התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני הקרנות/הקופות הרלבנטיות והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

	<u>פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
7	2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה
	<u>פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>
16	3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
31	4. תחום פעילות ניהול קופות גמל
	<u>פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה</u>
44	5. מגבלות ופיקוח החלים על החברה
57	6. חסמי כניסה ויציאה
60	7. גורמי הצלחה מהותיים
60	8. השקעות
61	9. ביטוח משנה
62	10. הון אנושי
64	11. שיווק והפצה
67	12. ספקים ונותני שירותים
67	13. רכוש קבוע
68	14. עונתיות
69	15. נכסים לא מוחשיים
70	16. גורמי סיכון
79	17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
	<u>פרק ד': היבטי ממשל תאגידי</u>
80	18. הדירקטורים של החברה המנהלת
84	19. נושאי משרה
88	20. אקטואר של קרן הפנסיה
88	21. מדיניות התגמול בחברה המנהלת
93	22. מבקר פנים
94	23. רואה חשבון מבקר
95	24. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
96	25. המלצות והחלטות הדירקטוריון

הגדרות

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

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

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

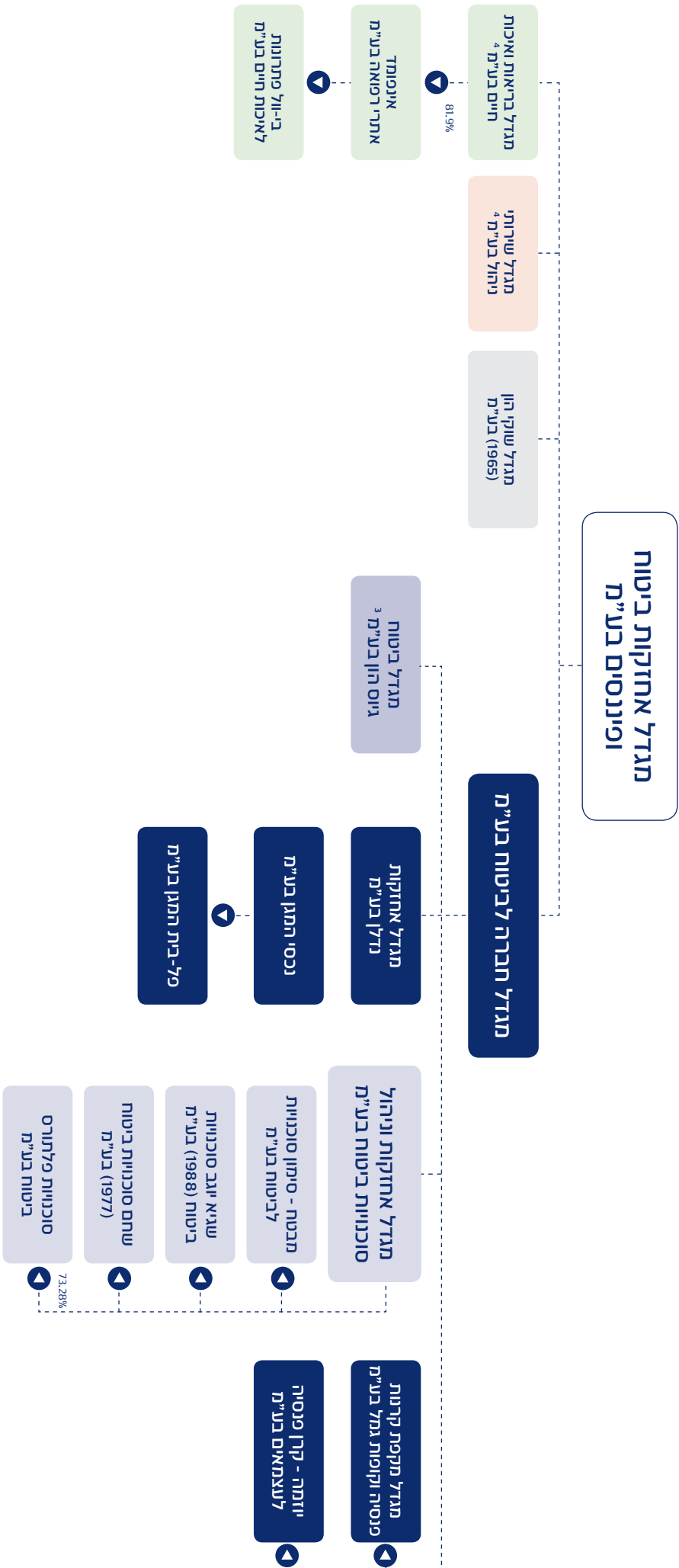
1.1. כללי

- 1.1.1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "מגדל מקפת" או "החברה" או "התאגיד") (לשעבר מקפת ניהול קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ) הוקמה בשנת 1995, כחברה פרטית מוגבלת במניות.
- 1.1.2. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל ביטוח") הנשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל אחזקות").
- 1.1.3. אליהו חברה לבטוח בע"מ ("אליהו בטוח" או "אליהו") מחזיקה נכון למועד דוח זה, כ-69% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות¹.
- 1.1.4. מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו הינם השולטים הסופיים במגדל אחזקות. אופן החזקתם הינה כדלקמן:
- 1.1.4.1. בעלי המניות של אליהו בטוח 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.
- 1.1.4.2. 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.
- 1.1.4.3. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ. להלן תרשים מבנה אחזקות הקבוצה:

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

תרשים אחזקות הקבוצה

נכון ליום 29 במרס 2016



מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

הערות:

1. מבנה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה.
2. החברות המתוארות הינן באחזקה של 100% אלא אם כן אחרת.
3. עיקר פעילותה של החברה הינוגוסס הן משעי עבור מגדל ביטוח.
4. פעילויות חברות אלו, והחברות המוחזקות על-ידן הינן נלוות/משקיות לפעילות הקבוצה.

1.1.5. נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2015 ועד למועד פרסום הדוח :

השפעת השינויים הרגולטורים - ההסדרים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות בכלל ובשנה האחרונה בפרט, הובילו לשינויים מהותיים בתחום החיסכון הפנסיוני, המתבטאים בעיקר בגידול מכירות מוצר הפנסיה תוך הקטנת דמי הניהול הממוצעים בעסקאות הפנסיוניות בשוק, עידוד החיסכון הנצבר למטרת קיצבה לגיל הפרישה והגברת ההפצה הישירה.

במסגרת ההוראות כאמור, פורסם בחודש מרץ 2016 חוזר הקובע הוראות לעניין בחירת קופת גמל ברירת מחדל על ידי משרד האוצר ("**קופת ברירת המחדל**"), שתהווה ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם או מכוחם קופת גמל לצורך הפקדת התשלומים שלהם ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן.

החוזר קובע, כי חברה מנהלת של קופת גמל תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק וצירוף לקופת גמל של עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופת גמל שבניהולה, וכן מעסיקים יהיו רשאים להפקיד תשלומים בעד עובד כאמור, רק לקופת גמל שהיא קופת ברירת המחדל אשר נקבעה על ידי הממונה ("**קרן ברירת המחדל הנבחרת**") או קופת גמל לקצבה או קרן השתלמות שנבחרה על ידי אותו מעסיק במסגרת הליך תחרותי ("**קופת ברירת מחדל אחרת**") בהתאם להוראות החוזר. לפירוט נוסף בדבר הוראות החוזר ראה סעיף 5.1 לפרק ג' שלהלן.

ליישום החוזר יכולות להיות השלכות מהותיות על השוק ובכלל זה על מקפת, ויישומו עלול להשפיע על דמי הניהול הנגבים מעמיתים חדשים, כמו גם מקיימים ולהביא לפגיעה ברווחיות מקפת כחברה המנהלת של קרנות הפנסיה החדשות ושל קרנות ההשתלמות, כמפורט בסעיף 2.2.3 (א) בחלק א' ובסעיף 5.1 בפרק ג' להלן.

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

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

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

הוראה נוספת אשר פורסמה לאחרונה והנה בעלת השפעה מהותית בתחום החיסכון הפנסיוני, פורסמה במסגרת תיקון 13 לחוק קופות גמל, מחודש נובמבר 2015, לפיה, בהיעדר הנחיה אחרת של העמית, יאוחדו חשבונותיו בקרנות הפנסיה לתוך חשבון הפנסיה הפעיל שלו. בחודש פברואר 2016 פורסמה טיוטת חוזר שמטרתה לתרגם את הוראת השעה שנקבעה בחוק קופות גמל בדבר איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה להוראות ביצוע מעשיות בנושא. לפירוט ראה סעיף 5.3 בפרק ג' שלהלן.

בנוסף, בחודש ינואר 2016 פורסם דוח של הצוות להגברת הוודאות בחיסכון הפנסיוני, הממליץ להמשיך להקצות אג"ח מיועדות בגין 30% מנכסי הקרנות החדשות, תוך הגדלה, לאורך תקופת זמן מוגדרת של היקף הקצאת אגרות החוב המיועדות לפנסיונרים וחוסכים על סף גיל פרישה, וזאת על חשבון הקצאת אגרות החוב המיועדות לחוסכים צעירים. לפרטים נוספים לרבות השלכות צפויות של שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות, כמפורט בסעיף 2.2.3 (ט) בפרק א' ובסעיף 5.18 בפרק ג' להלן.

חתימה על הסכם קיבוצי - ביום 17 בפברואר 2015, חתמו מגדל ומגדל מקפת על הסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה, שהוכרה כארגון היציג בקרב עבדי מגדל ומגדל מקפת. לפרטים ראה סעיף 10 להלן.

החרפת התחרות בשוק - בשנת הדוח (וגם לאחר תאריך המאזן) נמשכה התחרות החרیפה בענף ניהול קרנות הפנסיה, קרנות ההשתלמות וקופות הגמל לתגמולים. החרפת התחרות מביאה לשחיקה מתמשכת בשיעור דמי הניהול בקרנות ובקופות שבניהול החברה. במסגרת תוכנית העבודה של משרד האוצר לשנת 2016, מצוינת כוונת משרד האוצר להביא להפחתת עלויות דמי הניהול הממוצעים בחיסכון הפנסיוני, כך שנכון לסוף שנת 2016 עלויות דמי הניהול הממוצעים יעמדו על עד 0.3% מהנכסים ו- 3.0% מההפקדות.

השפעת הירידה בעקום הריבית - שנת 2015 התאפיינה בתנודתיות ניכרת בעקום הריבית חסרת הסיכון, כך שבסיכומה של השנה חלה ירידה מסוימת לעומת סוף שנת 2014. לשיעורי הריבית הנמוכים השלכה מהותית על התשואה המושגת עבור עמיתי קרנות הפנסיה וההשתלמות ועמיתי קופות הגמל שבניהול החברה וכן השלכה על האיזון האקטוארי בקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

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

2.1. מבנה החסכון הפנסיוני במדינת ישראל

את תחום החסכון הפנסיוני במדינת ישראל נהוג לחלק לשלושה רבדים:

א. רובד החיסכון הממלכתי- בבסיסו של רובד זה נמצא חוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה-1995, במסגרתו מעניקה המדינה, באמצעות המוסד לביטוח לאומי, זכאות לכל תושב מדינת ישראל לקצבה בגיל זקנה או לקצבה חודשית במקרה של אובדן כושר עבודה (קצבת נכות כללית/ קצבת נכות מעבודה) או קצבה 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, קופות גמל לסוגיהן (לרבות בקופות ביטוח המנוהלות על ידי חברת ביטוח). 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). במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים שמהן ניתן היה למשוך את הסכום הצבור במשיכה חד פעמית- יהפכו ל"קופות גמל לקצבה שאינן משלמות" ושאת הסכומים שנצברו בהן יהא רשאי העמית למשוך רק כקצבה וזאת מקופת גמל המשלמת קצבה (קרן פנסיה), אליה יועברו הסכומים שנצברו בקופת הגמל לקצבה שאינה משלמת קצבה בעת האירוע המזכה. כמו כן, נקבעו כללים המתירים משיכת חלק מהסכום כסכום מהוון (משיכה חד פעמית) בכפוף לצבירת קצבה מינימלית.

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

ג. רובד החיסכון העצמאי/ ההון העצמי- רובד זה הינו הרובד השירי, 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 בגיל זקנה או במקרה נכות או פטירה.

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

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

תמהיל מוצרי החסכון לטווח ארוך מושפע מהסדרות רגולטוריות שונות בחוקים, תקנות והוראות ממונה שמטרתן עידוד פעילות החסכון של ציבור החוסכים באמצעות מתן תמריצים, כגון הטבות מס לחסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני העבודה המחייבות מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את המוצר המתאים עבורם. לפיכך, להסדרה הרגולטורית הענפה המאפיינת את תחום פעילות זה יש השפעה מהותית על תמהיל המוצרים הכלולים בו. לפרטים נוספים אודות הסדרים רגולטוריים עיקריים בתחום זה, ראו סעיף 5 לפרק ג' לדוח זה.

תחום החסכון ארוך הטווח עובר בשנים האחרונות בכלל ובשנה האחרונה בפרט שינוי מהותי בכלל מרכיביו- הרכב המוצרים הפנסיוניים, המפיצים, הליכי ההפצה, מפת היצרנים והתנהגות הלקוחות. השינוי, אשר גרם, בין היתר, להקטנת דמי ניהול הממוצעים בעסקאות פנסיוניות בשוק, מתבטא בעיקר בהתעצמות מוצר הפנסיה במכירות החדשות, עידוד החסכון הנצבר למטרת קצבה לגיל הפרישה, הגברת ההפצה הישירה, ריבוי רפורמות רגולטוריות שתכליתן הסרת חסמים (לרבות הוראות שונות הנוגעות למעורבותם של המעסיקים בתהליכים הפנסיוניים, וכן לתהליכי ההפצה בתחום), הגברת מעורבות צרכני הקצה (מבוטחים/עמיתים) וכן רפורמות שתכליתן לייצר נגישות ושקיפות של נתונים עסקיים.

2.2.2. מאפיינים עיקריים

קרנות פנסיה: משלבות כיסוי של ריסק וחסכון, ואלו מעוגנים בתקנון. החל משנת 2005 קרנות הפנסיה הינן מסוג תשואה, דהיינו, קרן פנסיה בה מרכיב החסכון לפנסיית הזיקנה נצבר מתוך דמי הגמולים המופקדים בקרן, אשר מהם מנוכים דמי ניהול ועלות הסיכון (לקצבת נכות ושארים), תוך התאמת יתרת הזכאות הצבורה לתשואת הקרן על השקעותיה (בניכוי הוצאות ודמי ניהול) ולמנגנון איזון אקטוארי.

קופות גמל: מציעות מוצר חסכון, הן לטווח הארוך והן לטווח הבינוני (קרנות השתלמות), בהתאם לתקנון.

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

קופות גמל ²	קרנות פנסיה	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	שינוי תנאי ההתקשרות
ניתן לשינוי מעת לעת באישור המפקח.	ניתן לשינוי מעת לעת באישור המפקח.	כיסוי ביטוחי לסיכון
החל מינואר 2013, בנוסף לכיסויים המוגדרים בתקנון הקופה יכולות חברות מנהלות של קופ"ג לשווק לעמיתיהן כיסויי ביטוח באמצעות פוליסות ביטוח פרט הכוללות כיסוי לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום למי שאירע לו אירוע נכות גם אם אין לו כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות, והכל לפי ההסדר הביטוחי. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה וכן פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות לעמיתי קרנות ההשתלמות שבניהולה.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	ביטוח הדדי
אין.	סוג של ביטוח הדדי בין העמיתים/הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנון הקרן.	מקדם קיצבה
לא רלוונטי.	מקדם לא מובטח ומושפע ממשתנים דמוגרפיים ופיננסיים כפי שנקבע בתקנון הקרן.	זהות הנהנה
גמישות מלאה בקביעת זהות המוטבים וחלקם.	זהות השארים קבועה בתקנון ובהיעדר שארים ישנה גמישות בבחירת המוטבים וחלקם.	הנפקת אג"ח מיועדות
לקופות גמל לא מונפקות אג"ח מיועדות (למעט מספר קופות חריגות, כגון קופות גמל מבטיחות תשואה).	קרנות פנסיה חדשות שאינן קרן פנסיה כללית משלימה וקרן פנסיה ותיקה (סגורה לעמיתים חדשים) ³ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. ⁴	

² מובהר כי בסעיף זה בלבד המונח "קופת גמל" אינו כולל תכנית ביטוח המוכרת כקופת גמל (קופת ביטוח) או קרן פנסיה שהינה קופת גמל לקצבה, אולם כולל קרנות השתלמות.

³ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן.

⁴ שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח מיועדות לפנסיה המונפקות לקרן משנת 2007 הינה 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה). עד לתום שנת 2003 הונפקו סדרות בריבית אפקטיבית בשיעור 5.05% (בנוסף להפרשי הצמדה).

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

א. מנגנון לבחירת קופת גמל ברירת מחדל

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

מטרת החוזר, כמפורט בו, הינה קביעת הוראות לעניין קופת גמל אשר אליה יופקדו התשלומים עבור עובדים, אשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. החוזר קובע כי חברה מנהלת של קופת גמל לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופת הגמל שבניהולה ולא תאפשר צירוף של עובד כאמור לקופת הגמל, אלא אם היא אחת מקופות ברירת המחדל הבאות:

(א) קרן ברירת מחדל נבחרת, שהינה אחת משתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות, שיקבע הממונה לפני 1 בספטמבר, 2016.

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

לפרטים נוספים אודות הליך בחירת קרן ברירת מחדל הנבחרת בהתאם לתנאים ולקריטריונים שקבעה המפקחת, ואודות הליך בחירת קופת ברירת מחדל אחרת, לרבות לעניין מגבלות בבחירת חברה מנהלת המהווה "צד קשור" (כהגדרתו בחוזר) כקופת ברירת מחדל אחרת, וכן אודות מגבלות החלות על קרן ברירת המחדל הנבחרת ועל קופת ברירת מחדל אחרת, לרבות ביחס לגובה דמי הניהול ועדכון, ראו סעיף 1.5 להלן.

החוזר נכנס לתוקף במועד פרסומו, למעט ההוראות ביחס לבחירת קופת ברירת מחדל אחרת שיכנסו לתוקף ב-1 ביולי 2016, וקובע כי הסכם ברירת מחדל שהיה בתוקף במועד פרסום החוזר יוותר בתוקף עד למוקדם מבין תום תקופת ההסכם ו-31 במרץ 2019.

החברה מעריכה, כי לבחירת קרן ברירת מחדל נבחרת ו/או לבחירת קופת ברירת מחדל אחרת, לרבות ההוראות בדבר הענקת יתרון לניהול קרן ברירת מחדל נבחרת לשחקנים קטנים בשוק והיתרונות התחרותיים שמוקנים לקרן ברירת מחדל נבחרת תהיה השפעה רוחבית על שוק קרנות הפנסיה וקרנות ההשתלמות ויתכן שאף ביחס למוצרים נוספים בתחום חיסכון ארוך טווח. להערכת החברה השפעה זו עלולה להתבטא בירידה בגובה דמי הניהול במוצרים אלה הן מעמיתים חדשים והן מעמיתים קיימים וכן בפגיעה ברווחיות החברה.

ב. איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה

על פי תיקון 13 לחוק שירותים פיננסיים⁵ (אשר פורסם בחודש נובמבר 2015), בהיעדר הנחיה אחרת של העמית, יאוחדו חשבונותיו בקרנות הפנסיה לתוך חשבון הפנסיה הפעיל שלו.

בחודש פברואר 2016 פורסמה טיוטת חוזר שמטרתה לתרגם את הוראת השעה שנקבעה בחוק הגמל בדבר איחוד חשבונות קיימים בפנסיה להוראות ביצוע מעשיות בנושא. בחודש מרץ 2016 פורסמה טיוטת תקנות בענין איסוף מידע, גישה למידע ובקרה במסגרת יישום הוראת השעה, במטרה להבטיח את אבטחת המידע. לפירוט ראה סעיף 5.3 להלן.

⁵ תיקון חוק שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 13 והוראות שעה), התשע"ו-2015.

להערכת החברה, יישום ההוראות בעניין איחוד חשבונות במיוחד על רקע ההסדרה הרגולטורית בעניין קרן ברירת מחדל נבחרת יגרום לירידה בהיקף הכספים המנוהלים בחשבונות המוקפאים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה (שכן חשבונות מוקפאים של עמיתים שבניהול החברה יאוחדו עם החשבונות הפעילים של העמיתים בחברות מנהלות אחרות) ובהתאם, לצמצום מספר העמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה. מצד שני, איחוד החשבונות, יגדיל את הכספים המנוהלים בגין העמיתים בחשבונות הפעילים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה כתוצאה מהעברה של כספי החשבונות מוקפאים בקרנות פנסיה אחרות לחשבון של עמיתים פעילים מחברות אחרות לחברה. שינויים אלה צפויים להשפיע על הגברת התחרות ולהביא לירידה בשיעור דמי הניהול.

ג. יעוד החסכון הנצבר (הון/קצבה)

החל מחודש ינואר 2008, בעקבות תיקון מספר 3 לחוק קופות גמל, בוטלה האפשרות להפקדת כספים לחסכון הוני, תוך שנקבע, כי כל הכספים שיופקדו לחסכון הפנסיוני החל מהמועד האמור, מיועדים למטרת קצבה בלבד החל מגיל הפרישה.

ד. חובת ביטוח פנסיוני

החל מחודש ינואר 2008, מכוח צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957, חלה חובת עריכת ביטוח פנסיוני מקיף לכלל השכירים במשק בהתאם לתנאים שנקבעו בצו ההרחבה⁶.

בחודש מרס 2016 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס'), התשע"ו שעניינו בהתאמת הוראות שונות בחוק הגמל להסכם הקיבוצי, שלמיטב ידיעת החברה נחתם במשק בחודש פברואר 2016 בין ארגוני המעסיקים והתאחדות התעשיינים, לפיו יוגדלו תשלומי המעסיק והפרשות העובד לקרן הפנסיה, ואשר יכנס לתוקף בכפוף לפרסום צו הרחבה על ידי שר הכלכלה (בסעיף זה - "ההסכם הקיבוצי" ו-"התזכיר", בהתאמה). על פי התזכיר ובהתאם לשיעורי הגדלת התשלומים שנקבעו בהסכם הקיבוצי, שיעור התשלומים למרכיב תגמולי המעביד יהיה אחיד בכל המוצרים הפנסיוניים ויעמוד על שיעור של 6.5% משכרו של העובד, והעובד יהיה זכאי לשיעור ההפקדה שלא יפחת מזה הקבוע בתוספת השלישית (6.25% החל מיולי 2016 ו-6.5% החל מינואר 2017, בהתאם להסכם הקיבוצי). גם אם נקבעה בדין או בהסכם התניה לפיה שיעור ההפקדה של מעסיק לקופת גמל עומד על שיעור מסוים משכרו של העובד הכולל את תשלום המעסיק לביטוח להבטחת אובדן כושר עבודה ושיעור ההפקדה לקופת גמל אחרת עומד על שיעור נמוך יותר, לא יראו בהוראות הדין או ההסכם האמור כהתניה של מעסיק לגבי שיעור הפקדה לגבי עובד (בהתאם לאיסור שנקבע במסגרת תיקון קודם לחוק בשנת 2015).

להערכת החברה יישום הוראות ההסכם הקיבוצי והתזכיר, ככל ויכנסו לתוקף, עשוי להעלות את שיעורי ההפרשות לביטוח הפנסיוני וצפוי להביא להגדלת דמי הגמולים שגובה החברה.

ה. הרפורמה בדמי הניהול

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

ההסדרה קבעה מודל לגביית דמי ניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני, לפיו דמי הניהול נגבים הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה. לגבי תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל, חל המודל לגבי פוליסות המשוקות החל מינואר 2013. כמו כן ההסדרה כוללת הוראות שונות שמטרתן הגברת השקיפות בנושא דמי הניהול למבוטחים ולעמיתים. במסגרת ההסדרה האמורה מפורטים שיעורי דמי הניהול השנתיים המקסימליים אותם ניתן לגבות ממוצרים פנסיוניים, תוך הפרדה בין מי שמקבל קצבה למי שאינו מקבל קצבה. דמי הניהול הנגבים על ידי

⁶ שיעורי ההפרשה לביטוח הפנסיוני על-פי תנאי צו ההרחבה החל מינואר 2014 הינם: 5.5% משכרו של העובד למרכיב התגמולים, 6% נוספים על חשבון המעסיק למרכיב התגמולים וכן 6% מהשכר על חשבון המעסיק לתשלום פיצוי פיטורים.

הקבוצה במוצרי החיסכון הפנסיוני כמפורט בסעיף 3.1.3 להלן ובתוכניות הביטוח המוכרות כקופות גמל כמפורט בסעיף 4.9 להלן נגבים בהתאם להסדרה בנושא דמי הניהול, על הוראותיה השונות. לפירוט בדבר הסדרים רגולטוריים נוספים שפורסמו בתקופת הדוח והנוגעים לדמי הניהול, ראה סעיף 5.9 בחלק ג' להלן.

1. מסלוקה פנסיונית והסדרה הנוגעת להעברת נתונים במבנה אחיד

המסלוקה הפנסיונית אשר החלה לפעול במחצית השנייה של שנת 2013, מיועדת לשמש כמתווך מידע מרכזי בשוק החסכון הפנסיוני עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיוניים. החל מחודש נובמבר 2013 מחויבים כל בעלי הרישיון לפעול באמצעות המסלוקה הפנסיונית בלבד בפניותיהם לגוף מוסדי לשם קבלת מידע חד-פעמי שאיננו כולל פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני מסוים. הוראות בנוגע לסוגי פעולות נוספות שיש חובה לבצען באמצעות המסלוקה נקבעו בחוזר שפרסם הממונה לעניין זה, אשר חלקן נכנסו לתוקף, וחלקן יכנסו לתוקף, באופן מדורג, במהלך השנים הקרובות. במאי 2015 פורסם חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית שעניינו פעולות שעל גופים מוסדיים ובעלי רישיון לבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בין היתר נקבע בחוזר כי כל העברת מידע בין הגוף המוסדי לבעל הרישיון בנוגע לייעוץ או שיווק מוצר פנסיוני תתבצע באמצעות המסלוקה, אלא אם קיים ממשק ממוכן בין הגוף המוסדי לבעל הרישיון, או שלבעל הרישיון יש גישה למערכת ייחודית. לפירוט נוסף ראה סעיף 5.10 בפרק ג' להלן.

הרחבת חובת השימוש במסלוקה הפנסיונית כמפורט לעיל עשויה להוביל להגדלת כמות הפניות לקבלת מידע מהמסלוקה מחד ומאידך לצמצום עד הפסקת מתן המידע באופן ישיר על ידי החברה. בשלב זה החברה לא יכולה להעריך את ההשפעה הכוללת.

2. ניתוק עמלה מדמי ניהול

בהתאם לעמדת המפקחת "תשלום גוף מוסדי לבעל הרישיון" מחודש ינואר 2015 ולהבהרה לעמדה האמורה מחודש מרס 2015, על הגופים המוסדיים לפעול על מנת לשנות את בסיס מודל העמלות שלהם כך שהעמלות לא תיגזרנה מגובה דמי הניהול. על פי ההבהרה כאמור על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח לפעול באופן מיידי לתיקון החוזים הרלוונטיים ואין לחתום על חוזים חדשים שאינם עולים בקנה אחד עם העמדה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 5.5 להלן.

3. הסדרים מול מעסיקים - שיפור איכות המידע

(1) בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014. במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ומועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם וביחס למידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות נכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מחודש פברואר 2016 ובמקביל פורסמו הנחיות נוספות בעניין האמור. לפרטים נוספים ראה סעיף 5.16 לדוח זה.

התקנות עתידות להביא להגברת המעורבות של מעסיקים בניהול החסכון הפנסיוני של עובדיהם. כמו כן, קבלת נתונים מפורטים ואחידים מן המעסיקים תאפשר לחברה לייצל בעתיד את אופן קליטת הכספים עבור העמיתים, ולנהל בצורה טובה יותר את המעקב והגבייה של תשלומים המתקבלים באיחור ו/או של תשלומים שלא מועברים לחברה, וכן, את הטיפול בעמיתים שעזבו את מקום עבודתם.

(2) תיקון 12 לחוק קופות גמל קובע, בין היתר, כי מעביד לא יתנה את שיעור הפקדותיו למוצר מסוים וכי אם קיימת התניה כאמור יהיה זכאי העובד לשיעור ההפקדות הגבוה מבין השיעורים המרביים שהמעסיק עשוי להפקיד לזכות העובד לפי הוראות הדין או ההסכם, עד לתיקון הדין או ההסכם.

להערכת החברה, תיקון 12 עשוי להגדיל את הפרשות המעסיקים להסדרים פנסיוניים ביחס למצב הקיים. בהקשר זה, ראוי לציין כי בחודש פברואר 2016 נחתם הסכם בין המעסיקים לבין הסתדרות העובדים בנוגע להגדלת שיעורי ההפקדות לפנסיה וכן פורסם תזכיר חוק באותו עניין, כאמור בסעיף 2.2.3 ד' לעיל.

ט. שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות

בינואר 2016 פורסם דוח של הצוות להגברת הוודאות בחסכון הפנסיוני ("הדוח"). הצוות הוקם על ידי משרד האוצר לצורך בחינת יעדים אסטרטגיים של משרד האוצר להשגת חסכון פנסיוני הולם לציבור והשימוש באג"ח ייעודי לצורך הגשמת מטרה זו. על פי המלצות הדוח יש להמשיך להקצות אג"ח מיועדות בעד 30% מנכסי הקרנות החדשות המקיפות ומנכסי הקרנות הוותיקות, תוך הגדלה, לאורך תקופת זמן מוגדרת, של היקף הקצאת אגרות החוב המיועדות לפנסיונרים וחוסכים על סף גיל פרישה, והפחתת הקצאת אגרות החוב המיועדות לחוסכים צעירים. על פי תוכנית העבודה של משרד האוצר לשנת 2016, בחודש דצמבר 2016 צפויות להתפרסם תקנות לשינוי ההקצאה של אג"ח מיועדות. לפרטים נוספים אודות הדוח ראה סעיף 5.18 לדוח זה.

להערכת החברה, שינוי בהקצאת האג"ח המיועדות יביא להגברת התחרות על הכספים המיועדים לתשלום קצבאות סמוך לגילאי הפרישה. בנוסף, הקצאת אג"ח מיועדות לפנסיונרים רק במוצר הפנסיה, ישפר באופן משמעותי את ניווד הכספים לקרנות הפנסיה (לרבות מתכניות ביטוחי מנהלים) אשר תהיינה עדיפות על המוצרים האחרים ואף עלול להביא לירידה בשיעור דמי הניהול בגין מקבלי הקיצבה.

י. מסלולי השקעה לניהול כספי החיסכון- מודל מנוהל תלוי גיל

כחלק מהמדיניות הכללית של הממונה לשאוף להגברת המשאבים שיעמדו לרשות החוסך בגיל הפרישה, פורסם בחודש פברואר 2015 חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל. החוזר קובע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל, לרבות חיוב לנהל חשבון נפרד בו ינהלו הנכסים העומדים כנגד התחייבויות כלפי מקבלי קצבאות. לפרטים נוספים אודות הוראות החוזר ראה סעיף 5.8 לדוח זה.

בהתאם להנחיות המפקחת יצרה החברה בכל אחת מקופות הגמל לתגמולים וקרנות הפנסיה וכן גם באופן וולנטרי ובשינויים מסוימים בקרן ההשתלמות שבניהולה, 3 מסלולי ברירת מחדל לקבוצות בחלוקה לפי גילאים: גילאי עד 50, גילאי 50-60, וגילאי 60 ומעלה והיא תנהל עבור חוסכים אלו מסלולי השקעה ייעודיים. מסלולים אלו מוגדרים כמסלולי ברירת המחדל אליהם יצורפו עמיתים חדשים בהתאם לגילם באותו מועד. המסלול הכללי אשר בו הופקדו עד כה מרבית כספי החוסכים בחסכון הפנסיוני, ייסגר למצטרפים חדשים. לפרטים נוספים אודות מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל ראה סעיף 5.8 לדוח זה.

יא. שיווק מוצרים פנסיוניים ותפעולם

בחודש דצמבר 2015 פורסם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005, על פיו סוכן ביטוח פנסיוני או גוף הקשור אליו, יהיה רשאי לתת שירותי תפעול למעסיק שבעבור עובדיו הם נותנים שיווק פנסיוני ("סוכן משווק מתפעל") ובלבד שיתקיימו התנאים המנויים בחוק כדלקמן:

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

ב. החל מחודש יולי 2016 (ורטרואקטיבית מתחילת 2016) - עמלת ההפצה אשר משלם גוף מוסדי לסוכן משווק מתפעל, תפחת בשיעור דמי הסליקה שמשלם לו המעביד כאמור בסעיף א לעיל, או ל-0, לפי הגבוה; וכן דמי הניהול שישלם עובד שלגביו שולמו דמי סליקה כאמור, יפחתו בשיעור הפחתת עמלת ההפצה כאמור.

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

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

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

יב. קופת גמל להשקעה

בחודש מרס 2016 פורסם **תזכיר לתיקון חוק קופות גמל**. במסגרת התזכיר מוצע לאפשר לחברות מנהלות לשווק קופת גמל להשקעה, בה יופקדו כספים לחיסכון אותם ניתן יהיה למשוך בסכום הוני ללא הטבות מס, או לקבל עליהם פטור ממס רווחי הון אם העמית יחליט למשכם כקצבה. ככל והכספים שיצברו בקופת גמל להשקעה יישאו רווחים, יהיו הרווחים חייבים במס רווחי הון אלא אם יימשכו כקצבה. בנוסף, קופת גמל להשקעה תאפשר למוטבי העמית למשוך את הכספים שהם זכאים להם עקב פטירתו (כולל העברתם לחשבון חדש).

להערכת החברה, קבלת תזכיר החוק כלשונו תביא להגדלת החיסכון הפרטי בשוק לקופות הגמל.

המידע הכלול בסעיף 2.2.3 לעיל, ביחס להערכות החברה בנוגע להסדרים רגולטוריים בתחום, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, נוסח ההסדרים הרגולטוריים הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, באם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

2.3. תחומי הפעילות של החברה**תחומי הפעילות העיקריים של החברה, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים הינם:****2.3.1. ניהול קרנות פנסיה חדשות**

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

בשנת הדוח הייתה החברה חברת ניהול קרנות הפנסיה החדשות השנייה בגודלה⁷ מבין החברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בישראל. לחלקה של החברה בשוק קרנות הפנסיה החדשות, ראה סעיף 3.2.1 להלן.

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

החברות בקרן הפנסיה הינה, על בסיס עקרון ההדדיות. זכויות העמיתים בקרן נקבעות בתקנות הקרן. גובה הקצבה, לזקנה, נכות או שאירים, נקבע בהתאם לתקופת חברותו של העמית בקרן, גילו בעת ההצטרפות, שיעור הפרשותיו החודשיות, גובה השכר ממנו הופרשו ההפקדות לקרן, 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 שאיריו מהקרן הם בהתאם לתקנון הקרן כפי שקיים בעת האירוע המזכה.

2.3.2. ניהול קופות גמל

תחום פעילות זה כולל את קופות הגמל שאינן קרנות פנסיה, המנוהלות על ידי החברה ובכלל זה: קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קרנות השתלמות, קופת גמל 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.

⁷ במונחי נכסים מנוהלים

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1 מוצרים ושירותים

3.1.1 מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה

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

3.1.1.1 **מדיניות חיתום**- בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושארים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שארם ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן. החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצת שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות לקרן, ביחס לקבוצות עמיתים אלה גם במקרה של חידוש תשלומים של עמית לקרן או בחירה במסלול פנסיה המגדיל את הכיסוי הביטוחי בלמעלה מ-50% מהמסלול החל עליו. בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, רשאית החברה לקבוע התניות נוספות מעבר לאלה הקבועות בתקנות הקרן, בהתאם לתוצאות החיתום, כתנאי להצטרפות או לזכאות לתשלום פנסיית נכות או שארם, לפי העניין.

3.1.1.2 מהות הכיסויים הביטוחיים- בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

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

3.1.1.3 **מסלולי השקעה** - בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן (שמות המסלולים המוצגים להלן בתוקף מיום 1/1/2016):

- 1) מסלול כללי.
- 2) מסלול מניית.
- 3) מסלול שקלי טווח קצר.

- (4) מסלול אג"ח.
- (5) מסלול הלכה.
- (6) מסלול לבני 50 ומטה.
- (7) מסלול לבני 50 עד 60.
- (8) מסלול לבני 60 ומעלה.
- (9) מסלול בסיסי למקבלי פנסיה.
- (10) מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה.
- (11) מסלול הלכה למקבלי פנסיה*.

* לא פעיל

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

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

ככלל, לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים, אולם, ככל שתבחר קרן ברירת מחדל, הרי שהחברה צופה שיהיה בכך כדי להשפיע בצורה מהותית על פעילות הענף בכלל ועל פעילות החברה.

3.1.1.6. מוצרים חדשים - החל מחודש מאי 2015 קיימים במגדל מקפת אישית שלושה מסלולי השקעות נוספים תלויי גיל: אפיק השקעות עד גיל 50, אפיק השקעות גיל 50 עד 60 ואפיק השקעות מעל גיל 60. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. במקרה של בחירה במסלול זה, עם הגיעו של המבוטח לגיל העליון שבטווח הגילים במסלול, יועברו הכספים באופן אוטומטי למסלול ההשקעה בטווח הגילים הבא אחריו. כמו כן, עמית רשאי להצטרף למסלול השקעה, במסגרת המודל, שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.

כמו כן, במסלול שקלי טווח קצר ובמסלול אג"ח בוצע שינוי במדיניות ההשקעות בתקנון.

3.1.1.7. ריכוז נתונים בתחום קרנות הפנסיה- מגדל מקפת אישית- קרן מקיפה

2013	2014	2015	
			מספר עמיתים*:
366,809	378,151	390,271	פעילים
390,383	421,258	456,507	לא פעילים
			<u>מקבלי קצבה:</u>
			<u>זכאים קיימים:</u>
43	41	41	זקנה
185	181	168	שארים
71	68	59	נכות
			<u>פנסיונרים:</u>
1,681	2,335	3,031	זקנה
1,540	1,860	2,188	שארים
1,029	1,357	1,536	נכות
4,549	5,842	7,023	<u>סה"כ מקבלי קצבה</u>
761,741	805,251	853,801	סה"כ עמיתים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
29,342,198	33,186,502	36,269,406	פעילים
6,403,882	7,624,930	8,754,585	לא פעילים
			<u>בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:</u>
6,010	5,457	5,157	זקנה ושאיירי זקנה
51,134	49,959	48,237	שארים
39,590	39,803	34,470	נכות
			<u>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</u>
388,214	594,554	813,105	זקנה ושאיירי זקנה
521,725	648,553	863,914	שארים
544,815	804,922	950,603	נכות

* החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובתקנון הקרן. מספרי ההשוואה עודכנו בהתאם להגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3.

3.1.1.7 ריכוז נתונים בתחום קרנות הפנסיה - מגדל מקפת אישית - קרן מקיפה - המשך

2013	2014	2015	
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
805,904	922,838	966,851	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
*4,612,121	*5,208,235	5,646,437	תגמולים מדמי גמולים
*(1,765)	*(1,976)	(2,201)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
286,376	396,347	653,116	העברות צבירה לקרן
(706,081)	(895,785)	(1,246,801)	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
*(653,267)	*(737,959)	(774,454)	פדיונות
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(720)	(617)	(559)	פנסיית זקנה
(2,526)	(2,384)	(2,057)	פנסיית נכות
(3,647)	(4,218)	(3,449)	פנסיית שארים
			תשלומים לפנסיונרים:
(20,062)	(30,951)	(42,104)	פנסיית זקנה
*(64,342)	*(87,442)	(104,681)	פנסיית נכות
(26,076)	(35,668)	(39,232)	פנסיית שארים
*3,360,521	*1,849,530	700,782	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
105,979	123,816	130,828	פעילים ולא פעילים
6,394	8,212	11,222	מקבלי קצבה
174,774	192,443	189,109	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):**
0.34	0.31	0.29	פעילים
0.45	0.44	0.44	לא פעילים
0.5	0.5	0.5	מקבלי קצבה
3.79	3.75	3.32	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

* סווג מחדש בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

** עבור עמיתים שעומדת בחשבונם יתרה צבורה בתום התקופה המדווחת.

2013	2014	2015	
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.04	0.03	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.16	0.15	0.12	עמלות ניהול חיצוני
0.21	0.19	0.18	סה"כ הוצאות ישירות
			שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):
0.03	(0.63)	(0.43)	עמיתים/מבוטחים
0.28	(0.74)	(0.43)	זכאים קיימים
0.95	(3.41)	(0.48)	פנסיונרים

3.1.1.8. מידע בדבר עמיתים מנותקי קשר- מגדל מקפת אישית- קרן מקיפה

2015	
	חשבונות מנותקי קשר:
21,639	מספר חשבונות
482,176	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,527	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.33	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)***

*** 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. רוב העמיתים שהקשר עימם נותק הינם עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 ועמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2015 ואשר לגביהם עדיין לא חלה הפחתת דמי הניהול בשנת 2015.

כמו כן דמי הניהול בגין חלק מהעמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2014 ועדיין לא אותרו, הופחתו במהלך שנת 2015 (פרוס לגבי החודשים השונים ולא מתחילת שנה).

לפיכך שיעור דמי הניהול של העמיתים שהקשר עימם נותק איננו מסתכם ל-0.3%.

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

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-8.4% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במכירות החדשות והצטרפות של מבוטחים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז הפקדות עמיתים שעזבו את הקרן או הפכו לעמיתים מוקפאי זכויות.
- ב. במקביל לגידול בהיקף נכסי הקרן חלה עליה גם בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-4.9% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-774.5 מיליון ש"ח. מאידך שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד בתקופת הדוח והסתכם בכ-1.71% (תקופה מקבילה אשתקד-1.84%).
- ג. העברות צבירה אל הקרן גדלו בשיעור של כ-64.8% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-653.1 מיליון ש"ח.
- ד. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-39.2% והסתכמו בסך כ-1,246.8 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-593.7 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-499.4 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-19.1%, והסתכמו בסך של 192.1 מיליון ₪ בתקופת הדו"ח (בהשוואה לסך של כ-161.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-5,842 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-7,023 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-20.2%).
- ו. בתקופת הדוח נרשם גרעון אקטוארי למבוטחים בקרן שנבע בעיקר עקב פרישות חדשות, שינויים בעתודה למקרים שקרו וטרם דווחו ובגין מקרי נכות.
- שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.10% מההתחייבויות) נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
- שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) (0.25% מההתחייבויות). בנוסף חל השנה גידול גם בעתודת IBNR (עתודה למקרי נכות ומוות שקרו וטרם דווחו), אשר מקורו במרכיב הנכות, שהשפיע אף הוא על הגירעון האקטוארי (0.09% מההתחייבויות). עלות ביטוח הנכות שגובה הקרן מתוך דמי הגמולים שמשלמים המבוטחים לקרן מידי חודש הינה בהתאם להנחיות האוצר והיא הוזלה באופן משמעותי במהלך שנת 2013. במהלך התקופה שחלפה ממועד ההוזלה ועל בסיס תוצאות המאזנים האקטואריים של הקרן (וכן של קרנות פנסיה מסוימות אחרות), עולה כי עלות תשלומי הנכות לפי ניסיון התביעות גבוהה משמעותית מהמחיר שנגבה בגין ביטוח זה ולפיכך עלות הביטוח שמשלמים המבוטחים נמוכה מן הנדרש. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לעדכן את עלות ביטוח הנכות על מנת למנוע היווצרות גירעון בעתיד.
- מנגד, הגירעון האקטוארי המפורט לעיל לעיל קוזז בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור 0.21%.
- הגירעון האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים הקיימים הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן כאשר בנוסף ביחס לפנסיונרים בלבד נוצר גירעון בשל הפער בין הירידה בשיעורי הריבית במשק אשר הגדילה את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצת עמיתים זו לבין התשואה הריאלית על הנכסים שהושגה בחשבון הפנסיונרים.

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, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "אגף שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים החל מינואר 2008. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

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

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

(1) מסלול הבסיס.

(2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.

(3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.

(4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.

(5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא סיכויים לנכות ושאירים.

(6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.

(7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.

(8) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

3.1.2.3. **מסלולי השקעה - בקרן קיימים מסלולי ההשקעה כדלהלן** (שמות המסלולים המוצגים להלן בתוקף מיום

: (1/1/2016)

(1) מסלול כללי.

(2) מסלול מניות.

(3) מסלול שקלי טווח קצר.

(4) מסלול אג"ח

(5) מסלול הלכה.

(6) מסלול בסיסי למקבלי פנסיה.

(7) מסלול הלכה למקבלי פנסיה*.

לאחר תאריך הדוח החלו לפעול 3 מסלולים חדשים:

(8) מסלול לבני 50 ומטה.

(9) מסלול לבני 50 עד 60.

(10) מסלול לבני 60 ומעלה.

* אינו פעיל בשלב זה.

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

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

3.1.2.6. מוצרים חדשים - החל מיום 1 בינואר 2016, אישר הממונה להפעיל במגדל מקפת משלימה שלושה מסלולי השקעות נוספים תלויי גיל: אפיק השקעות עד גיל 50, אפיק השקעות גיל 50 עד 60 ואפיק השקעות מעל גיל 60. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקרן, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. במקרה של בחירה במסלול זה, עם הגיעו של המבוטח לגיל העליון שבטווח הגילים במסלול, יועברו כספי העמית באופן אוטומטי למסלול ההשקעה בטווח הגילים הבא אחריו.

כמו כן, עמית רשאי להצטרף למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור וזאת בהתאם לבקשה מפורשת של העמית. כמו כן, במסלול שקלי טווח קצר ובמסלול אג"ח בוצע שינוי במדיניות ההשקעות בתקנון.

3.1.2.7. ריכוז נתונים בתחום קרנות הפנסיה - מגדל מקפת משלימה - קרן כללית

2013	2014	2015	
			מספר עמיתים*:
4,471	5,441	6,019	פעילים
13,166	15,238	16,242	לא פעילים
			פנסיונרים:
239	353	506	זקנה
-	12	20	שארים
17,876	21,044	22,787	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
225,041	268,584	303,297	פעילים
190,289	205,892	185,321	לא פעילים
			בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:
26,516	61,527	121,659	זקנה ושאר זקנה
20	45	286	שארים
69	90	131	נכות

* החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 3-9-2016 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובתקנון הקרן. מספרי ההשוואה עודכנו בהתאם.

3.1.2.7. ריכוז נתונים בתחום קרנות הפנסיה- מגדל מקפת משלימה- קרן כללית- המשך

2013	2014	2015	
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
6,096	4,163	4,627	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (ללא הפקדות חד-פעמיות)
82,640	93,142	100,401	תגמולים מדמי גמולים
*(136)	*(179)	(259)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,963	1,083	4,367	העברות צבירה לקרן
(6,735)	(6,243)	(16,065)	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
(4,422)	(6,395)	(5,530)	פדיונות
*(79)	*(49)	(62)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
			תשלומים לפנסיונרים:
(1,692)	(5,399)	(8,694)	פנסיית זקנה
-	-	(17)	פנסיית שאירים
*30,915	*18,066	291	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
2,783	3,430	3,916	פעילים ולא פעילים
129	273	553	מקבלי קצבה
266	514	659	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)**:
0.83	0.79	0.77	פעילים
0.98	0.95	0.93	לא פעילים
0.5	0.5	0.5	מקבלי קצבה
0.32	0.55	0.66	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

* סווג מחדש בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

** עבור עמיתים שעומדת בחשבונם יתרה צבורה בתום התקופה המדווחת.

2013	2014	2015	
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.06	0.04	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04	0.02	0.02	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.11	0.11	0.07	עמלות ניהול חיצוני
0.21	0.17	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
			שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
(0.18)	(0.97)	(2.92)	עמיתים/מבוטחים
0.64	(4.07)	(3.14)	פנסיונרים

3.1.2.8. מידע בדבר עמיתים מנותקי קשר מגדל מקפת משלימה- קרן כללית

2015	
	חשבונות מנותקי קשר:
10,691	מספר חשבונות
4,541	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
38	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.86	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים ***

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

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינן עמית שהקשר עימו נותק.

רוב העמיתים שהקשר עימם נותק הינם עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 ועמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2015 ואשר לגביהם עדיין לא חלה הפחתת דמי הניהול בשנת 2015.

כמו כן דמי הניהול בגין חלק מהעמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2014 ועדיין לא אותרו, הופחתו במהלך שנת 2015 (פרוס לגבי החודשים השונים ולא מתחילת שנה).

לפיכך שיעור דמי הניהול של העמיתים שהקשר עימם נותק איננו מסתכם ל-0.3%.

3.1.2.9. להלן השינויים העיקריים בקרן הפנסיה בשנת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

- א. סך דמי הגמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-100.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-93.1 מיליון ש"ח בשנה קודמת, עלייה של כ-7.8%.
 - ב. סך תשלומי הפנסיות והפדיונות לעמיתי הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בסך כ-14.2 מיליון ש"ח, עלייה של 20.7% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד בתקופת הדוח והסתכם בכ-0.96% (תקופה מקבילה אשתקד-1.31%).
 - ג. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-4,367 אלפי ש"ח (אשתקד כ-1,083 אלפי ש"ח). במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-16,065 אלפי ש"ח (אשתקד כ-6,243 אלפי ש"ח). השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-11,698 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו שליליות של כ-5,160 אלפי ש"ח).
 - ד. הגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן נבע ברובו מפרישות חדשות (2.67% מההתחייבות). הגירעון נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
- הגירעון האקטוארי לפנסיונרים הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן כאשר בנוסף נוצר גירעון בשיעור של 0.21% שנבע בעיקר בשל הפער בין הירידה בשיעורי הריבית במשק וכן מהתשואה הריאלית ביחס לתשואה הצפויה, אשר הגדילה את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצת עמיתים זו בקיזוז עודף הנשמר בעתודה.

3.1.3. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

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

3.1.4. 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.

במסגרתה, נקבע מודל אחיד לגביית דמי ניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני, דמי הניהול יגבו הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה תוך שנקבעה תקרת דמי ניהול לכל אחד מן המרכיבים.

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

שיעור דמי הניהול השנתיים המקסימליים אותם ניתן לגבות ממוצרי החיסכון הפנסיוניים (ממי שאינו מקבל קצבה) מפורטים בסעיף 3.1.3 לעיל.

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

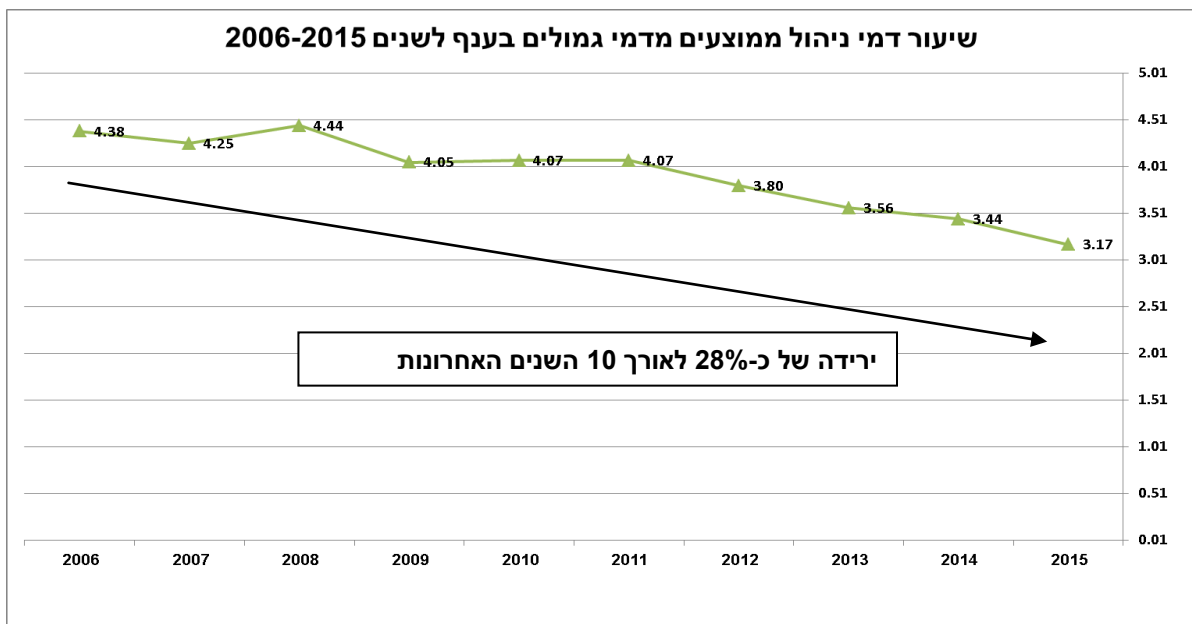
3.2. תחרות

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

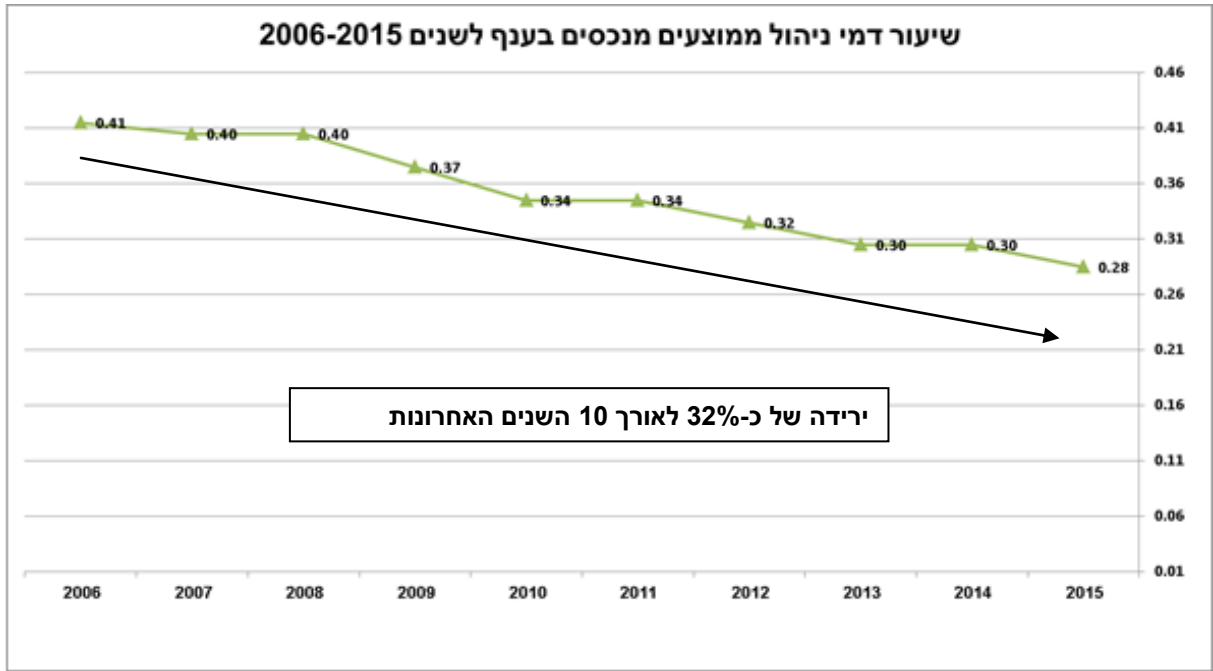
הרפורמה במקדמי הקצבה, שנכנסה לתוקף בשנת 2013 והרפורמה בדמי הניהול, צמצמו מספר מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום, ובהכרח משפיעים על רמת התחרות, תוך הסטת המכירות למוצרי הפנסיה על חשבון הקטנת מכירות מוצרי ביטוח החיים. הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה, שהינה אחד מהמאפיינים המבדילים בין מוצרי החיסכון נותנת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

בתחום הפנסיה מתקיימת תחרות חריפה המתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול (התחרות מלווה בהנחות ניכרות הניתנות ע"י החברות המנהלות בדמי ניהול הנגבים מהעמיתים, אשר את השינוי בהן בעשור האחרון ניתן לראות בשקפים שלהלן) וברמת השירות. להוראות החוזר שפורסם בחודש מרץ 2016 וקבע מנגנון לבחירת שתי קרנות פנסיה ברירת מחדל, עשויה להיות השפעה מהותית על החברה בקשר עם פעילות קרנות הפנסיה שבניהולה.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף הקרנות החדשות לשנים 2006-2015:⁹

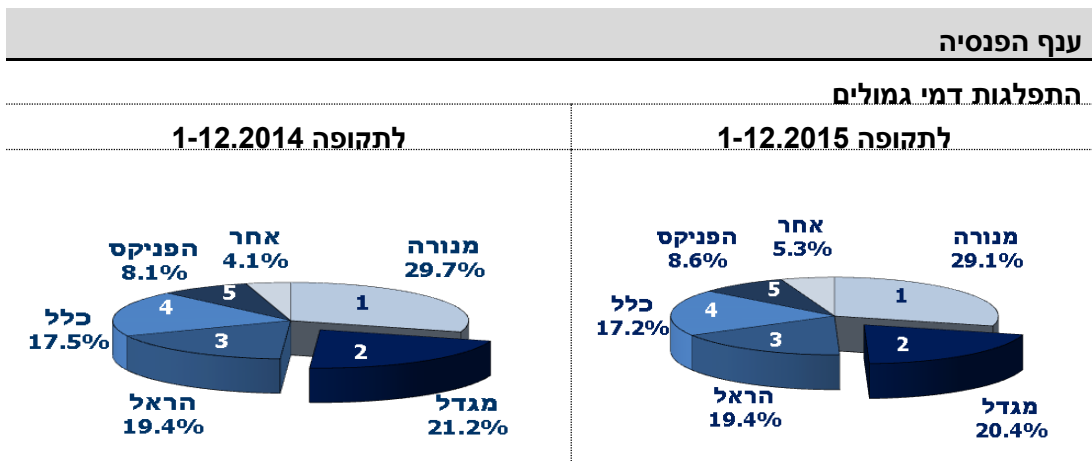


⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

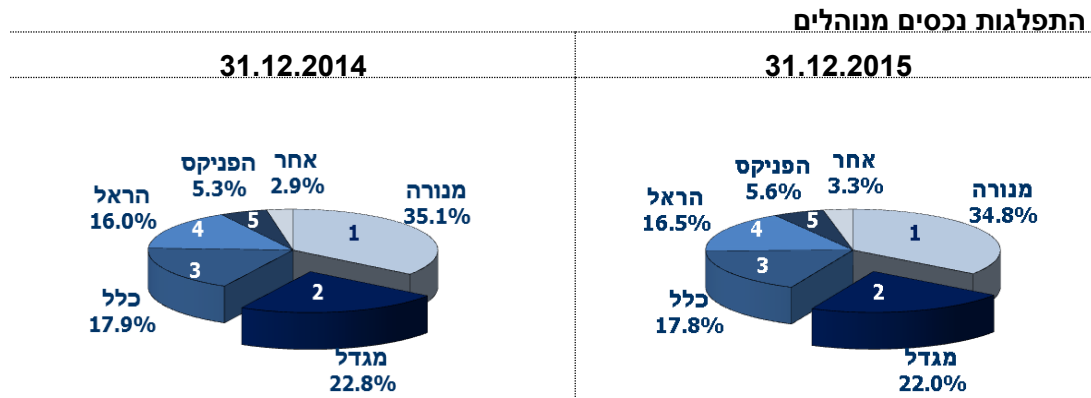


3.2.1. נתח שוק

על בסיס דמי הגמולים לשנת 2015 חברות מנהלות שבשליטת חברות הביטוח מחזיקות בענף קרנות הפנסיה¹⁰ בנתח שוק של כ-94.7% מתוכן ארבע קבוצות הביטוח - מנורה מבטחים, מגדל, הראל וכלל מחזיקות בנתח שוק של כ-86.1%. התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני דמי הגמולים והנכסים המנוהלים.



¹⁰ על בסיס נתוני אתר "פנסיה נט".



3.2.2. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

החברה הינה חלק מקבוצת מגדל (הקבוצה הגדולה והמובילה בארץ בתחום חיסכון ארוך טווח), ומהווה חלק מהפלטפורמה באמצעותה קבוצת מגדל מציעה ללקוחות מגוון מוצרי חיסכון ארוך טווח, לרבות שילובם של כל מוצרי הביטוח והחיסכון ארוך הטווח.

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום החיסכון ארוך הטווח באמצעות קרנות פנסיה וקופות גמל על סוגיהן.

חוסנה הפיננסי של החברה בפרט ושל הקבוצה בכלל וניצול יתרונות הגודל, משפיעים אף הם על מעמדה בתחום.

החברה פועלת לשיפור מתמיד בנאמנותם ובשביעות רצונם של הלקוחות, אשר להערכתה יושג באמצעות הובלה בשירות הניתן ללקוחות ולערוצי ההפצה ובאמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי.

החברה פועלת להרחבה ולשימור תיק הלקוחות בין היתר ע"י פעילות למניעת מעבר הלקוחות לגופים מתחרים, לשיפור השירות ללקוחות למעסיקים ולסוכנים ולשיפור היעילות התפעולית. לצורך השגת מטרות אלה מפתחת החברה את פורטל המעסיקים המשפר את זמינות המידע העומד לרשות המעסיקים ואת אתר האינטרנט באמצעותו יכולים המבוטחים לקבל פרטים אודות תוכניות הפנסיה והגמל האישיות שלהם וכן לבצע פעילויות מקוונות. באתר ניתן למצוא גם מידע מקצועי רב לשימוש המעסיקים והמבוטחים.

החברה פועלת להתאמת מערכות ההפצה לשם מינוף יכולות המכירה באמצעות התאמה ועדכון של שיטת התגמול והטמעת כלים למכירות אשר יניבו עשיית עסקים רווחיים. במסגרת זו החברה ביצעה רה ארגון בערוץ ההפצה הישיר לצורך התאמתו לצרכים של לקוחות החברה. הרה ארגון כלל שינוי במבנה הארגוני של המרחב, הגדלת מערך המכירות ויעילותו.

לחברה ניסיון בניהול תיק הנכסים לטווח ארוך, באמצעות ביצוע פעילויות השקעה מגוונות, הן בארץ והן בחו"ל, ובכלל זה השקעות בתחומי הנדל"ן והאשראי, וזאת מתוך מטרה להשיג תשואות מתאימות למבוטחים ולעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון.

לצד כל אלה, החברה ממשיכה לשקוד על מצבת כוח אדם והון אנושי איכותי, תוך בחינת תהליכי רוחב ומבנה העלויות, במטרה לשפר את היעילות התפעולית.

בשנים האחרונות נמשכת השחיקה בהכנסות מדמי ניהול עקב התמקדות התחרות במתן הטבות בדמי הניהול. מגמה זו מתגברת בעיקר בערוצי ההפצה הישירים. עיקר תיק הלקוחות הקיים והחדש של החברה המשווק ע"י ערוץ ההפצה באמצעות הסוכנים מאופיין בין היתר בשיעור דמי ניהול גבוהים יותר מאלה המוצעים ע"י ערוצי ההפצה הישירים ובכך נחשף תיק זה לניוד לגופים המתחרים. החברה פועלת כאמור לחיזוק ערוץ ההפצה הישיר וכן להגברת הפעילות למניעת ניודים ולשימור התיק הקיים.

המידע הכלול בפסקה זו כולל מידע צופה פני עתיד ומשקף את הערכותיה של הקבוצה. 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.

3.3. לקוחות

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

בכל הקבוצות הנ"ל קיים פיזור רחב של לקוחות. על לקוחות החברה נמנים אלפי מעסיקים לרבות ארגוני עובדים מתחומים שונים כגון ענף התקשורת, השכלה גבוהה, רשויות מקומיות, בניין, רפואה, היי-טק עובדי מדינה, מערכת הביטחון וכו'. אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמו כן, אין לחברה לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה. לחברה ישנם לקוחות שהכנסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים ע"י החברה, להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה בשנת 2015 (באלפי ש"ח)	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו
א'	4,663	התקשרות מתחדשת כל חודש אוקטובר לתקופה של שנה נוספת אלא אם אחד הצדדים יודיע על רצונו בביטול ההסכם.
ב'	3,311	הסכם מחודש אוגוסט 2012 למשך 5 שנים.
ג'	2,993	התקשרות מתחדשת (אשר תנאיה עודכנו באפריל 2015) כל שלוש שנים, אלא אם אחד הצדדים הודיע על רצונו בביטול ההסכם.
ד'	2,415	הסכם לשנתיים עד ינואר 2017.
ה'	1,233	הסכם לשלוש שנים עד ספטמבר 2017.

למידע נוסף אודות מעסיקים גדולים איתם התקשרה החברה, ראה סעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת אישית ובסעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת משלימה.

להלן מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2014-2015:

מגדל מקפת אישית:

2014	2015	סוג
1.84	1.71	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
39.75	40.07	גיל ממוצע של עמיתים
6.25	6.62	והק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה:

2014	2015	סוג
1.31	0.96	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
45.47	45.61	גיל ממוצע של עמיתים
5.48	5.69	והק ממוצע של עמיתים

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל**4.1. מוצרים ושירותים****4.1.1. קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים**

א. קופת גמל לתגמולים¹¹ - קופות גמל לא משלמות לקצבה שנועדו לחסכון ארוך-טווח לעמיתים במעמד עצמאי ובמעמד שכיר אשר הכספים הצבורים בהם, שהופקדו עד לשנת 2007 ניתנים למשיכה הונית. כספים שהופקדו בקופות אלה החל מיום 1 בינואר, 2008 מוגדרים לחסכון לקצבה, ואינם ניתנים למשיכה כסכום חד פעמי. משיכת כספים אלה תהיה בדרך העברה לקופת גמל משלמת לקצבה בלבד לצורך תשלום קצבה.

ב. קופת גמל אישית לפיצויים - (קופה לא משלמת לקצבה) הקופה מיועדת לשכירים, שבגינם המעסיק מפקיד הפקדות לצורך תשלום פיצויי פיטורים.

4.1.2. קרן השתלמות

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

4.1.3. 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.

4.1.4. 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.

4.1.5. קופה מרכזית לפיצויים

החיסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הינו חיסכון שביצע המעסיק לצורך קיום מחויבותו לתשלום פיצויי פיטורים עבור עובדיו על פי חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (היינו, בשיעור עד 8.33% ממשכורתו של העובד). העמית בקופה הינו המעסיק וזכויותיו בקופה נקבעות בהתאם לתקנות הקופה כפי שהן מעת לעת. החל משנת 2011 לא ניתן יותר להפקיד כספים למוצר זה.

¹¹ לאור תיקון 13 לחוק קופות גמל, החל מחודש ינואר 2016 הקופה נקראת "קופת גמל לחיסכון".

4.2. **מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע** - לא צפויים שינויים מהותיים בנתח השוק של החברה בשווקים העיקריים בהם היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. כמו כן, המוצרים הקיימים בחברה לסוגיהם גם הם אינם צפויים להשתנות. עם זאת, ראוי לציין כי בהתאם לתזכיר לתיקון חוק קופות גמל שפורסם בחודש פברואר 2016 יתכן שייכנס לשוק מוצר חיסכון חדש - קופת גמל להשקעה - שתאפשר לחוסכים אפיק חיסכון הוני. לפירוט אודות תזכיר החוק ראה להלן סעיף 5.23 לפרק ג'.

4.3. **מוצרים חדשים** - ביום 1 בינואר 2016 נפתחו בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות שבעה מסלולים חדשים כמפורט להלן:

4.3.1. בקופת הגמל נפתחו שלושה מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל, כדלקמן: מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 ומטה (מספר קופה 9779), מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 עד 60 (מספר קופה 9780) ומגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 60 ומעלה (מספר קופה 9781). מסלולי הגיל הוקמו בקופת התגמולים בהתאם להוראות הממונה, כפי שפורטו בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופת גמל" ("חוזר מסלולי השקעה"). הממונה הורה על יצירת מודל מסלולי גיל שבהתאם לו עמית המצטרף לקופה מצטרף למסלול המתאים לגילו נכון למועד ההצטרפות (להלן: "מודל תלוי גיל"). עמית רשאי לבחור להצטרף למסלול אחר או להישאר במסלול אחר בהתאם לבקשה מפורשת.

4.3.2. החברה החליטה לאמץ מודל תלוי גיל בשינויים מסויימים גם בקרן ההשתלמות שבניהולה וזאת על אף שאין חובה רגולטורית לעשות כן. בהתאם, הוקמו בקרן ההשתלמות שלושה מסלולים מתמחים באוכלוסיית יעד אשר מדיניות ההשקעה בהם ורמת הסיכון במסגרתם מותאמים לגילאי העמיתים - מגדל השתלמות מסלול לבני 50 ומטה (מספר קופה 7253), מגדל השתלמות מסלול לבני 50 עד 60 (מספר קופה 7254), מגדל השתלמות מסלול לבני 60 ומעלה (מספר קופה 470). בנוסף, פתחה החברה בקרן ההשתלמות מסלול פאסיבי כללי - מגדל השתלמות מסלול פאסיבי כללי (מספר קופה 7256). בשונה מקופת הגמל, מסלולי הגיל אינם מסלולי ברירת המחדל וההצטרפות אליהם היא אקטיבית ובהתאם לבקשת העמית. מסלול ברירת המחדל בקרן ההשתלמות הוא המסלול הכללי (מספר קופה 0579).

4.4 קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

4.4.1 ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל - קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

2013 ^(א)	2014	2015	
			מספר חשבונות עמיתים:
19,562	19,730	19,463	פעילים
42,790	44,955	45,851	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
490,535	512,113	505,605	פעילים
1,276,426	1,339,083	1,351,626	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
47,525	59,830	48,104	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
77,250	87,656	93,064	תגמולים מדמי גמולים
105,272	107,529	132,887	העברות צבירה לקופה
(134,470)	(109,031)	(157,683)	העברות צבירה מהקופה
(64,141)	(66,604)	(68,398)	תשלומים לעמיתים
132,259	64,685	6,165	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
14,225	14,371	13,626	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.83	0.77	0.66	פעילים
0.82	0.78	0.73	לא פעילים

(1) ביום 1 בינואר 2014 קופת "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" מוזגה אל הקופה "מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים". נתוני שנת 2013 מוצגים כנתוני פרופורמה המציגים בצורה מצרפית את נתוני הקופה המתמזגת והקופה המתמזגת כפי שהיו ליום 31 בדצמבר 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

4.4.1 ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל- קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים- המשך

2013(1)	2014	2015	
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.05	0.05	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
*0.17	*0.13	0.11	עמלות ניהול חיצוני
* -	* -	-	הוצאות אחרות
0.25	0.20	0.17	סה"כ שיעור הוצאות ישירות

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת "מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים כפי שהוצגו טרם המיזוג.

* הוצג מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

4.4.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

2013	2014	2015	
			חשבונות מנותקי קשר:
3,103	674	1,008	מספר חשבונות
107,827	17,300	22,431	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
771	152	183	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.75	0.90	0.82	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 שאיננו עמית שהקשר עימו נותק.

רוב העמיתים שהקשר עימם נותק הינם עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 ועמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2015 ואשר לגביהם עדיין לא חלה הפחתת דמי הניהול בשנת 2015. כמו כן דמי הניהול בגין חלק מהעמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2014 ועדיין לא אותרו, הופחתו במהלך שנת 2015 (פרוס לגבי החודשים השונים ולא מתחילת שנה). לפיכך שיעור דמי הניהול של העמיתים שהקשר עימם נותק איננו מסתכם ל-0.3%.

4.4.3 להלן השינויים העיקריים בקופת גמל לתגמולים ופיצויים בשנת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-6.2% בדמי הגמולים שגבתה הקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במכירות החדשות והצטרפות של מבוטחים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז הפקדות עמיתים שעזבו את הקופה או הפכו לעמיתים מוקפאי זכויות.
- ב. בתקופת הדוח חלה עליה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-2.7% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-68.4 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים, נטו, הממוצעת, נשאר ללא שינוי אל מול התקופה המקבילה אשתקד. והסתכם בתקופת הדוח לשיעור של כ-3.7%.
- ג. העברות צבירה לקרן גדלו בשיעור של כ-23.6% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-132.9 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-44.6% והסתכמו בסך כ-157.7 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-24.8 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-1.5 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.

4.5 קרן השתלמות

4.5.1 ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל - קרן השתלמות

2013(1)	2014	2015	
			מספר חשבונות עמיתים:
137,369	134,426	131,348	פעילים
222,706	219,862	219,804	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
7,366,456	7,476,154	7,219,449	פעילים
5,908,759	6,126,194	6,086,405	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
309,358	242,944	212,328	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,690,016	1,655,459	1,584,281	תגמולים מדמי גמולים
184,947	84,917	78,574	העברות צבירה לקרן
(1,040,358)	(872,654)	(1,118,289)	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
(1,113,626)	(983,098)	(914,008)	פדיונות
921,168	442,509	72,948	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
122,661	121,420	115,516	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.90	0.86	0.82	פעילים
1.00	0.95	0.89	לא פעילים

(1) ביום 1 בינואר 2014 קרן "מגדל קהל השתלמות" מוזגה אל הקופה "מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים". נתוני שנת 2013 מוצגים כנתוני פרופורומה המציגים בצורה מצרפית את נתוני הקרן הממוזגת והקרן המתמוזגת כפי שהיו ליום 31 בדצמבר 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

4.5.1 ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל- קרן השתלמות- המשך

2013(1)	2014	2015	
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.05	0.04	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*0.17	*0.15	0.13	עמלות ניהול חיצוני
* -	* -	-	עמלות אחרות
0.25	0.20	0.18	סה"כ הוצאות ישירות

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחותיה טרם המיזוג.

* הוצג מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3

4.5.2 מידע בדבר עמיתים מנותקי קשר - קרן השתלמות

2013	2014	2015	
			חשבונות מנותקי קשר:
33,035	19,168	13,991	מספר חשבונות
672,672	330,374	166,859	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6,794	3,385	1,634	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.06	1.05	0.98	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.

רוב העמיתים שהקשר עימם נותק הינם עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 ועמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2015 ואשר לגביהם עדיין לא חלה הפחתת דמי הניהול בשנת 2015.

כמו כן דמי הניהול בגין חלק מהעמיתים שהקשר עימם נותק בשנת 2014 ועדיין לא אותרו, הופחתו במהלך שנת 2015 (פרוס לגבי החודשים השונים ולא מתחילת שנה).

לפיכך שיעור דמי הניהול של העמיתים שהקשר עימם נותק איננו מסתכם ל-0.3%.

4.5.3 להלן השינויים העיקריים בקרן השתלמות לשכירים ועצמאים בשנת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

א. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-4.3% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מקיטון במכירות החדשות ועזיבת מבוטחים קיימים.

ב. בתקופת הדוח חל קיטון בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-7.0% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-914.0 מיליון ש"ח. בנוסף שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים, נטו, הממוצעת, השתפר אל מול התקופה המקבילה אשתקד והסתכם בתקופת הדוח לשיעור של כ-6.8% (תקופה מקבילה אשתקד- 7.3%).

ג. העברות צבירה לקרן קטנו בשיעור של כ-7.5% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-78.6 מיליון ש"ח.

ד. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-28.1% והסתכמו בסך כ-1,118.3 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,039.7 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-787.7 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.

4.6 קופת גמל מרכזית לפיצויים

4.6.1 ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל - קופת גמל מרכזית לפיצויים

2013	2014	2015	
			מספר חשבונות מעסיקים:
-	-	-	פעילים
733	720	703	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
-	-	-	פעילים
234,140	218,489	185,387	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
-	-	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
-	-	-	תגמולים מדמי גמולים
12,909	9,583	5,499	העברות צבירה לקופה
(6,147)	(20,970)	(31,594)	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
(12,295)	(12,686)	(8,464)	פדיונות
16,876	8,422	1,457	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
2,131	2,112	1,818	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
-	-	-	פעילים
0.97	0.91	0.88	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.04	0.05	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
*0.13	*0.13	0.08	עמלות ניהול חיצוני
*-	*-	-	עמלות אחרות
0.20	0.20	0.15	סה"כ הוצאות ישירות

* הוצג מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

4.6.2 מידע בדבר מעסיקים מנותקי קשר - קופת גמל מרכזית לפיצויים

בשנים 2013-2015 לא היו מעסיקים מנותקי קשר בקופת גמל מרכזית לפיצויים.

4.6.3. להלן השינויים העיקריים בקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה**אשתקד:**

- א. בתקופת הדוח חל קיטון בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-33.3% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-8.5 מיליון ש"ח. שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים, נטו, הממוצעת, השתפר אל מול התקופה המקבילה אשתקד. והסתכם בתקופת הדוח לשיעור של כ-4.2% (תקופה מקבילה אשתקד- 5.6%).
- ב. העברות צבירה לקרן קטנו בשיעור של כ-42.6% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-5.5 מיליון ש"ח.
- ג. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-50.7% והסתכמו בסך כ-31.6 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-26.1 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-11.4 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.

4.7. מקפת דמי מחלה

4.7.1. ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל- מקפת דמי מחלה

2013	2014	2015	
			מספר חשבונות מעסיקים:
1	3	1	פעילים
51	49	51	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
56	145	113	פעילים
35,041	36,454	36,745	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
-	-	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
28	69	63	תגמולים מדמי גמולים
-	-	-	העברות צבירה לקרן
-	-	-	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
(90)	(40)	(52)	פדיונות
2,757	1,473	248	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
141	150	155	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
1.90	1.90	1.90	פעילים
0.41	0.41	0.41	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.06	0.04	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04	0.03	0.02	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*0.13	0.11	0.08	עמלות ניהול חיצוני
*0.08	(0.05)	0.01	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות
0.31	0.13	0.17	סה"כ

4.8 . מקפת תקציבית

4.8.1 ריכוז נתונים בתחום קופות הגמל - מקפת תקציבית

2013	2014	2015	
			מספר חשבונות עמיתים:
1,427	1,722	1,634	פעילים
1,098	763	828	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
20,281	24,856	26,424	פעילים
4,070	3,314	4,008	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
115	109	54	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,960	3,753	3,560	תגמולים מדמי גמולים
7	-	-	העברות צבירה לקרן
(503)	-	-	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
(418)	(862)	(1,374)	פדיונות
-	-	-	אחרים
852	928	76	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
89	107	119	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.40	0.40	0.40	פעילים
0.40	0.40	0.40	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.02	0.03	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.01	0.03	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
*0.02	*0.08	0.05	עמלות ניהול חיצוני
*0.01	*0.01	0.01	עמלות אחרות
0.06	0.13	0.13	סה"כ הוצאות ישירות

* הוצג מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3

4.8.2. מידע בדבר מעסיקים מנותקי קשר – מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

בשנים 2013-2015 לא היו מעסיקים מנותקי קשר בקופות גמל – מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

4.9. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

מקפת תקציבית	מקפת דמי מחלה	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
					שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	פעילים
					<u>לא פעילים:</u>
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	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר

4.9.1. הסדרים נוספים הנוגעים לדמי ניהול

בחודש ינואר 2013 נכנסה לתוקף רפורמה בדמי ניהול שהושגה בין היתר במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012. במסגרת הרפורמה נקבע מודל אחיד לגביית דמי ניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני, לפיו דמי הניהול יגבו לראשונה הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה תוך שנקבעה תקרת דמי ניהול לכל אחד מן המרכיבים.

שיעור דמי הניהול השנתיים המקסימליים אותם ניתן לגבות בקופות גמל מפורטים בסעיף 4.9 שלעיל.

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

4.10. תחרות

תחום חיסכון ארוך טווח מאופיין בתחרות חזקה הן בין הענפים השונים שהינם בעיקרם ביטוח, פנסיה וגמל, והן בין היצרנים השונים בתוך הענפים, באופן שכל גוף מוסדי מתחרה הן מול הגוף המוסדי האחר באותו ענף והן עם הגוף המוסדי מהענף האחר וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים עם דגשים מסוימים המיוחדים לכל אחד מהם

ההסדרים התחיקתיים בתחום מהשנים האחרונות, מיועדים בעיקר להסיר חסמים המעכבים העברת כספים בין הגופים המוסדיים, להגביר את השקיפות, ולהגביר את התחרות בתחום.

כך למשל, הרפורמה במקדמי הקצבה שנכנסה לתוקף בשנת 2013, הרפורמה בדמי הניהול, ביטול ההבדלים בין קופה משלמת לקצבה וקופה לא משלמת לקצבה ועוד, ביטלו מספר מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום, ובהכרח השפיעו על רמת התחרות, תוך הסטת המכירות למוצרי הפנסיה על חשבון הקטנת מכירות קופות הגמל.

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

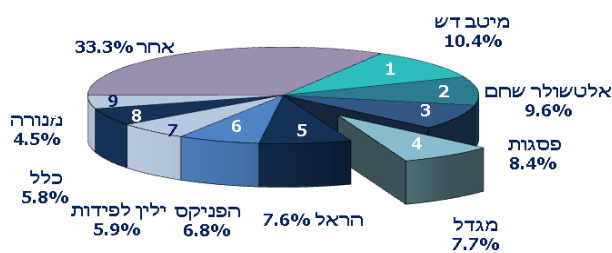
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשים שלהלן מפרט את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹²:

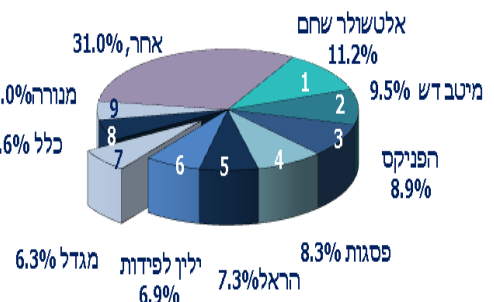
ענף הגמל

התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2014

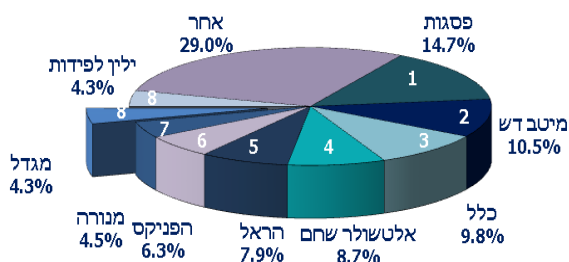


לתקופה 1-12.2015

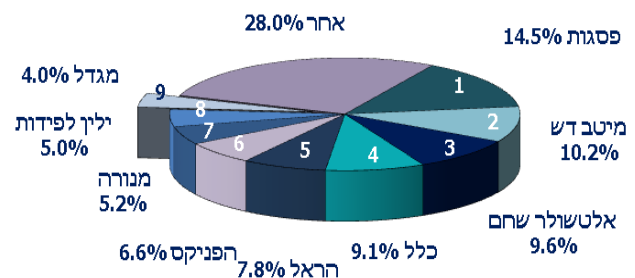


התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2014



31.12.2015



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

¹² נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות- לפירוט אודות השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות ראה סעיף 3.2.2 לעיל.

המידע הכלול בפסקה זו כולל מידע צופה פני עתיד ומשקף את הערכותיה של החברה. לא ידוע האם המצב האמור יימשך לאורך זמן והאם ובאיזו מידה תהא החרפה או התמתנות במצב זה. קשה להעריך את השלכות של התחרות האמורה, במיוחד על רקע חקיקת חוקי בכר וכניסתם של התאגידים הבנקאיים להפצת קופות גמל וקרנות הפנסיה צעד אשר בעקבותיו 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.

4.11. לקוחות

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

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

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

לקוח	הכנסות בשנת 2015 באלפי ש"ח	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו
לקוח א'	3,912	התקשרות מתמשכת שניתן לסיימה בכל עת.

לפרטים נוספים אודות שיעורי דמי הניהול ביחס לחמשת המעסיקים הגדולים ראה סעיף 3.2 בדוח סקירת הנהלה של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים.

להלן פרטים נוספים של לקוחות החברה:

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

2014	2015	סוג
3.68	3.69	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
46.40	47.40	גיל ממוצע של עמיתים
7.42	7.67	והתק ממוצע של עמיתים

קרן השתלמות

2014	2015	סוג
7.32	6.79	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
47.89	48.89	גיל ממוצע של עמיתים
4.35	4.46	והתק ממוצע של עמיתים

מקפת תקציבית

2014	2015	סוג
3.28	4.69	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
53.21	54.21	גיל ממוצע של עמיתים
5.55	6.53	והתק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

5. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2015 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2014, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2014. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2014 ועד למועד פרסום דוח זה.

המידע המופיע בסעיף זה בנוגע להערכות החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על נוסח החוק/החוזר/טיוטה 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.

5.1 מנגנון לבחירת קרן ברירת מחדל

בחודש מרס 2016 פורסם חוזר שעניינו בקביעת מנגנון לבחירת קופת גמל לעובד שלא בחר קופת גמל אחרת על אף שניתנה לו ההזדמנות לעשות כן.

החוזר קובע, כי חברה מנהלת של קופת גמל תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק וצירוף לקופת גמל של עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופת גמל שבניהולה, וכן מעסיקים יהיו רשאים להפקיד תשלומים בעד עובד כאמור, רק לקופת ברירת מחדל נבחרת, שהיא אחת משתי קופות פנסיה חדשות מקיפות לפחות שתקבע המפקחת אחת לשלוש שנים (לראשונה לפני 1.9.2016 - "המועד הקובע") ("קרן ברירת המחדל הנבחרת") או קופת גמל לקצבה או קרן השתלמות שנבחרה על ידי אותו מעסיק לתקופה שלא תעלה על חמש שנים במסגרת הליך תחרותי המאפשר לכל חברה המנהלת סוג קופת גמל רלוונטי הזדמנות שווה להשתתף בו ("קופת ברירת מחדל אחרת").

קרן ברירת מחדל הנבחרת - ביום 16 במרס 2016 פורסמה טיוטה של כללים לגבי הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות שיפעלו החל מהמועד הקובע ולגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן בפועל.

במסגרת הכללים להליך הבחירה כאמור, נקבע כי חברה מנהלת של קרן פנסיה מקיפה המעוניינת להיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת תגיש למפקחת הצעה לדמי ניהול מעמיתים חדשים כמשמעותם בחוזר, בשיעור דמי ניהול מרביים שיהיה מעל 0% מיתרה צבורה ומההפקדות בין 0% ל-2%. ההצעות ידורגו בהתאם לנוסחה המפורטת בטיוטה, כאשר תינתן עדיפות לקרן פנסיה שנתח השוק שלה מתוך סך ההפקדות לקרנות פנסיה חדשות מקיפות בשנה שקדמה למועד הקובע נמוך מ-5%.

עוד נקבע, כי שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו בפועל על ידי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יהיו נגזרת של הצעתן כאמור, בהתאם לנוסחה המפורטת שם ובהתאם להוראות החוזר ויהיו בתוקף לגבי עמיתים שצורפו אליה במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן ברירת מחדל, למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותם.

קופת ברירת מחדל אחרת - החוזר כולל הוראות בדבר היקף הכיסויים הביטוחיים במסלול ברירת המחדל ובדבר אופן ביצוע ההליך התחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל אחרת, ובכלל זה את בחירת הקריטריונים הבלעדיים לפיהן תיבחר קרן ברירת המחדל האחרת.

במסגרת הקריטריונים שייבחנו, על המעסיק להתחשב במדד השירות האחרון שפורסם על ידי המפקחת, תשואת קופת הגמל במסלול ההשקעות שהוא ברירת המחדל של הקופה ושיעור דמי הניהול המוצעים, אשר משקלו בבחירת קופת ברירת המחדל לא יפחת מ-50%. החוזר קובע כי חברה מנהלת לא תוכל להיבחר בהליך התחרותי אם צד קשור שלה מספק שירותי סליקה של הכספים המופקדים או בקרה על הפקדתם, או אם היא או צד קשור שלה מספקים לעובדי המעסיק כיסויים ביטוחיים משלימים לאלו שנכללו בקופת ברירת המחדל, אלא אם שיעור דמי הניהול שהציעה במסגרת ההליך התחרותי היה הנמוך ביותר מהשיעורים שהוצעו בהליך. התחרותי כאמור.

לפרטים אודות השלכות החוזר על החברה, ראה סעיף 2.2.3 בחלק א' לעיל.

5.2. משיכת יתרות נמוכות בפטור ממס

בחודש בחודש אוגוסט 2015 פורסם **תיקון 12 לחוק קופות הגמל**. במסגרת התיקון, הוראת השעה למשיכת כספים בעלי יתרה נמוכה בפטור ממס, תהפוך להוראה קבועה, כך שניתן יהיה למשוך כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה ומקרה ותיקה, אם סך היתרה נמוך מ-8,000 ש"ח.

5.3. איחוד חשבונות קיימים

בחודש נובמבר 2015 פורסם **תיקון חוק על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון 13 והוראות שעה), התשע"ו-2015**. בהתאם להוראות החוק ניתן יהיה למשוך כספים ישירות מקופת גמל לא משלמת לקצבה על פי הוראות שנקבעו. הגדרת "קופת גמל משלמת לקצבה" ו"קופת גמל לא משלמת לקצבה" תוחלפנה בהתאמה ב"קופת גמל לקצבה" ו"קופת גמל לחיסכון". כמו כן, מטרת החוק לשכלל את שוק הקצבאות וליצור מוצרי משיכה נוספים כגון משיכת אנונה בשילוב עם רכישת ביטוח אריכות ימים שניתן יהיה לניידם גם לאחר שחוסך החל לקבל קצבה. בנוסף, התיקון לחוק מבקש לפתור את בעיית ריבוי החשבונות לחוסכים שנגרם מפתיחת קרן פנסיה חדשה במעבר בין עבודות, על ידי איחוד חשבונות קיימים בקרן פנסיה.

בחודש בחודש פברואר 2016 פרסמה המפקחת **טיוטת חוזר בעניין איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות**. עניינה של הטיוטה הוא בתרגום הוראת השעה שנקבעה בחוק הגמל בדבר איחוד חשבונות קיימים בפנסיה להוראות ביצוע מעשיות, כדלקמן:

א. על חברה מנהלת הושתה חובה להודיע לעמיתים, על כוונת הממונה לאחד חשבונות ועל המידע שהיא נדרשת למסור למפקחת אגב מהלך זה, אלא אם העמית יתנגד למסירת המידע.

ב. עמיתים שלא יתנגדו לפניית החברה המנהלת, תעביר האחרונה ביחס אליהם את המידע המפורט בחוזר למפקחת וזאת לא יאוחר מיום 15.7.2016 באמצעות קובץ במבנה שהוגדר בחוזר.

ג. לאחר קבלת הקבצים מכל החברות המנהלות תערוך המפקחת התאמה בין חשבונות של עמיתים פעילים לחשבונות של עמיתים לא פעילים. עם השלמת התהליך יעביר הממונה דיווח לכל חברה מנהלת ביחס לעמיתים הפעילים אצלה שהם עמיתים לא פעילים בקרן פנסיה של חברה מנהלת אחרת ("עמיתים מועברים").

ד. קיבלה חברה מנהלת הודעה על כוונה להעביר עמית מועבר תיידע אותו על הכוונה להעביר כספים מקרנות בהם הוא עמית לא פעיל ואת זכותו להודיע לה שהוא אינו רוצה בניידם וזאת תוך 45 יום ("המועד לבחירה").

ה. לא הודיע עמית מועבר עד למועד הבחירה על התנגדותו להעברת הכספים מחשבונות לא פעילים, תפנה החברה שעתידה לקלוט כספים לא פעילים ("החברה הקולטת") לחברה שמעבירה כספים לא פעילים ("החברה המעבירה") בבקשת ניוד.

ו. החוזר קובע לוחות זמנים לביצוע העברת מידע מהמפקחת לחברות מנהלות ולמשלוח בקשות ניוד בין חברות קולטות לחברות מקבלות בשלושה מקטעי זמן.

ז. נקבעו כללים לגבי עמיתים הפעילים ביותר מקרן פנסיה אחת.

ח. נקבעה פרוצדורה ייעודית לניוד בין חברות מעבירות לבין חברות קולטות.

בחודש מרס 2016 פרסמה **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איסוף, גישה ובקרה בעת איחוד חשבונות)(הוראת שעה), התשע"ו-2016**, שעניינה הוראות ביחס לאופן איסוף מידע, גישה למידע ובקרה במסגרת יישום הוראת השעה, במטרה להבטיח את אבטחת המידע. בין היתר נקבע כי הליך איחוד החשבונות ייעשה באמצעות מערכת מאובטחת באופן אוטומטי וללא צורך בגישה למידע.

יישום ההוראות בעניין איחוד חשבונות יגרום, כך להערכת החברה, ליציאת כספים (חשבונות מוקפאים שיואחדו עם חשבונות הפעילים של עמיתים בחברות מנהלות אחרות) מחד ולכניסת כספים כתוצאה מהעברה של חשבונות מוקפאים של עמיתים פעילים בחברה מחברות אחרות מאידך. היקף הכספים שייצאו מהחברה ו/או יכנסו אליה איננו ברור בשלב זה. לתיקון עשויה להיות השלכה משמעותית על התחרות בענף ועל גובה דמי הניהול שיגבו מהעמיתים והוא עשוי לפגוע ברווחיות החברה.

הוראות מקבילות לעניין ניוד חשבונות לא פעילים שולבו בחוזר הצטרפות עמיתים לקרן פנסיה או לקופת גמל שהוראותיו נדחו לשנת 2017. לפירוט ראה סעיף 5.4 להלן.

5.4 הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל

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

5.4.2. בחודש אוקטובר 2015 הודיע הממונה כי לאור אישורו בוועדת הכספים של הכנסת של תיקון מספר 13 לחוק קופות גמל והשינויים שיהיה צורך לבצע בחוזר הקיים כתוצאה מהתיקון ולאור התאמת לוחות הזמנים לאלו של הממשק האחד במסלוקה, בדעתו לפרסם הוראות שידחו את תחולת החוזר לחודש ינואר 2017. להערכת החברה, החוזר יחייב היערכות תפעולית על מנת להתאים את הליכי המכירה והתפעול הקיימים להוראות החוזר.

5.5 עמלות הפצה וניתוק העמלה מדמי ניהול

5.5.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי עמלת הפצה המקסימלית שתשולם ליועץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה ("תקנות הפצה"). יצוין כי, תלויה ועומדת טיוטה לתיקון תקנות הפצה, שמבקשת לשנות את מבנה עמלת הפצה ושיעורה ולהסדיר גם את תשלום העמלה המקסימלית למוצרי הביטוח הנכללים בהגדרת מוצר פנסיוני.

5.5.2. בחודש מרס 2015 פרסם הממונה הבהרה לעמדת הממונה בה קבעה כי תשלום דמי עמילות באופן שמעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר הינו פסול. בהתאם להבהרה עמדת הממונה לפיה חברה מנהלת של גוף מוסדי רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים בכפוף לתקרות הקבועות בחוק נותרה בעינה. כמו כן, ציינה הממונה כי אין בכוונתה להפעיל את סמכות האכיפה הנתונה לה ביחס ללקוחות שצורפו לגופים מוסדיים לפני פרסום העמדה ואף בתקופה הסמוכה שלאחריה לפי מערך החוזים שהיה קיים במועד פרסום העמדה.

5.5.3. ביום 24 ביוני 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב על ידי התאחדות החברות לביטוח חיים, המרצת פתיחה במסגרתה מתבקש בית המשפט לקבוע כי תגמול הנגזר מדמי ניהול אינו אסור כשלעצמו על פי הדין וכי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים הכוללים תגמול הנגזר מדמי ניהול משום הפרה של חובה כלשהי על פי הדין. הממונה מטעמה הגישה בקשה למחוק על הסף את המרצת הפתיחה בטענה כי המרצת הפתיחה אינה מתאימה לדיון בפני בית המשפט המחוזי כהליך אזרחי. התאחדות החברות לביטוח חיים הגישו את תגובתן לבקשת המחיקה הני"ל. בנוסף לכך, פורום החוסכים לפנסיה בישראל הגישה בקשה לבית המשפט להצטרף כצד להליך המשפטי במעמד של "ידיד בית המשפט", והממונה והתאחדות החברות לביטוח חיים הגישו את תגובתן לבקשה זו, אשר טרם ניתנה בה החלטה.

ביום 8 בפברואר 2016, דחה בית המשפט המחוזי את המרצת הפתיחה על הסף בטענה של חוסר סמכות עניינית. בהחלטתו קבע בית המשפט כי הוא אינו מוסמך לדון בנושאים הכלולים בהמרצת הפתיחה וכי הסמכות נתונה לבית המשפט הגבוה לצדק.

לדעת החברה, מוקדם להעריך, בשלב זה, את ההשפעה הכוללת שיכולה להיות לעמדת הממונה וההבהרה הני"ל ככל ובעת שיישמו לגבי הגופים המוסדיים בקבוצה, והיא תלויה בפרמטרים שונים לרבות, בין היתר, מכלול הרגולציה בנושא, תגובות השוק ויישום כלי ההתמודדות של החברה בנושא ובחינה משפטית שלו.

להערכת החברה ולאור האמור לעיל, ככל שעמדת הממונה וההבהרה לה, יוותרו על כן, הרי שהדבר יחייב ביצוע התאמות הן בקשר להתקשרויות עם הסוכנים והן לעניין תמחור מוצרי חסכון ארוך טווח להם מתייחסת ההסדרה.

עוד יצוין בהקשר זה, כי בחודש ספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-ת"א בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן פנסיה נגד מגדל חברה לביטוח וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. הטענה המרכזית היא כי החברות הנתבעות חולקות את דמי הניהול עם סוכנים ומתווכים המספקים להן את הלקוחות ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. סכום התביעה הינו 2 מיליארד ש"ח.

5.6 הפרדת שיווק מוצרים פנסיוניים מתפעול מוצרים אלו

5.6.1. בחודש דצמבר 2015 פורסם תיקון מספר 6 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשס"ה 2005, במסגרתו בוצעו התיקונים המפורטים להלן: (1) עיגון זכות העובד לקבל ייעוץ מבעל הרישיון שבו הוא בחר ואיסור על מעסיקו להתנות על ביצוע העסקה במוצר על ידי בעל הרישיון מסוים או לתת הטבות לעובד בגין בחירה בבעל הרישיון מסוים; (2) קביעה כי סוכן ביטוח פנסיוני לא יוכל לשווק מוצר פנסיוני או לקבל בשלו עמלה אם הוא או גוף קשור בו מבצע עבור המעביד שירותי תפעול, אלא אם יתקיימו התנאים המנויים בהצעה, ביניהם, חובת גביית תשלום, בסכום או בשיעור מינימאלי, בגין שירותי תפעול מהמעסיק. התשלום שיעביר מעסיק לבעל הרישיון עבור שירותי התפעול יעמוד על שיעור מינימאלי של 0.6% מע"מ מההפקדה החודשית לביטוח פנסיוני של העובד, ובכל מקרה לא יפחת מסך של 10.5 ₪+ מע"מ לעובד לחודש. העלות השקלית תעודכן אחת לשנה, בחודש ינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן; (3) ללקוחות להם ידע מספק לביצוע פעולות יוכלו לבצען ללא צורך בייעוץ (4) ייאסר על סוכן ביטוח פנסיוני לקבל כל טובת הנאה בקשר עם הפצת מוצר או ביצוע פעולה במוצר למעט תשלומים ישירים מהלקוח או קבלת עמלה מגוף מוסדי. להערכת החברה, התיקונים עשויים להשפיע משמעותית על ערוצי ההפצה של ההסדרים הפנסיוניים ועל הגברת התחרות בענף.

5.6.2. בחודש נובמבר 2015 נחתם **הסכם עקרונות קיבוצי לנושא הסדרים פנסיוניים בין ההסתדרות הכללית החדשה ונשיאות הארגונים העסקיים**. במסגרת ההסכם ניתן ביטוי לעיקרי הנושאים הבאים: (1) מעסיק יישא בעלות תפעול ההסדר של עובדיו. העלות שיעביר המעסיק לבעל הרישיון, עבור התפעול ובכלל זה עבור תפעול ממשק מעסיקים שנכנס לתוקף ב-1.1.2016, יעמוד על שיעור מינימלי של $0.6\% +$ מע"מ מההפקדה החודשית לביטוח פנסיוני של העובד ובכל מקרה לא פחות מסך של 10.5 ש"ח + מע"מ לעובד לחודש. העלות השקלית תעודכן אחת לשנה, בחודש ינואר, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן; (2) ארגון עובדים ייקבע מוצר ברירת מחדל לעובדיו ומקום בו אין ארגון יציג המעסיק יבחר הסכם ברירת מחדל. בחירת מוצר ברירת המחדל תבוצע במסגרת הליך תחרותי שיתבצע על בסיס עקרונות שייקבעו על ידי הממונה; (3) יש לפעול לכך שיצרנים יורידו מדמי הניהול הנגבים מהמבוטח את עלויות התפעול שייגבו מהמעסיק; (4) הצדדים יפנו לממונה על מנת שיעגן את האמור בהסכם העקרונות בהסדר התחיקתי; (5) בעת הצטרפות שיזם הלקוח לגוף מוסדי יחויב הגוף המוסדי להעניק לו יעוץ טרם ההצטרפות, באם הלקוח הוא בעל אחד או יותר מהמאפיינים הבאים: לקוח פעיל בקרן ותיקה, לקוח שקיימת לו החרגה רפואית מכל סוג ולקוח שמבוטח בביטוח מנהלים. להערכת החברה, להסכם האמור ככל שיתורגם להוראות אופרטיביות במסגרת סטטוטורית, עשויה להיות השפעה משמעותית על מפת ערוצי ההפצה של ההסדרים הפנסיוניים ועל הגברת התחרות בענף.

5.7. חוזר מסמך הנמקה

בחודש יוני 2015 פרסמה המפקחת **חוזר מסמך הנמקה**. מטרת החוזר הינה לפשט את נוסח מסמך ההנמקה משנת 2009 ושני עדכוניו משנת 2010 ולקבוע פורמט אחיד שיאפשר את מיכונו והעברתו של מסמך ההנמקה באמצעות המסלקה. החוזר קובע באילו מקרים יימסר מסמך הנמקה מלא, ממוקד או סיכום שיחה. במסמך ההנמקה הורחבו חובות הגילוי של בעל הרישיון כך שכתת יהיה עליו לפרט האם המוצר המומלץ מהווה חלק ממבצע לקידום מכירות, מהות התגמול שיקבל בעל הרישיון בעבור המוצר והתנאים לקבלתו. כמו כן, בעל רישיון יציין את הזיקה לגופים מוסדיים מהם הוא מקבל את העמלות הגבוהות ביותר. לצורך כך, יידרש הגוף המוסדי להעביר לכל בעל רישיון מידע ביחס לעמלות ששולמו. כמו כן, נקבע בחוזר אופן העברת וקבלת מסמך הנמקה בפעולות שאינן פנים מול פנים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1.7.2016. למעט החובה להגיש, באמצעות המסלקה, בקשת מידע חד פעמית לכלל הגופים המוסדיים שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר מסוים, שתחול מיום 1.12.2015. (על פי התיקון לחוזר מחודש נובמבר 2015).

להערכת החברה, החובה לפנות למסלקה בכל פעולת ייעוץ המחייבת הנמקה, תרחיב את המידע הדרוש לבעל הרישיון לבצוע תהליך ההנמקה. לחוזר השלכות תפעוליות המחייבות התאמה של מערכות המכירה.

5.8. מסלולי השקעה לניהול כספי החיסכון הפנסיוני – מודל השקעה תלוי גיל

בחודש פברואר 2015 פורסם **חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל**. החוזר קובע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל, לרבות החובה לנהל חשבון נפרד בו ינוהלו הנכסים העומדים כנגד התחייבויות כלפי מקבלי קצבאות. כמו כן, החוזר מסדיר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות ההשקעה במסלולים השונים על מנת לאפשר לעמית לקבל החלטה מושכלת בנוגע למסלול ההשקעה המתאים לצרכיו ולמנוע את הטעייתו במקרים שבהם העמית מעוניין לבחור באופן אקטיבי את מסלול ההשקעה אליו ישויכו חסכוניותו. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2016 והוא חל על מצטרפים חדשים לחיסכון הפנסיוני החל ממועד זה. עמיתים קיימים יוכלו להצטרף למודל מנוהל תלוי גיל לפי בחירתם.

לפרטים נוספים אודות הוראות החוזר והשלכותיו על החברה ראה סעיף 2.2.3 (י) לדוח זה.

5.9. דמי ניהול

בחודש אפריל 2015 פרסם הממונה חוזר בדבר דיווח לממונה על דמי ניהול במוצר חסכון פנסיוני. מטרת החוזר להסדיר דיווחים של גופים מוסדיים אודות דמי ניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שיוקם במשרד האוצר. המחשבון יאפשר למצטרפים חדשים להשוות בין שיעורי דמי ניהול בקופות הגמל השונות. גוף שלא ידווח על שיעורי דמי הניהול כאמור, יראו את דמי הניהול המרביים בהוראות התקנון או התכנית, כדמי ניהול למצטרפים חדשים. דמי הניהול שידווחו ישמשו כתקרת דמי ניהול למצטרפים חדשים. להערכת החברה, לחוזר האמור, עשויה להיות השלכה על הגברת התחרות בענף, לרבות על גובה דמי הניהול.

5.10. מסלוקה פנסיונית והסדרה הנוגעת להעברת נתונים במבנה אחיד

המסלוקה הפנסיונית אשר החלה לפעול במחצית השנייה של שנת 2013, מיועדת לשמש כמתווך מידע מרכזי בשוק החיסכון הפנסיוני עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין היצרנים הפנסיונים, בעלי הרישיון הפנסיוני ויתר השחקנים בשוק הפנסיוני (מעסיקים ועובדים). החל מחודש נובמבר 2013 מחויבים כל בעלי הרישיון לפנות לגוף מוסדי לשם קבלת מידע חד-פעמי באמצעות המסלוקה הפנסיונית. הוראות בנוגע לסוגי פעולות נוספות שיש חובה לבצען באמצעות המסלוקה נקבעו במספר הסדרות שפרסמה המפקחת לעניין זה, אשר חלקן נכנסו לתוקף, וחלקן יכנסו לתוקף, באופן מדורג, בשנתיים הקרובות.

בחודש מאי 2015 פרסם הממונה חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית. החוזר קובע פעולות שעל גופים מוסדיים ובעלי רישיון לבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר נקבע, בין היתר, כי כל העברת מידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון בנוגע לייעוץ או שיווק מוצר פנסיוני תבצע באמצעות המסלוקה, אלא אם כן קיים ממשק ממוכן בין הגוף המוסדי לבעל רישיון או שלאחרון קיימת גישה למערכת ייעודית.

להערכת החברה, הרחבת חובת השימוש במסלוקה הפנסיונית כמפורט לעיל, צפויה לצמצם את מתן קבלת המידע בפורמטים אחרים שלא באמצעות המסלוקה.

5.11. תקנון תקני לקופת גמל ולקרן פנסיה חדשה מקיפה

5.11.1. בחודש יולי 2015 שלח הממונה מכתב לחברות המנהלות של קופות גמל בנושא התאמת תקנוני קופת גמל לחוזר מסלולי השקעה. על פי המכתב במהלך השנים התפתחה שונות בין תקנוני קופות גמל לא משלמות, קופות גמל לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים. עוד צוין כי קופות רבות אינן מעדכנות בתדירות מספקת את תקנוניהן ואלו אינם משקפים את המצב החוקי. הממונה סבור כי סוגיות אלו ייפתרו על ידי הנהגת תקנון גנרי לקופות גמל. מבלי לגרוע מהאמור, מצרף הממונה למכתב נוסח תקנון תקני לקופת גמל שעליו מבקש הממונה להגיש את התיקונים הנדרשים לתקנונים אגב יישום הוראות חוזר המודל הציליאני בקופות גמל.

5.11.2. בחודש אוקטובר 2015 פרסם הממונה טיוטת חוזר בעניין תקנון אחיד לקרן פנסיה חדשה מקיפה. עניינה של הטיוטה הוא בקביעת נוסח אחיד לתקנון. חברה מנהלת יכולה לקבוע הוראות שלא בהתאם להוראות שבנספח לטיוטת החוזר, ובמקרה זה, יש לפעול להגשת השינוי בהתאם להוראות הקבועות בחוזר הנהגת תכנית ביטוח וקרן פנסיה. על חברה מנהלת להודיע לעמיתים בכתב על עדכון התקנון 60 יום לפני מועד התחולה והשינויים שיחולו לגביו בכיסוי הביטוחי. להערכת החברה, התיקון המוצע ככל שיתקבל, ימזער את ההבדלים בין המוצרים הפנסיוניים ועשויה להיות לו הן השלכה תפעולית והן השלכה על רמת התחרות בענף.

5.11.3. בחודש יולי 2015 פרסם הממונה **טיוטות לתיקון חוזר הוראות לניהול קרן חדשה וחוזר הוראות לדיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות**. מטרת הטיוטות להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית תעריפית (לפיה מחושב המקדם) גבוהה מהריבית חסרת הסיכון במשק. בהתאם לטיוטות ינוכה מסכום הקצבה של כל פורש חדש מאוגוסט 2015 (ולא על חשבונם של העמיתים הפעילים) חלק הגרעון שנוצר כתוצאה מהפער בין הריבית לפיה מחושב המקדם לבין הריבית חסרת הסיכון במשק. הניכוי ייפרס על פני תקופת תשלום הקצבה עד 20 שנה. מנגנון זה יגרום לשחיקה הדרגתית בסכום הקצבה. כמו כן, נקבעו הוראות ביניים לגבי מבטחים בקרן שהגיעו לגיל 60 או גבוה יותר לפני אוגוסט 2015 וטרם החלו לקבל קצבה. להערכת החברה, לתיקון המוצע ככל שיאושר, לביטול הסבסוד הצולב קיימת חשיבות גבוהה בשיפור, בהתאמה ובהקצאה הנכונה בין ההתחייבויות לכספים בחישוב הזכויות האישיות של כל מבטח ופנסיונר. בנוסף לתיקון עשויה להיות השפעה מהותית על זכויות העמיתים והפנסיונרים בקרן, אולם לא צפויה להיות לו השפעה משמעותית על החברה המנהלת. כמו כן, יישום החוזר עשוי לקדם את התחרות על הכספים המיועדים לתשלום קצבאות סמוך לגילאי הפרישה. החברה טרם בחנה את ההיבטים התפעוליים של יישום הפתרון המוצע.

5.12. מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

5.12.1. בחודש אוקטובר 2015 פרסם הממונה **חוזר בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון**. עניינו של החוזר הינו בקביעת הוראות משלימות להוראות חוזר מדיניות התגמול שפורסם בשנת 2014 ובתיקון חלק מהוראות חוזר זה.

5.12.2. במסגרת התיקון נוספו ותוקנו, בין היתר, הוראות בנושאים הבאים: (1) תגמול דירקטור ויו"ר לא יכלול רכיב משתנה (2) תגמול דירקטור שאינו דח"צ, בלתי תלוי או יו"ר, ייקבע בהתאם לחוזר תגמול דח"צים; (3) תגמול יו"ר ייקבע ביחס לתגמול דח"צ ויקבע מקדם מירבי בו יוכפל תגמול דח"צ על ידי ועדת תגמול של גוף מוסדי (4) גוף מוסדי לא יישא בעלות העסקה של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות תאגיד שהוא חלק מאותה קבוצת משקיעים אליה שייך הגוף המוסדי (5) בעת קביעת מדיניות תגמול יש לקחת בחשבון הסדרות צפויות וכן עמדות ממונה הרלבנטיות לתגמול בעלי תפקידים בגופים מוסדיים (6) על גוף מוסדי לקבוע במדיניות התגמול תניה לפיה בעל תפקיד מרכזי ישיב לגוף המוסדי סכומים ששולמו לו כרכיב משתנה וזאת בתנאים ובהתקיימות נסיבות שיוגדרו; (7) סכומים ששולמו לבעל תפקיד מרכזי יהיו ברי השבה לתקופה של חמש שנים ממועד הענקת הרכיב המשתנה ותקופה זו תוארך בשנתיים בהתקיים הנסיבות המפורטות בחוזר; (8) במקרה שהתקיימו נסיבות המחייבות השבה על גוף מוסדי לדווח לממונה תוך 30 יום מיום שנודע לו על התקיימות הנסיבות ולדווח על האמצעים שנקטו על ידו לגביית סכומי ההשבה.

5.12.3. בחודש מרץ 2016 אישרה ועדת הכספים של הכנסת לקריאה שניה ושלישית את **הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד-2016** הכוללת שתי הוראות עיקריות:

א. קביעת מנגנון לאישור התקשרות של תאגיד פיננסי עם נושא משרה בכירה או עובד בו באשר לתנאי כהונתו והעסקתו, הכוללת מתן תגמול העולה על 2.5 מיליון ש"ח בשנה, כך שההוצאה בשלו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ש"ח בשנה (צמוד למדד המחירים לצרכן) טעון אישורם של: (1) ועדת התגמול (ואם אינה קיימת - ועדת ביקורת); (2) דירקטוריון ברוב של הדירקטורים החיצוניים או הבלתי תלויים; ואסיפה כללית, ברוב מיוחס מקרב בעלי מניות המיעוט. יצוין, כי על פי הטייטה התקשרות כאמור לא תאושר אם היחס בין ההוצאה החזויה בשל התגמול כאמור, לבין התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד הפיננסי לעובד בו עולה על 35 (לרבות עובד של קבלן כוח אדם, בין אם התאגיד הפיננסי הוא המעסיק הישיר שלו ובין אם העובד מועסק במתן שירות אצל התאגיד הפיננסי).

ב. בבירור ההכנסה החייבת במס של גוף פיננסי, לא יותרו ניכויים בשל שכר נושאי משרה ועובדים בגוף הפיננסי מעבר לתקרה של 2.5 מיליון ש"ח בשנה, בהפחתת סכום ההוצאות השנתי בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.

ההוראות המוצעות יחולו על גופים פיננסיים המנהלים כספי ציבור, וכן על גוף ששולט בגוף הפיננסי כהגדרתו שם. מצוין, כי בחישוב עלות השכר לצורך בירור תקרת התגמול, תילקח בחשבון עלות השכר הכוללת, כולל סכום התגמול המשולם לאותו עובד או נושא משרה בשל עבודתו בתאגידי קשורים לתאגיד הפיננסי, כהגדרת המונח בטייטה.

בנוסף, מוצע לקבוע חובת דיווח על תאגיד פיננסי לגבי כל עובד או נושא משרה בכירה אשר עלות השכר המשולמת לו באמצעות התאגיד הפיננסי (בעצמו או יחד עם אחרים הקשורים לו) עולה על התקרה לתשלום כאמור.

התקשרויות שיאושרו מיום פרסום הצעת החוק ואילך תהיינה כפופות להוראות הצעת החוק. לגבי התקשרויות אשר אושרו לפני יום הפרסום של הצעת החוק יחולו הוראות הצעת החוק בתום ששה חודשים מיום פרסום הצעת החוק, כאשר התקשרויות כאמור תהיינה טעונות אישור עד לאותו מועד. כמו כן, הוראות הצעת החוק בנוגע לאי התרת הוצאות לצרכי מס יחולו החל מיום 1 בינואר 2016.

5.13. טיוטת תקנות בעניין הגבלות על מינוי וכהונה של בעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי

בחודש ינואר 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הגבלות על מינוי וכהונה של בעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016. עניינה של הטייטה הוא בקביעת איסור על העסקת אדם כבעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי (כל נושא משרה כהגדרתו בחוק הפיקוח וכן בעל תפקיד אחר מהסוג שיורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה מהותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי חוסכים באמצעותו, למעט דירקטור) שמתקיים בו אחד מאלה:

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

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

5.14. דוחות תקופתיים ורבעוניים של חברות מנהלות

5.14.1. בחודש נובמבר 2015 פרסם הממונה חוזר בנושא דוח תקופתי של חברות מנהלות. מטרת החוזר לעדכן את דוח תיאור עסקי התאגיד ודוח דירקטוריון הכלולים בדוח התקופתי כך שיהיו ממוקדים, עדכניים ובמבנה אחיד. בנוסף, נכללת הוראה באשר לגילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים ודיווח בגינו לממונה. החוזר מפרט עקרונות לדיווח שנתי ורבעוני תוך פירוט הנושאים שלכל הפחות יש לכלול בדוח הרבעוני. החוזר יכנס לתוקף ביחס לדוח השנתי לשנת 2015.

5.14.2. בחודש ינואר 2016 פורסם חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. החוזר מתקן חוזר קודם בנושא. להלן עיקרי התיקונים:

(1) בדוחות הכספיים של קרן פנסיה מסלולית יינתן מידע ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית רק לגבי הביאורים שבהם נדרש בנספח.

(2) ירדה הדרישה לגילוי נפרד גם בגין הנכסים הרשומים כנגד התחייבויות הקרן לתשלום קצבאות.

(3) לסעיף המיזוג נוספה התייחסות למיזוג של חברה מנהלת הממזגת מסלול המנוהל על ידה במסלול אחר המנוהל על ידה או שבניהולה של חברה מנהלת אחרת.

(4) לגבי קופה ממזגת או מסלול ממזג נוספה חובה להוסיף ביאור פרופורמה שבו יוצגו מספרי השוואה של הדוח על המצב הכספי, דוח הכנסות והוצאות ודוח על השינויים בזכויות עמיתים ברמה מצרפית בלבד בהנחה שאירוע המיזוג התרחש בתחילת שנת הדיווח המוקדמת ביותר שנתונה נכללים בדוחות הכספיים.

(5) במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים של קופת גמל או קרן פנסיה קיימת חובת דיווח לממונה אודות קיומה של הטעות והצורך בתיקון הדוחות הכספיים בתוך שלושה ימי עסקים ממועד גילוי הטעות.

(6) בחינת הספים הכמותיים בנדבך הכמותי לקביעת המהותיות של טעות שהתגלתה תתבצע בהתאם להוראות הבאות: בקופת גמל לפי שיעור של 0.5% מסכום נכסים נטו, בקרן פנסיה לפי שיעור של 0.5% מסכום נכסי העמיתים וכן לפי שיעור של 0.5% מסך נכסי הפנסיונרים ונכסי הזכאים הקיימים לפנסיה. החוזר יחול החל מהדוח הכספי השנתי לשנת 2015.

5.15. תיקונים לפקודת מס הכנסה

5.15.1. בחודש דצמבר 2015 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2015 ו-2016), התשע"ו-2015, במסגרתו בוצע תיקון לפקודת מס הכנסה אשר מצמצם את הטבות המס להפקדות לחיסכון פנסיוני לבעלי משכורת גבוהה כך שהחל משנת 2016 היא תחול עד לתקרה של פעמיים וחצי מהשכר הממוצע במשק, וזאת חלף ארבע פעמים השכר האמור כקבוע היום. כמו כן, ההטבה שניתנת בגין רכישת ביטוח אובדן כושר עבודה תקטן עקב הקטנת סכום התקרה לפעמיים וחצי מהשכר הממוצע במשק. להערכת החברה, השינוי המוצע, לא צפוי להשפיע בצורה מהותית על פעילותה.

5.15.2. בחודש ינואר 2016 פורסמה טיוטת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 221), התשע"ו-2016 - CRS. במסגרת הטיטה מוצע לבצע תיקוני חקיקה הנדרשים על מנת לאפשר למדינה לזהות, לאסוף ולהעביר מידע לאכיפת דיני המס בין המדינות לעניין הסכם ה-FATCA והסכמים בינלאומיים נוספים לחילופי מידע אוטומטיים (CRS) שיחתמו. מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות לעניין פעולות שעל מוסד פיננסי לבצע, כגון מסירת הודעה למי שהמוסד הפיננסי סיווג אותו כאזרח או תושב זר ללא שהצהיר על כך ועל כוונה להעביר לגבי חשבונותיו דיווח לרשויות המסים. בהתאם לטיטה, יקבעו תקנות לגבי סגירת חשבונות חדשים (שנפתחו לאחר 1 ביולי 2014) שהגוף הפיננסי לא הצליח לאסוף לגביהם הצהרות או מסמכים. כמו כן, נרשם בדברי ההסבר כי משרד האוצר מתכוון ליישם חילופי מידע אוטומטיים החל משנת 2018.

5.16. תשלומים לקופת גמל

5.16.1. בחודש דצמבר 2015 פרסמה המפקחת תיקון לתקנות הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ו - 2015 ("תקנות התשלומים").

במסגרת התיקון בוצעו בתקנות התשלומים השינויים הבאים:

- (1) מעסיק המעסיק עד חמישה עובדים יהיה פטור מחובת דיווח של כל הפרטים הקבועים בתקנות ביחס לכל הפקדה ובלבד שעמד בכל התנאים הקבועים בתקנות לעניין זה.
- (2) הוארך המועד למשלוח היזון חוזר מסכם על ידי גוף מוסדי לחמישה ימי עסקים ונקבע מועד חדש להיזון חוזר שנתי, ביום 28.2 בכל שנה.
- (3) תחולת התקנות למעסיק 100 עובדים ומעלה נדחתה ליום 1.2.2016.
- (4) נדחו לוחות הזמנים הקבועים בתקנות לעניין דיווח במבנה אחיד ולעניין חובת מתן היזון חוזר על ידי גוף מוסדי ביחס למעסיק המעסיק בין 50-100 עובדים - ליום 1.7.2016 ולמעסיק המעסיק פחות מ-50 עובדים - ליום 1.1.2017.

5.16.2. בחודש דצמבר 2015 פרסמה המפקחת חוזר בעניין תשלומים לקופת גמל. מטרת החוזר להשלים את התהליך של הממשק של גופים מוסדיים מול מעסיקים על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים") כדלקמן:

1. על גופים מוסדיים הושתה חובה להודיע למעסיק שאינו עומד בהוראות תקנות התשלומים בלוחות הזמנים שנקבעו בחוזר ולשוב ולתזכר את המעסיק וליידע אותו כי הממונה רשאי להשית עליו עיצום כספי.
2. גוף מוסדי יידרש לרכז מידע על מעסיקים שאינם עומדים בהוראות תקנות התשלומים על פי הפורמט המצורף לחוזר.
3. נקבעו חובות דיווח שעל מעסיק למסור בגין הפסקת הפקדות ועל אי שיוך הפקדות במועדים שנקבעו בחוזר.
4. נקבעה פרוצדורה של השבת תשלום ביתר ששילם המעסיק.

5. הובהר שהאחריות על חלוקת כספים נכונה בין חשבונות/פוליסות של עובד באותה קופת גמל, ככל שהמידע הועבר על ידי המעסיק, תחול על הגוף המוסדי.

להערכת החברה, יישום ההוראות המפורטות לעיל מצריכה הערכות מיכונית מצד החברה, וכן הוראות החוזר מאפשרות את יצירתם של גופים מתפעלים המתחרים למנהלי ההסדר, וכן את יצירתם של ממשקים ישירים עם המעסיקים.

5.17. משיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה

בחודש ינואר 2016 פרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו-2016. בהתאם לתקנות ניתן יהיה למשוך בסכום חד פעמי, ללא חיוב במס, כספים מקופת גמל מורשת אם היתרה בחשבונות העמית נמוכה.

התקנות מגדירות את התנאים למשיכה: לא הופקדו בחשבון כספים מיום 1 בינואר 2014 ואילך, לא הועברו כספים מיום 1 בינואר 2014 ואילך, היתרה הצבורה בכל החשבונות במועד הקובע נמוכה מ-8,000 שקלים ולעניין כספי מרכיב הפיצויים, צריכות להתקיים הוראות הדין למשיכתם.

כמו כן, נקבע כי החברה המנהלת תשלח לעמית, אשר זכאי למשוך כספים, הודעה שבה תפרט את הזכויות למשיכת הכספים ומה המשמעות של הותרתם בקופת גמל. תחילת התקנות ביום 1 בינואר 2016.

5.18. שינויים בהקצאת האג"ח המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות

בחודש ינואר 2016 פורסם דוח של הצוות להגברת הוודאות בחיסכון הפנסיוני שהקים משרד האוצר בו נטלו חלק מנכ"ל האוצר, הממונה, החשב הכללי, הממונה על התקציבים ועוד. הצוות הוקם לצורך בחינת יעדים אסטרטגיים של משרד האוצר להשגת חיסכון פנסיוני הולם לציבור והשימוש באג"ח ייעודי לצורך הגשמת מטרה זו. אלה עיקרי מסקנות הצוות: (1) בכפוף להתאמות בניהול החוב ובהתבסס על הנחות וזרם ההנפקות שינבע מהם, הפגיעה בגמישות החיוב היא ברת ניהול וכן לא צפויה חריגה משמעותית בעלות הריבית במסגרת תקציב המדינה (2) אין מניעה להמשיך להשתמש במכשיר של אג"ח מיועדות בכפוף לכך שלא יחרגו מהשימוש הקיים (3) אין מקום לסטות מהמדיניות הקיימת ויש להמשיך ולהקצות את אגרות החוב הקיימות בעד 30% מנכסי הקרנות החדשות המקיפות ומנכסי הקרנות הוותיקות בלבד. הצוות ממליץ על הגדלת היקף הקצאת אגרות החוב המיועדות לפנסיונרים, הזקוקים לרמת וודאות בקצבה ושיעור דומה לשיעור החוסכים שהוא על סף גיל פרישה, בכפוף להפחתת ההקצאה המיועדת לחוסכים צעירים שכן לחוסכים צעירים יש אופק השקעה ארוך יותר ובאפשרותם לקחת סיכונים גבוהים יותר בשוק ההון (4) נבחנה האפשרות להעמיד חלף הכלי הממשלתי מכשיר ביטוחי מתאים. הצוות מצא כי ישנן מגוון חלופות להבטחת תשואות פרט לאג"ח מיועדות, אולם כרגע אין בנמצא כלי בשימוש כמו אג"ח ייעודי (5) הצוות ממליץ לבחון פיתוח כלי ביטוחי באמצעות שוק ההון שיבטיח הגנה מפני משברי קיצון בשוק ההון.

5.19. מיקור חוץ בגופים מוסדיים

בחודש דצמבר 2015 פרסם הממונה טיוטת חוזר בעניין **מיקור חוץ בגופים מוסדיים**. במסגרת הטיוטא מוצע לבצע מספר תיקונים שעיקרם כדלקמן: שינוי הגדרת המונח "מיקור חוץ" כך שמתן שירות בידי גוף מוסדי אחר המשתייך לאותה קבוצת משקיעים לא ייחשב כמיקור חוץ; הוספת סעיף בדבר אחריות הגוף המוסדי לפיו, הוצאת פעילות למיקור חוץ אינה גורעת מכל חובה או אחריות המוטלת על גוף מוסדי, אורגנים שלו ונושאי משרה בו, לגבי אותה פעילות; הרחבת סמכויות הדירקטוריון על פי החוזר; הוספת נושאים נוספים שיכללו במדיניות מיקור חוץ של גוף מוסדי; שינוי התדירות שבה גוף מוסדי נדרש לבדוק האם פעילות מסוימת נחשבת לפעילות מהותית, מארבע שנים לשלוש שנים וקביעת מספר תחומי פעילות שמוגדרים כמהותיים על פי החוזר; נוספו הוראות בעניין הליך בחירה ובדיקת נאותות של נותן שירות בפעילות מהותית ובעניין סיום התקשרות עם נותן השירות; הורחבו הנושאים שיש להתייחס אליהם במסגרת הסכם מיקור חוץ; נקבעו הוראות לעניין קביעת הסדרים ודרכי התמודדות ביחס לנותן שירות בפעילות מהותית שהוא צד קשור לגוף המוסדי ועוד. יישום טיוטת החוזר תחייב עדכון של הסכמי מיקור החוץ בהם קשורה החברה.

5.20. קופת גמל להשקעה

בחודש בחודש מרץ 2016 פרסם **תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו - 2016**. במסגרת התזכיר מוצע לאפשר לחברות מנהלות לשווק קופת גמל להשקעה. לפרטים נוספים לרבות השלכות התזכיר האמור על החברה, ראו סעיף 2.2.3 (יב).

5.21. הלוואות לעמיתים

בחודש פברואר 2016 פרסם הממונה **טיוטת חוזר לתיקון הקודקס בפרק הלוואות**. עניינו של החוזר הינו תיקון ההוראות שעוסקות במתן הלוואות לעמיתים ומבוטחים. במסגרת התיקון מוצע לעשות שינוי באופן בדיקת הבטוחות שעומדות לרשות הלווה ודירוג הלוואה בהתאם, כדלקמן: (1) כסף שאינו נזיל במועד הפירעון הסופי של הלוואה לא יכול להיחשב כבטוחה; (2) על וועדת ההשקעות לבחון את אפיק הלוואות למבוטחים כפי שהיא בוחנת כל השקעה אחרת ולקבוע נוהל מתאים בהתאם למדיניות הדירקטוריון בעניין שיתייחס, בין היתר, ליכולת החוזר של הלווה וטיב הבטוחות (3) משקיע מוסדי ידווח לוועדת ההשקעות אודות תהליכים שנקטו לבחינת הצורך בהפחתת שווי נכסים בהתייחס להלוואות למבוטחים ועמיתים ונושאים נוספים שמפורטים בחוזר. להערכת החברה, יישום החוזר מחייב שינוי מהותי, לרבות היבטים תפעוליים, בכל מערך הלוואות לעמיתים, אשר עשוי להשפיע על צמצום היקף הלוואות הניתנות לעמיתים. כמו כן, החוזר עלול להכביד על תהליכי השימור של העמיתים, אם כי להערכת החברה, ההשפעה הכוללת על החברה אינה משמעותית.

5.22. אכיפת דיני המס בין מדינות

5.22.1. בחודש אפריל 2014 פרסמה המפקחת **מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בכל הקשור להיערכות ליישום ה-FATCA**. המפקחת מתארת את הוראות החוק והתקנות ותחולתם על גופים פיננסיים שאינם אמריקאים, קרי, גופים פיננסיים זרים (להלן: "**ההסדרה**"). בהתאם להנחיות ההסדרה, גוף פיננסי זר יידרש לבצע את הפעולות הבאות: להירשם באתר רשות המיסים האמריקאית; לזהות חשבונות של גופים ושל אזרחים/תושבים אמריקאים; להעביר מידע לרשות המיסים האמריקאית אודות חשבונות אלו; לנכות מס במקור מלקוחות שישרבו לספק מידע ומסמכים כנדרש. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם עם רשות המיסים האמריקאית יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים ובגין תקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים.

5.22.2. כחלופה ליישום הוראות ה-FATCA הציעה רשות המיסים האמריקאית למדינות בעולם להתקשר בהסכם בילטרלי שיפטור גוף פיננסי זר, במרבית המקרים, מחובת ניכוי מס במקור ומדיווח ישירות לרשות המיסים האמריקאית.

בהמשך לכך, פורסם בחודש יולי 2014 הסכם בין מדינת ישראל לבין ארצות הברית. ההסכם מסדיר את העברת המידע לרשות המס של ארה"ב, באמצעות רשות המיסים הישראלית, אשר תקבל את המידע מהגופים הפיננסיים בישראל (להלן: "ההסכם").

בחודש אוקטובר 2015 פורסם מסמך בנושא היערכות ליישום הוראות ההסכם. המסמך מבהיר את פרשנות ההסכם ומגדיר את תחולתו ביחס לחברות הפעילות בתחום הביטוח והפנסיה ברמת הישות (סוג ההתאגדות) וברמת המוצר. כמו כן, ישנה התייחסות לתפקידו של בעל רישיון לעניין חובות הקבועות בהסכם ואופן הטיפול האפשרי בלקוח שאינו משתף פעולה עם דרישות ההסכם.

5.22.3. בחודש ינואר 2016 פורסמה **טיוטת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 221), התשע"ו - CRS**. במסגרת הטיוטה מוצע לבצע תיקוני חקיקה הנדרשים על מנת לאפשר למדינה לזהות, לאסוף ולהעביר מידע לאכיפת דיני המס בין המדינות, לעניין הסכם ה-FATCA והסכמים בינלאומיים נוספים שיחתמו לחילופי מידע אוטומטיים (CRS). במסגרת הטיוטה, מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע בתקנות הוראות לעניין פעולות שעל מוסד פיננסי לבצע, כגון מסירת הודעה למי שהמוסד הפיננסי סיווג אותו כאזרח או כתושב זר ללא שהצהיר על כך ועל כוונה להעביר לגבי חשבונותיו דיווח לרשויות המסים. בהתאם לטיוטה, יקבעו תקנות לגבי סגירת חשבונות חדשים (שנפתחו לאחר 1 ביולי 2014) שהגוף הפיננסי לא הצליח לאסוף לגביהם הצהרות או מסמכים. כמו כן, נרשם בדברי ההסבר כי משרד האוצר מתכוון ליישם חילופי מידע אוטומטיים החל משנת 2018.

5.23. כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

בתקנות ההשקעה שנכנסו לתוקף בחודש יולי 2012 נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, המסדירה את עקרונות ההשקעה בנכסים של הגופים המוסדיים/המשקיעים המוסדיים, ומסמיכות את המפקחת לקבוע הוראות בעניינים שונים המתייחסים לכללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (נוסטרו, חברה מנהלת, כספי פוליסות משתתפות ברווחים ונכסי קרנות פנסיה וקופות גמל).

בנוסף קבועות בתקנות אלה גם הוראות שעניינן שליטה והחזקת אמצעי שליטה על-ידי מבטח בתאגידים אחרים, ובין היתר, נקבע, כי מבטח לא ישלוט ולא יחזיק יותר מ-20% מאמצעי שליטה אלא בתאגידים שפורטו בתקנות שהן (1) מבטח אחר (2) חברה מנהלת (3) תאגיד שעיסוקו העיקרי הוא החזקת נכסי מקרקעין וניהולם (4) סוכן תאגיד (5) תאגיד שעיסוקו העיקרי הוא ניהול השקעות או העמדת אשראי עבור המבטח ועבור גופים מוסדיים שבשליטתו (6) תאגיד מסוג אחר שעיסוקו העיקרי קשור בפעילותו השוטפת של המבטח. השקעה בסוגי התאגידים המנויים בפסקה (5) ו-(6) לעיל טעונים אישור מראש של המפקח, ונקבעו הוראות לעניין ההון העצמי הנדרש כנגד החזקה בתאגידים האמורים.

כאמור לעיל, הוסמכה המפקחת לתת הוראות מפורטות כדי להתאים את חלק מהמגבלות הקיימות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. בהתאם, בחודש פברואר 2016 פורסם **חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים** (אשר החליף חוזר קודם באותו נושא) שמטרתו לקבוע הוראות מפורטות ביחס לחריגה משיעורי השקעה, מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גופן מוסדי בתאגיד, מסלול השקעה מתמחה, מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד, השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות לעמית ומבטח והשתתפות בהלוואות שמעמיד צד שלישי, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים, עסקה עם צד קשור או באמצעותו, השקעה בצד קשור ובבעל עניין, שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

עיקרי התיקונים הינם כדלקמן:

א. העלאת מגבלת ההשקעה הכוללת בשותפויות ותאגידי נדלן מ-4% ל-6%

ב. הוספת סעיף לגבי השתתפות בהלוואה שמעמיד צד שלישי כלשהוא שעושה חיתום על בסיס עקרונות מודל מוגדרים. הדבר יחשב כאילו ביצע הגוף המוסדי אנליזה ככל ועומדים בתנאים ספציפיים.

ג. הסעיף לגבי השתתפות בהלוואה שמעמיד בנק או גוף מוסדי תוקן.

- ד. ניתן לתת הלוואה בערבות חלקית או מלאה של מדינת ישראל ככל והגוף המוסדי ביצע אנליזה בעצמו או ע"י אישור ותיקוף אנליזה קיימת ע"י ועדת השקעות.
- ה. תיקון התנאים להיכנס למאגר 3% של הלוואות שלא עומדות בתנאים המנויים ובכלל זה ביטול הדרישה לאישור בטוחה מספקת ובמקומה בחינת הצורך בקבלת בטוחה על ידי הגוף המוסדי.
- ו. הוספת תנאים להעמדת הלוואה לעמית או למבוטח.
- ז. הוספת הוראה לגבי אופן בחינת אפיק מתן הלוואות לעמיתים או למבוטחים על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי ופירוט הנושאים אליהם עליה להתייחס בקביעת נוהל בנושא ובהם קריטריונים להעמדת הלוואה, קביעת בטוחות, קביעת רמת הסיכון וצעדים נדרשים לזיהוי מוקדם של כשלים ולגביית כספי הקרן או הריבית.
- ח. גוף מוסדי רשאי לתת הלוואה לעמית או למבוטח כנגד יתרת החיסכון שלו במסלול השקעה אחר באותה קופה.
- ט. הוספת חובת דיווח חצי שנתית ושנתית לוועדת השקעות בנושא מתן הלוואות לעמיתים או למבוטחים.

5.24. 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 רחביות ביחס לקבוצות עמיתים. כמו כן, במסגרת סמכויות הפיקוח עורכת הממונה, מעת לעת, ביקורות ו/או בדיקות מטעמה בחברה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול החברה במוצרים השונים המנוהלים על ידה, לרבות הנחיות לתיקון פעולות שונות לרבות ביצוע החזרים. לפירוט בדבר הכרעות עקרוניות, ביקורות מטעם הממונה, דרישות נתונים, עיצומים כספיים, ראה באור 22 לדוחות הכספיים.

6. חסמי כניסה ויציאה

6.1. חסמי כניסה

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

6.1.1. רישיונות והיתרים

פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח וסוכן תאגיד, היתר אחזקה והיתר שליטה נלקחים בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תוכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות בענף הפנסיה והגמל ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, צוות עובדים וכו'. הממונה רשאית לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות על קיום 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. כמו כן הוטל איסור על החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך.

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

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

בהיתר השליטה, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו ביטוח, במגדל אחזקות, במגדל ביטוח, במגדל מקפת וביוזמה, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי בגופים הנזכרים לעיל, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה בכל אחד מהגופים הנ"ל לרבות שעבודים¹³, בדבר שמירת יחס ההון העצמי בכל הגופים המוסדיים בהם שולטים בעלי השליטה, וכן התנאים שבהם בעלי השליטה וקבוצת אליהו יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת החברה, או לתת שירותים לגופים המוסדיים שבשליטת החברה.

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

היתר בנק ישראל - עובר למועד השלמת רכישת השליטה בחברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל ביטוח") החזיק שלמה אליהו במישרין ובעקיפין לרבות באמצעות אליהו ביטוח, אמצעי שליטה בבנק לאומי ובבנק איגוד לישראל בע"מ ("התאגידים הבנקאיים") וזאת בהתאם להיתרים להחזקת אמצעי שליטה לפי חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 בתאגידים הבנקאיים אשר ניתנו לו, המתחייבים, בין היתר, לאחזקותיו בתאגידים הבנקאיים באמצעות קבוצת אליהו וכן באמצעות מגדל ביטוח וחברות בנות שלה. במסגרת היתרים אלה, נקבע כי שיעור החזקותיו של מר שלמה אליהו בכל אחד מהתאגידים הבנקאיים, באמצעות מגדל ביטוח וחברות הבנות שלה, לא יעלה על 5%, בדומה למגבלות הרגולטוריות החלות כיום על מגדל ביטוח בהחזקת אמצעי שליטה בגופים בנקאיים (אחזקות החברה וחברות בנות שלה בתאגידים הבנקאיים הנ"ל, נכון ליום 31.12.2015, הינן: בנק לאומי כ-4.9% ובנק אגוד כ-0.5%)¹⁴.

היתר הממונה על ההגבלים העסקיים

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו ביטוח וחברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל ביטוח"). אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל ביטוח (במישרין ובעקיפין)¹⁵, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("ההליך התחרותי") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות.

החברה הסוחרת אשר תיבחר במסגרת ההליך התחרותי כאמור תהא זו אשר תעריפי העמלות שהציעה הם הנמוכים ביותר מבין הצעות אלו.

¹⁴ בנוסף למיטב ידיעת החברה, בהיתר בנק ישראל שניתן לה"ה שלמה אליהו ולחיה אליהו בקשר עם ההחזקה בתאגידים הבנקאיים, נקבעו מגבלות החלות עליהם לעניין המשך ההחזקות בגרעין השליטה בתאגידים הבנקאיים האמורים, לרבות חיוב להעביר את אמצעי השליטה שהוחזקו על-ידם לידי נאמן.

¹⁵ לעניין זה חברת מגדל ביטוח משמעה – מגדל ביטוח, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

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.

להשלמת התמונה יוער, כי עד לחודש אוקטובר 2013 היה מר שלמה אליהו בעל עניין אישי בבנק לאומי (בשל החזקותיו בבנק לאומי באמצעות קבוצת אליהו) ועל כן הוראות היתר הממונה בדבר התקשרות עם חברות סוחרות קשורות חלו גם על התקשרויות בין מגדל ביטוח לבנק לאומי. בתקופה שבין חודש אוקטובר 2013 לחודש אוקטובר 2014, לא היה מר שלמה אליהו בעל עניין בבנק לאומי, אך לצורך הבחינה האם בנק לאומי הינו חברה סוחרת קשורה הובאו בחשבון גם החזקות בחברה ו/או חברות בנות בבנק לאומי, ולכן גם בתקופה האמורה חלו הוראות היתר הממונה לעניין חברות סוחרות קשורות על התקשרויות בין מגדל ביטוח לבנק לאומי. בחודש אוקטובר 2014 מכר שלמה אליהו את יתרת החזקותיו בבנק לאומי ולכן מאותו מועד בנק לאומי אינה נחשב חברה סוחרת קשורה והתקשרויות עימו אינן כפופות להוראות היתר הממונה.

6.1.2. 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 2015 בכ-533 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי, בסך של כ-406 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

6.1.3. מומחיות ידע וניסיון

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

6.1.4. היקף הכנסות מינימאלי

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

6.2. חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדיניים הרלבנטיים.

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

מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של המפקח, 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 המפקח להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קרן הפנסיה/קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו בחוק קופות הגמל וחוק הפיקוח.

7. גורמי הצלחה מהותיים

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

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפי דמי הניהול; התמתנות התחרות וההתמקדות בגובה דמי הניהול; נאמנות לקוחות ושימור התיק; איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים והיכולת להשיג תשואות עודפות לאורך זמן ביחס למדדי ההשוואה לעומת גופים מתחרים; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי החברה; איכות השירות לעמיתים ולסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום היסכון 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; ניהול הסכמים עם נותני השירותים ובקרת הונאות; היקף הטבות המס ללקוח (בתחום היסכון לטווח הארוך).

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום הפנסיה:

איכות החיתום; איכות האקטואריה בתמחור, בעתודות ובדרכי ניהולם; שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה; איכות ניהול התביעות; הגנות ועלות ביטוחי משנה; התפתחויות טכנולוגיות ואחרות ברפואה.

8. השקעות**8.1 מבנה ניהול ההשקעות של החברה**

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

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

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

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

עד לסוף חודש פברואר 2016, פעלה בקבוצת מגדל ועדת אשראי משותפת לכל הגופים המוסדיים, דהיינו, למגדל ביטוח (כספי עמיתים ונוסטרו), למגדל מקפת וליוזמה, שתפקידה העיקרי היה לדון בעסקאות אשראי בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי החל על גופים מוסדיים.

בעקבות כניסתן לתוקף של ההוראות החדשות של המפקחת בנוגע לאשראי המועמד על ידי גופים מוסדיים ("עדכון רגולציי האשראי") ביום 1 במרץ 2016, מונתה בקבוצת מגדל ועדת משנה לאשראי, משותפת למגדל ביטוח, לחברה וליוזמה, המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי, העומדים בכשירות הנדרשת על פי החוק לדירקטור חיצוני. תפקידה העיקרי של ועדת המשנה לאשראי הוא לדון בעסקאות אשראי ובחובות בעייתיים בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי. כמו כן, מונתה ועדת אשראי פנימית, הכוללת חברים שהינם עובדי הקבוצה, בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בהעמדת אשראי או אישורו, ושתפקידה העיקרי הינו מתן המלצות לוועדת המשנה לאשראי ולוועדת ההשקעה בנוגע להלוואות מותאמות.

על ניהול ההשקעות חלות הוראות ההסדר התחיקתי 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. ההסדר התחיקתי קובע מגבלות ומסגרות שונות המותאמות לאופי וסוגי ההתייבויות השונות של הגופים המוסדיים (כספי עמיתים וכספי נוסטרו).

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

8.2 מדיניות ניהול ההשקעות

בהתאם לחוזר הממונה מחודש יולי 2009 ("חוזר הצהרת מדיניות השקעה"), בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, מחויבת החברה להצהיר על מדיניות ההשקעה, ביחס למסלול השקעה מתמחה ולמסלול השקעה לא מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר הצהרת מדיניות השקעה, לרבות דיווח במקרה של שינוי. הקופות שבניהולה של החברה פרסמו את מדיניות ההשקעה הצפויה שלהן לשנת הדוח וכן לשנת 2016. לפירוט נוסף בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה של החברה ראה אתר האינטרנט של החברה:

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

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

9. ביטוח משנה

9.1 לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 70 מיליון דולר, מעל שייר של 15 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו 1 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

משך זמן התקשרות	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	מבטח משנה
שנתיים החל מיום 1.1.2014	A	Partner Re zurich
	A+	Munich Re
	A	Mapfre
	A+	HCC
	שלושת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	Sutton Re on behalf of WR Berkeley Syndicate Pembroke Syn. 2000 Ark Syn. 1200

החל מיום 1.1.2016 הוגדל הכיסוי, עקב הגידול המהותי שהיה בסכום בסיכון, מ-70 ל-100 מיליון דולר מעל שייר של 20 מיליון דולר לתקופה של שנתיים מול החברות הבאות:

פירוט מבטחי המשנה:

משך זמן ההתקשרות	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	מבטח משנה	
שנתיים החל מיום 1.1.2016	A	Partner Re zurich	
	A+	Arch Re	
	A	Mapfre	
	A+	HCC Syn. 4141 #	
	ארבעת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A		Sutton Re on behalf of Synd.1967
			Pembroke Syn. 4000
			Ark Syn. 4020
			Acapella

9.2. 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: "המבטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

משך זמן ההתקשרות	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	מבטח משנה
ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות	A	Partner Re Ireland

10. הון אנושי

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

10.1. מצבת עובדי החברה

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

מספר העובדים המועסקים בתפקידים יעודיים בחברה הוא 68 (בשנת 2014 - 58).

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

מספר העובדים שהועסקו כאמור בהעסקה משותפת נכון לתום שנת 2014 הינו כ- 1,930 והרכבו: כ- 380 עובדי חטיבת הלקוחות וכ- 1,210 עובדי חטיבת חסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, כ- 80 עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי, כ- 260 עובדי מטה שאינם השקעות (כספים, משאבי אנוש וכו').

10.2. תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני

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

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

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

מרבית עובדי החברה מועסקים תחת הסכם קיבוצי, שנחתם בחודש פברואר 2015 כמפורט בסעיף 10.3.1 להלן. שאר עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים כאמור בסעיף להלן.

10.3.1. הסכם קיבוצי

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

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

יצוין, כי עד לחתימת ההסכם הקיבוצי חל על חלק קטן מעובדי החברה הסכם עבודה קיבוצי אחר (להלן – ההסכם הישן) אשר נחתם בשנת 2003.

ממועד חתימת ההסכם הקיבוצי, יחולו תנאיו גם על קבוצת עובדים זו, מבלי לגרוע מזכויות עודפות המוקנות להם מכוח ההסכם הישן, אך הם לא יהיו זכאים לכפל זכויות מכוח ההסכם הקיבוצי ומכוח ההסכם הישן, אלא לזכויות העודפות בלבד.

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

לפירוט נוסף אודות תנאי השכר והתנאים הנלווים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי ראה ביאור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

10.3.2. הסכמי עבודה אישיים

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

הסכמי העבודה האישיים מגדירים את תנאי העסקתם לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. בחברה קיימות מספר קבוצות עובדים, בעיקר מפקחים ואנשי מכירות המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים ובכפוף להוראות הדין. לפירוט אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה סעיף 21 שלהלן.

11. שיווק והפצה**11.1. כללי**

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.

11.2. להלן ערוצי ההפצה העיקריים:**11.2.1. הפצה ישירה (משווקים פנסיונים שהינם עובדי החברה)**

במסגרת זו, השיווק וההפצה של מוצרי החברה נעשה במישרין, באמצעות עובדי הגופים המוסדיים שהינם משווקים פנסיוניים.

לאור חובת הביטוח הפנסיוני, קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים להצטרפות ישירה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהול החברה, כמו גם השתתפות ישירה במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

11.2.2. משווקים פנסיונים חיצוניים (סוכני ביטוח)

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

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

11.2.3. תאגידי בנקאים

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

11.3. עמלות

11.3.1. הפצה ישירה

החברה מתגמלת את המשווקים הפנסיונים על עמידה ביעדי מכירות שמשתינים מעת לעת. סכום העמלה למשווק מבוסס על שיעור עמידת המשווק ביעדי המכירות שנקבעו לו.

11.3.2. סוכני ביטוח

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בשיעורים משתינים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות - העמלות משולמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל.

עמלות בגין מכירות - החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות, ובחלק מהמקרים מעמידה ביעד שימור התיק. בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הגמל:

עמלות שוטפות - משולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק קופות הגמל והינן עמלות שוטפות ברמה חודשית או רבעונית

עמלות היקף - עמלות היקף חד פעמיות וכן עמלות הנגזרות מהיקף הכספים המנוידים אל מוצרי החברה

11.3.3. יועצים פנסיונים

התאגידים הבנקאיים זכאים לעמלת הפצה בהתאם לתקנות ההפצה.

להלן פירוט עמלות - פנסיה

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

2014	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות	באלפי
סוכן/סוכנות:				
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	36,192	16,864	53,056	
אחר	49,421	34,949	84,370	
יועץ פנסיוני:				
בנקים	894	-	894	
סך הכל	86,507	51,813	138,320	

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה.

התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

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

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

עמלות גמל

2015	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	6,941	(56)	6,885
אחר	13,308	(86)	13,221
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,441	0	7,441
סך הכל	27,689	(142)	27,547

2014	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות יעד	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה*	7,679	54	7,733
אחר	14,006	282	14,288
יועץ פנסיוני:			
בנקים	7,382	0	7,382
סך הכל	29,067	336	29,403

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה.

התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2015 כ-44.2% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2014 - כ-42.7%), כאשר כ-19.8% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב (בשנת 2014 כ-20.1%). כ-43.2% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2014 - כ-44.4%) וכ-12.6% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2014 כ-12.9%).

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

11.4 שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לעמלות לערוצי הפצה שתוארו בדוח

11.4.1 לפירוט אודות שינויים מהותיים בדינים המתייחסים לעמלות ביחס לערוצי ההפצה שתוארו בדו"ח ראה סעיפים 5.5 ו-5.6 לפרק ג' לעיל.

12. ספקים ונותני שירותים**12.1. ספקים עיקריים**

12.1.1. לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

12.1.2. לחברה הסכמים עם צדדים קשורים, מרביתם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, כמפורט בביאור 20 בדוח החברה המנהלת.

12.1.3. החברה מקבלת שירותי תפעול מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שש"ה"). שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבונות קופות ועוד.

הסכם שירותי התפעול מול לאומי שש"ה החל בשנת 2007 בין מגדל גמל פלטינום בע"מ (שמוזגה בשנת 2011 למקפת) לבין לאומי גמל בע"מ (שהפכה ללאומי שש"ה). ההסכם המקורי נחתם ל - 5 שנים עם אופציה לחידוש אוטומטי, לתקופה של 12 חודשים, מידי שנה. ההסכם כולל אפשרות לצירוף מסלולים נוספים וקופות נוספות. החל משנת 2013 מתופעלות כל קופות הגמל וקרנות ההשתלמות של מגדל באמצעות לאומי שש"ה.

בשנת 2015 נחתם הסכם חדש שתנאיו החלו החל משנת 2013. ההסכם החדש מהווה שיפור של תנאי ההסכם המקורי, ביחס לחלק מנושאי ההסכם, לרבות נושאי מחיר, שיפוי ופיצוי, אחריות והתאמה לרגולציה. תוקף ההסכם החדש הינו לשלוש שנים מיום 1 בינואר 2013 ("תקופת ההסכם הראשונה"). בתום תקופת ההסכם הראשונה מימשה מגדל מקפת אופציה שניתנה לה לחידוש ההסכם על פי תנאיו לתקופה נוספת של שלוש שנים ("תקופת ההסכם השנייה") ובתום תקופת ההסכם השנייה יתחדש ההסכם מאליו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם וזאת עד תום 6 חודשים לפני תום תקופת ההסכם או תקופת ההארכה הרלוונטית.

13. רכוש קבוע

החברה מרכזת את פעילותה באתר גיאוגרפי מרכזי בפתח תקווה במשרדים המשמשים גם את קבוצת מגדל. משרדי המטה ממוקמים בעיקר בשני בניינים ברחוב אפעל 4 והיצירה 3 והמשתרעים על פני שטח של כ-1,200 מ"ר (לא כולל חניונים). הבניינים הינם בבעלות מגדל. החברה נושאת בחלק היחסי של הוצאות השכירות והאחזקה של הבניינים האמורים. עובדי החברה שאינם עובדי מטה והינם עובדים משותפים עם קבוצת מגדל יושבים בבניינים אחרים בבעלות מגדל. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-70 אלף מ"ר. הרכוש הקבוע של החברה הינו מצומצם וכולל ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים המשמשים אותה לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

14. עונתיות**14.1. פנסיה**

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

2013		2014		2015		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
22.75	1,068	23.67	1,255	23.40	1,345	רבעון 1
25.62	1,203	24.77	1,313	24.76	1,423	רבעון 2
24.77	1,163	25.69	1,362	25.49	1,465	רבעון 3
26.86	1,261	25.87	1,371	26.35	1,514	רבעון 4
100.00	4,695	100.00	5,301	100.00	5,747	סה"כ

14.2. 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.

2013		2014		2015		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
20.37	366	24.09	421	22.72	382	רבעון 1
23.60	418	20.32	355	22.49	378	רבעון 2
21.74	385	23.13	404	22.67	381	רבעון 3
33.99	402	32.46	567	32.12	540	רבעון 4
100.00	1,771	100.00	1,747	100.00	1,681	סה"כ

15. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- 15.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- 15.2. 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.
- 15.3. 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 2015 הסתכמו בכ-152.9 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 15.4. לחברה עודף עלות בסך של כ-8,214 אלפי ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה.

16. גורמי סיכון**16.1. ניהול סיכונים – מדיניות, תהליכים, זיהוי ובקרה**

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי.

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

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

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

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

מערך ניהול הסיכונים כולל:

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

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

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

בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:

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

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

(ג) יחידת ניהול הסיכונים.

(ד) מערך הבקרה.

16.2. 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.

16.3. סיכונים פיננסיים**סיכוני שוק ונזילות**

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

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

בקרנות הפנסיה שבניהול החברה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות- מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד.

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

בקרן מגדל מקפת אישית שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות ב-2015 הסתכם ב-(0.10%) ועלול להתרחב בהתאם לשינויים בריבית והיקף הפרישה.

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

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

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

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן, קופות הגמל ושל החברה המנהלת בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן והקופות לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים

מול ההתחייבויות, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

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

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן והקופות לסיכונים שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי קיצון שונים. החשיפה לסיכון ריבית נעשית על-ידי בדיקת התאמת המח"מ ושיעור התשואה הפנימי של הנכסים מול ההתחייבויות (ALM) והשפעת השינויים בעקומי הריביות על השווי ההוגן שלהם. פער המח"מ מהווה אינדיקציה לסיכון הנזילות ולסיכון הריבית בתיקים (פער שלילי- מח"מ ההתחייבויות ארוך ממח"מ הנכסים- סיכון נזילות נמוך וחשיפה לירידת הריבית ולהפך). כמו כן, סיכון הנזילות מחושב גם ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

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

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נעשית מידי חודש והיא כוללת מדדי סיכון המתוארים בסעיף 16.1 לעיל, כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

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

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

סיכונים אשראי

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

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

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

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

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

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

16.4. סיכוני החברה המנהלת:

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

א. סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. חלק מהותי מפעילויות החברה נשען על מערכות מידע שונות. היעדר תשתיות מספקות לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר ו/או ליקויים או כשלים במערכות המידע עלול לחשוף את החברה לאי עמידה בדרישות רגולטוריות וכן לכשלים בתפעול התהליכים השונים.

סיכונים תפעוליים עיקריים מנוהלים על-ידי מנהלי החטיבות ונתמכים ע"י גורמים שונים בארגון ובכללם מערך הבקרה, יחידת האו"ש, ממונה הציות והאכיפה, מנהלת ה-SOX, מנהל אבטחת מידע, מנהלת סיכונים תפעוליים, אחראי מניעת הונאות ומעילות, מנהלת ממשל טכנולוגיות מידע ולרבות הביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י דירקטוריון החברה והחברה פועלת על פיהם.

מניעת מעילות והונאות - כחלק ממערך ניהול הסיכונים, לחברה אחראי מניעת מעילות והונאות הפועל בשיתוף עם מערכי הבקרה וגורמים נוספים.

תחום ההיערכות למקרה אסון- לחברה תכנית פעולה להיערכות למקרה אסון הכוללת, בין השאר, אתר גיבוי למידע אודות מבוסחים ועמיתים. במהלך 2013 החברה שיפרה באופן משמעותי מוכנותה למקרה אסון על ידי הקמת אתר גיבוי נוסף בארץ (במקום האתר בחו"ל) אשר מאפשר RPO (Return Point Objective) ו-RTO (Return To Operation) בטווחי זמן מוגדרים. במקביל להחלטה זו אימצה החברה תרחישי ייחוס נוספים בחירום להם ניתן מענה. כמו כן במהלך 2015 החברה ביצעה תרגול בנושא התאוששות עסקית אשר כלל ניידות בין אתרי עבודה וכדומה.

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

הגיבוי מבוצע באופן שוטף בחדר המחשב המרכזי. הציוד הועבר לאתר החדש והופעל באופן שוטף החל מאפריל 2015.

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

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

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

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

16.5. האיזונים, החולשות גורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:

(א) סיכונים מאקרו:

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

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

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

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

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

(ב) סיכונים ענפיים:

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

רמת שימור תיק - לרמת שימור התיק, המושפעת משיעורי הביטולים ומניוד צבירות, השלכה על רווחיות החברה המנהלת ועל הערך הגלום של תיק הפנסיה.

ירידה בהיקפי הפעילות ובשווי הנכסים המנוהלים - תוצאותיה של החברה מושפעות מהתוצאות ומהתשואות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל אותן היא מנהלת ומשינויים בשווי הכולל של נכסים אלה. לפיכך ירידה בתשואות והשפעתה על היקף הצבירות של הקרן, עלולה לגרום לפגיעה בתוצאות פעילות החברה.

גידול בתחרותיות - עליה ברמת התחרות עלולה לפגוע ברווחיות החברה. כניסת הבנקים להפצת מוצרים פנסיוניים עלולה להגביר את התחרות בצד פוטנציאל להגדלה בהיקף המכירות וגישה לפלחי אוכלוסייה חדשים. בנוסף עשויה להיות השפעה לאתרי השוואת מחירים. התחרות בתחום הולכת וגוברת גם בעקבות שינוי רגולציה המבקשת להגביר את התחרות וגם בשל שינוי בהתנהגות הצרכנים. הסיכון עלול להתבטא בירידה בגובה דמי הניהול ו/או בגידול בהוצאות לשימור התיק וכן באבדן נתח שוק.

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

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

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

אי עמידה בדרישות רגולטריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרום סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים וקנסות כספיים כלפי החברה, ויכולה להוות בסיס לתביעות נגדה.

ג) סיכונים מיוחדים לחברה

תקדימים וסמכויות הממונה למתן הכרעות עקרוניות - החברה, הקרנות והקופות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות ייצוגיות הן המוגשות כנגד גופים אחרים בענף והן כנגדה, והן להכרעות מעין שיפוטיות הניתנות על ידי הממונה במסגרת סמכויותיו לדון בתלונות מבוססים ו/או לערוך ביקורת המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה, המשפיעות על פעילות החברה באופן של שינוי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

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

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

א) לטעויות אקטואריות השלכה על עתודות הקרן.

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

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

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

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

16.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

בטבלאות הבאות מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל תוך הבחנה בין סיכונים החברה לסיכונים קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכונים מקרה, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה- השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק	√			מצב המשק והתעסוקה	סיכונים מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכונים שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.		√		סיכונים שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעייתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	√			סיכונים אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	√			סיכונים נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות, התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	√			סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
לחברה מערך שימור לקוחות.			√	רמת שימור תיק	
מעקב הדוק אחרי היקפי הפעילות וההוצאות.			√	ירידה בהיקפי פעילות	
הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.			√	גידול בתחרותיות	
החברה עוקבת אחרי טעמי הציבור ומתאימה את מוצריה בהתאם.		√		טעמי הציבור	
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.			√	שינויים ברגולציה	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. לחברה תוכנית עבודה המתעדכנת מעת לעת בהתאם לאיומים המתפתחים. תוכנית זו כוללת התמודדות עם סיכונים פנימיים, דוגמת דלף מידע, כמו גם עם סיכונים חיצוניים הקשורים בדיוג, השבתה של קווי עסקים, החדרת תוכנות ופוגענים וכיו"ב.			√	אבטחת מידע וסייבר	

<p>החברה עוקבת אחר ההלכות ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת והפיקוח על הביטוח) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר 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 קיימות שהחברה הנפיקה בעבר</p>			√	<p>תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה</p>	<p>סיכונים מיוחדים לחברה</p>
<p>החברה בצעה סקר סיכונים תפעוליים והיא מצויה בתהליך השלמת הפחתת הסיכונים השיריים הגבוהים.</p>			√	<p>סיכונים תפעוליים</p>	
<p>החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.</p>			√	<p>מוניטין</p>	
<p>לחברה מערך ציות, בקרה ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות, ביצוע סקרי ציות, בקרה, הדרכה ומעקב ופיקוח.</p>			√	<p>סיכוני ציות</p>	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

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

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק		√		מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב, ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי בשלות ההתחייבויות לעמיתים וההתפתחויות העסקיות		√		סיכוני נזילות	
					סיכונים ענפיים
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישום לרבות התאמת מערכות המידע		√		שינויים ברגולציה	
					סיכונים מיוחדים לקופות
החברה בצעה סקר סיכונים תפעוליים והיא מצויה בתהליך השלמת הפחתת הסיכונים השיריים הגבוהים	√			סיכונים תפעוליים	

16.7. הערכת הדירקטוריון

בהתאם להוראות הממונה שוק ההון ביטוח וחיסכון, נדרשת החברה המנהלת לצרף חוות דעת של הדירקטוריון באשר לאיכות ניהול הסיכונים. דירקטוריון החברה קבע כדלהלן:

תחום ניהול הסיכונים בחברה פועל לקידום והרחבת הכלים לניהול הסיכונים השונים אליהם חשופה החברה והבקרה עליהם, וזאת תוך עמידה בדרישות הרגולציה והצרכים העסקיים של החברה.

לפיכך, לדעת הדירקטוריון איכות ניהול הסיכונים בחברה הינה סבירה בנסיבות העניין ובהתאם לדרישות שנקבעו בהוראות הרגולציה.

17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לעניין הסכמים מהותיים, שלא במהלך עסקים הרגיל, והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגים שהחברה הינה צד להם ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

פרק ד' – היבטי ממשל תאגידי

18. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	עופר אליהו – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	55444699
תאריך לידה	28.8.1958
מען	הדסה 6, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ
תאריך תחילת כהונה	01.01.2014 כחבר דירקטוריון. 01.01.2015 כיו"ר דירקטוריון.
השכלה	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור באליהו חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות, בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרוייקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, קרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח, ע"ר ויו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל. כיהן כדירקטור בתאגיד עד אוקטובר 2013, שמש כמנכ"ל אליהו חברה לביטוח בע"מ עד דצמבר 2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל ביטוח עד יולי 2013 וכמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל ביטוח עד ינואר 2016. יו"ר דירקטוריון שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ ומגדל שירותי ניהול בע"מ. דירקטור במגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ, מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, בי-דיוק תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ, שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ ושחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ, שגיא יוגב סוכנות ביטוח (1988) בע"מ, סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ, אינפומד אתרי רפואה בע"מ, ובי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן, בן של מר שלמה אליהו, בעל השליטה דירקטור בתאגיד ובמגדל ביטוח ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור בתאגיד ובמגדל ביטוח.

שם	יוסי ריבק	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	050423862	06146492	50245968
תאריך לידה	7/12/1950	12/9/1942	22.9.1950
מען	רחוב מאז"ה 19 תל אביב	רחוב טהון 7, חיפה	אוסקר שינדלר 26, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה)	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הועדה), ועדת אשראי	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	11.11.2009 . בתאריך 13.10.2012 מונה לכהונה נוספת.	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	LLB, האוניברסיטה העברית.	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה – אוניברסיטת חיפה	ספרות כללית (ללא תואר), אוניברסיטת ת"א
עיסוקיו באחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר לשכת עורכי הדין, חבר ועד מנהל בעמותת בסיס, חבר בהנהלת "בית שלום עליכם". החל מספטמבר 2009 דח"צ וחבר ועדת השקעות ו-ועדת ביקורת של מגדל גמל פלטינום בע"מ, זאת עד למועד מיזוגה לחברה בסוף שנת 2010. כיהן כמנכ"ל ביוקלין תרפיוטיקס בע"מ. לפני כן כיהן כשותף מנהל ב- Plenus Mezzanine Ltd 2006. ולפני כן כיהן כמנכ"ל דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ. כמו כן, כיהן כיו"ר ועדת ההשקעות בקרן הפנסיה וקופת הגמל של עובדי הסוכנות היהודית, כמשנה למנכ"ל פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ וכמזכיר בנק הפועלים. חבר דירקטוריון יוזמה.	חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה וממלא מקום ראש העיר חיפה באיגוד ערים להגנה על הסביבה. כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר) – חברה עירונית של עיריית חיפה. 2002-2008 – יו"ר ועדת השקעות של החברה. 2001-2006 – חבר ועדת מכרזים במשרד הבטחון. בשנים 2012 – 2013 כיהן כדירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ויו"ר ועדת הביקורת. חבר דירקטוריון יוזמה.	2009-2015 שרת התרבות והספורט חברת דירקטוריון יוזמה.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	יובל רכלבסקי
מספר תעודת זהות	007855240	030441430
תאריך לידה	20/12/1947	22/6/1950
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	רחוב הגלבע 21 מבשרת ציון
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול גופים מוסדיים.
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	1.05.2006	23.03.2008
השכלה	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו-PhD בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	פרופ' לכלכלה באוניברסיטת בן-גוריון. בשנים 2006-2002 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל והיה אחראי בתפקידו על יציבות פיננסית, חשבות ומחלקת המטבע בבנק ישראל. חברת דירקטוריון יוזמה.	יו"ר רכלבסקי יעוץ, יזמות, פרויקטים בע"מ, דירקטור בחברת אינפימר בע"מ, דח"צ בחברת אורדע פרינט תעשיות בע"מ, חבר בועדה ציבורית באוניברסיטת תל אביב, יו"ר מועצת ההנדסאים והטכנאים. כיהן כדח"צ וחבר ועדת הביקורת במגדל גמל פלטינוס בע"מ עד למועד מיזוגה לחברה בסוף 2010. חבר דירקטוריון יוזמה.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

חברי דירקטוריון שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדו"ח :

1. שם : אריאלה זוכוביץקי
- א. התפקיד שמילא בתאגיד : חברת דירקטוריון
- ב. תאריך תחילת כהונה : 24.08.2006
- ג. תאריך סיום כהונה : 24.08.2015
2. שם : ישעיהו פרי
- א. התפקיד שמילא בתאגיד : חבר דירקטוריון
- ב. תאריך תחילת כהונה : 01.03.2005
- ג. תאריך סיום כהונה : 06.01.2016

19. נושאי משרה

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

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

שם	שי בסון	איציק בן מנחם	אסף אשכנזי
מספר תעודת זהות	022091581	23643836	038290698
תאריך לידה	05.10.1965	20.4.1968	18.01.1976
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	24.6.2010	01.10.2013	17.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל מערכות מידע, ממונה אבטחת מידע ומנהל רציפות עסקית בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מכהן בחברת האם כמנהל חטיבת טכנולוגיות ומשאבים ומנכ"ל מגדל טכנולוגיות.	מנהל הסיכונים, מנהל הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	ממונה אכיפה וממונה שירות של החברה. מכהן בחברת האם כראש המטה ובמסגרת זו מכהן כממונה אכיפה פנימית, ממונה על השירות, על מערך משאבי אנוש, מערך ציות ובקרה, או"ש ותלונות הציבור.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב) ומוסמך במדעי החברה, ביטחון לאומי (אוניברסיטת חיפה).	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן).
נסיון עסקי	כיהן כסמנכ"ל בכיר ודירקטור בחברות בנות של מלם מערכות עד 30 במאי 2010	עד ליום 1.10.2013 שימש כסמנכ"ל מחקר בחברת מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח של מגדל.	שימש בתפקיד מנהל מטה עסקי ביטוח והפצה של מגדל ביטוח עד ליום 24.2.2014, כמנהל מטה תחום ביטוח כללי של מגדל ביטוח עד ליום 31.5.2013 וכעוזר מנכ"ל ומנהל מחלקת או"ש, רגולציה וסוקס וקצין ציות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2012.

שם	אמיל וינשל	אילנה בר	אסף שהם
מספר תעודת זהות	014650287	22190839	013306832
תאריך לידה	30.11.1971	07.11.1965	28.7.1969
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	24.02.2016	01.01.2011	30.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ	יועצת משפטית, יועצת משפטית של מגדל חברה לביטוח בע"מ, יועצת משפטית של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.	מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ ואשמורת תיכונה בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר חשבונאות ומשפטים (Rhodes University – אוניברסיטה בדרא"פ), מוסמך מנהל עסקים התמחות במימון (אוניברסיטת ת"א), רו"ח.	בוגרת במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), מוסמכת במשפטים (אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב), עורכת דין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת ת"א)
נסיון עסקי	- כיהן כמנכ"ל איילון חברה לביטוח בע"מ עד דצמבר 2015, משנה בכיר למנכ"ל, מנהל חטיבת עסקי הביטוח של הראל חברה לביטוח בע"מ עד שנת 2011, יו"ר הדירקטוריון של הפול הישראלי, חבר הנהלה באיגוד חברות הביטוח ובהתאחדות חברות לביטוח חיים עד שנת 2015	-	כהן בתפקיד מנהל השקעות גמל והשתלמות של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, חברה בת של החברה עד מרץ 2014 ולפני כן כהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2013.

20. האקטואר של קרן הפנסיה

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאלזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
<u>השכלה</u>	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
<u>ניסיון עסקי</u>	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. מכהן גם כאקטואר ממונה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ החל מ-1 בדצמבר 2002
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 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
שכר	השכר הכולל לשנת 2015 מסתכם בכ - 91 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). שכרו הכולל בגין שנת 2014 הסתכם בכ - 126 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

21. מדיניות תגמול בחברה מנהלת**21.1. מדיניות התגמול של החברה**

במסגרת אימוץ מדיניות תגמול הגופים, הוחלט לאמץ את עמדת המפקחת מיום 9 ביוני 2014 והצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 ובהתאם לא ישולם תגמול מעבר לתקרה המוצעת בתזכיר החוק שצורף למכתב הממונה, אלא במקרים חריגים ומיוחדים. מדיניות התגמול תוקפה מחדש על-ידי דירקטוריון הגופים המוסדיים בחודש דצמבר 2014 ובחודש פברואר 2016.

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

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalTeam/Investorsconnection/Pages/RewardPolicy.aspx>

נכון למועד הדוח פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הגבלות מינוי וכהונה של בעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו – 2016. לפירוט אודות טיוטת התקנות ראה סעיף 5.14 בפרק ג'.

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

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות	תגמולים בעבור שירותים			תגמולים אחרים			סה"כ*	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)		
				שכר **	מענק ***	תשלום מבוסס מניות ****	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה			אחר	ריבית
בצאל צוקר	מנכ"ל	100%	0.0028%	1,172	71	4	-	-	-	-	-	1,248	90.0%
אפי סנדרוב	משנה למנכ"ל ומנהל כספים	100%	0.0010%	937	39	-	-	-	-	-	-	976	90.0%
נחום אדלר	מבקר פנים ראשי	100%	0.0017%	771	37	2	-	-	-	-	-	811	90.0%
חגי זך	מנהל מטה גמל	100%	0.0008%	703	41	-	-	-	-	-	-	744	100.0%
חגי אבישר	סגן מנהל הכספים ומנהל אגף חשבונאות	100%	0.0008%	632	24	-	-	-	-	-	-	656	100.0%

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 הקבוצה.		(*)
רכיב השכר כולל מענק ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת וכן כולל זכויות סוציאליות ונלוות כגון רכב, אש"ל, עתונים, סקר רפואי, וכו'. מענק כגון מענק הסתגלות או מענק חתימה או מענק התמדה, ככל שזכאי לו נושא המשרה, משקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות.	שכר	(**)
ביום 30 ביוני 2014 אישר דירקטוריון החברה (כמו גם הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים האחרים בקבוצת מגדל) מדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר הממונה המקורי") ובמהלך החודשים דצמבר 2015 ופברואר 2016 אישר הדירקטוריון עדכון למדיניות האמורה בהתאם להוראות חוזר הממונה מיום 7 באוקטובר 2015, מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון ("חוזר מדיניות תגמול המעודכן", חוזר הממונה המקורי וחוזר מדיניות תגמול המעודכן יקראו להלן ביחד בסעיף זה: "חוזר הממונה") ("מדיניות תגמול גופים מוסדיים"). במדיניות תגמול גופים מוסדיים נקבעו הוראות פרטניות לגבי רכיבי השכר של "בעל תפקיד מרכזי" שזוהו ככאלה על-פי חוזר הממונה, והם כוללים, בין היתר את כלל נושאי משרה בגופים המוסדיים על-פי חוק החברות, נושאי משרה	מענק	(***)

שהוגדרו ככאלו על-פי חוזר הממונה, קרובי בעל השליטה, גורמי השקעות וכן בעלי תפקידים שזוהו על-ידי הגופים המוסדיים כבעלי תפקיד מרכזי, אם לפעילותו של בעל תפקיד עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגופים המוסדיים או שהוא מנהל של קבוצת עובדים הכפופה לאותם הסדרי תגמול ואשר הרכיב המשתנה בתגמולם, עשוי, במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי או את כספי החוסכים באמצעות אותו גוף מוסדי לסיכון מהותי. במסגרת אימוץ מדיניות תגמול גופים מוסדיים, הוחלט לאמץ את עמדת הממונה מיום 9 ביוני 2014 והצעת חוק תגמול נושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014, ובהתאם לא ישולם תגמול מעבר לתקרה המוצעת בהצעת החוק ("עמדת הממונה"), אלא במקרים חריגים ומיוחדים. על פי חוזר הממונה, על המוסדות המוסמכים לבחון את המדיניות אחת לשנה, בחינה ועדכון אשר בוצעו בגופים המוסדיים במהלך החודשים דצמבר 2015 ופברואר 2016.

ביום 27 באוקטובר 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה שינוי ועדכון מדיניות התגמול של החברה, שאושרה לראשונה על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בספטמבר 2013 לשנים 2013-2014 ("המדיניות המקורית"), בדרך של אימוץ מדיניות תגמול חדשה המותאמת למדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016 ואשר תבוא במקום המדיניות המקורית לכל דבר וענין ("המדיניות"/"מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול חלה על כל נושאי המשרה בחברה, כאשר כל נושאי המשרה של החברה מכהנים בנוסף לכהונתם כנושאי משרה בחברה כנושאי משרה בגופים המוסדיים. מדיניות התגמול של החברה הותאמה למדיניות תגמול מוסדיים.

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

המענק לשנת 2015 טרם נדון ואושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ושל הגופים המוסדיים ולפיכך טרם הוענק בפועל לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה.

הסכום המופיע כמענק לצד כל אחד מנושאי המשרה כולל: (1) פריסה של חלק מהתשלום הנדחה של המענק השנתי בגין שנת 2013 בגובה 3.3% מסכום המענק שהזכאות בגינו קמה, על פי מדיניות התגמול, רק בשנת 2015, אשר בוצעה לפי כללי חשבונאות מקובלים (2) הפרשים שנבעו כתוצאה מהפער בין אומדן המענק לנושא המשרה כפי שהוכר בדוחות הכספיים לשנת 2014, לעומת הסכום שנושא המשרה היה זכאי לו בפועל בגין שנת 2014.

"תכנית תגמול 2010" – תכנית תגמול ארוכת טווח לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה, הכוללת מענקים במזומן וכן הקצאה פרטית של כתבי זכאות שאינם רשומים למסחר המקנים למשתתף המחזיק בהם את הזכות לקבל מניות של החברה, אשר מוקצות בשני שלבים. התכנית היתה לתקופה של שש שנים וכללה שני שלבים עוקבים שכל אחד מהם נמשך שלוש שנים. בתום שלב 1 שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2012 היה כל משתתף זכאי למענק הנקוב במספר משכורת חודשיות אשר שולם לו בהתאם לעמידה ביעדים, וגובה

תשלום
מבוסס מניות
(****)

מענק שלב I חושב ונקבע בהתאם לעמידה בשני יעדים: עמידה ביעדי רווח ורכיב התמדה. רכיב ההתמדה שולם כולו במניות ורכיב הרווח שולם בחלקו במניות וחלקו במזומן בהתאם לבחירת הניצעים. ביום 22 באפריל 2013 הומרו כתבי הזכויות למי שבחר בתשלום במניות והוקצו מניות אשר הופקדו בנאמנות עד לתום שלב II שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2015. משותף אשר הוקצו לו בתום שלב I מניות בגין רכיב הרווחיות זכאי להקצאת מניות נוספות של החברה ללא תשלום נוסף, למעט תשלום זניח של ערך הנקוב שמספרן יקבע על בסיס דירוגה של הקבוצה ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה. ההוצאה בשנים 2013 - 2015 נרשמה על בסיס ההנחה כי דרוגה של הקבוצה יהיה במקום שני. דירוג הקבוצה הסופי יבחן במהלך שנת 2016. ההוצאה נפרסת בקו ישר ובגין עובדים שעזבו במהלך שלב II בנסיבות שאינן מזכות, מבוטלת ההוצאה המצטברת שנרשמה בגינם לגבי מניות שלב II החל מתחילת 2013.

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

שיעור
החזקה בהון
המניות של
מגדל
אחזקות

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה

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

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

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

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

לחלק מהתשלומים הנדחים לאי מציאת עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.

הטבות לכלל עובדים	כל עובדי הקבוצה ובני משפחותיהם ובכלל זה נושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים
ברכישת מוצרי	נהנים מהטבות שונות ותנאים מיוחדים בביטוחים ו/או ברכישת מוצרים של הקבוצה
הקבוצה	מכלול ההטבות שניתנו לנושאי המשרה מסתכמים בסכומים זניחים.

22. מבקר פנים

א. פרטי המבקר הפנימי	
שם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	052754405
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת החברה, המבקר אינו מחזיק בני"ע של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. לא
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 2015 ע"י 4 מבקרים במשרה מלאה, נוסף על המבקר הראשי. התחשיב למשרת מבקר הינו לפי 1,800 שעות בשנה. עפ"י תוכנית עבודה רב-שנתית, המתבססת על סקר סיכונים. בוצעו בשנת 2015 10,860 שעות ביקורת שנתית (כולל מיקור חוץ והקצאת שעות ביקורת של מגדל ביטוח).
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה- יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	מסתייע באופן שוטף ביועץ המשפטי של החברה. בחלק מן המשימות הכלולות בתוכנית העבודה של המבקר מסתייעת הביקורת הפנימית בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות הנבדקת גם באנשי מקצוע חיצוניים. בשנת 2015 נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ בהיקף של כ - 485 שעות, ובמבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל בהיקף של כ - 2,880 שעות.
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלבנטי
ד. תגמול	
תגמול	כמפורט בסעיף 21.2 לעיל
אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו	בשנים 2010 הוקצו למבקר כתבי אופציה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בעלת השליטה בחברה) כחלק מהקצאה שנעשתה לנושאי משרה בחברה.
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

2.3. רואה חשבון מבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

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

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בגין השנים 2014 ו-2015 :

2014	2015	
סכום (אלפי ש"ח)	סכום (אלפי ש"ח)	
990	990	שכר בגין שירותי ביקורת ¹
101	51	שכר בגין שירותים אחרים

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

² הסכומים אינם כוללים מע"מ.

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

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

2014	2015	
סכום באלפי ש"ח	סכום באלפי ש"ח	
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
495	495	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
495	495	משרד סומך חייקין
		שכר בגין שירותים אחרים
25	15	משרד סומך חייקין
76	36	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

בנוסף, במהלך שנת 2015 החברה שילמה למשרדי רואי חשבון שאינם רואה החשבון המבקר כ- 168 אש"ח עבור שירותי SOX 404 וכ- 43 אש"ח עבור שירותי מס מיוחדים.

24. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

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

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

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

25. החלטות החברה

- א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות
אין.
- ב. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה
אין.
- ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות.
אין.
- ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה
לפירוט אודות הסדר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים, ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

27 במרס, 2016

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2015

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

1.1 כללי

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

1.2 קרנות הפנסיה שבניהול החברה

שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)	מספר אוצר	סוג הקרן
1. מגדל מקפת אישית ¹ 1.1. מסלול כללי 1.2. מסלול הלכה 1.3. מסלול מניות 1.4. מסלול אג"ח 1.5. מסלול שקלי טווח קצר 1.6. מסלול בסיסי למקבלי פנסיה 1.7. מסלול קצבה לזכאים קיימים לפנסיה 1.8. מסלול לבני 50 ומטה ² 1.9. מסלול לבני 50 עד 60 ² 1.10. מסלול לבני 60 ומעלה ²	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2. מגדל מקפת משלימה ³ 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 בסיסי למקבלי פנסיה 2.7. מסלול לבני 50 ומטה ⁴ 2.8. מסלול לבני 50 עד 60 ⁴ 2.9. מסלול לבני 60 ומעלה ⁴	659	קרן פנסיה חדשה כללית

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

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

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

¹ בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר עד פעמיים ממוצע השכר במשק.
² החל מחודש מאי 2015 הופעל בקרן מודל השקעות תלוי גיל לניהול דינאמי של כספי המבוטחים בהתאם לגילם. במסגרת זו פועלים בקרן שלושה מסלולים חדשים.
³ קרן זו מיועדת להפקדות בסכום השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.
⁴ החל מחודש ינואר 2016 הופעל בקרן מודל השקעות תלוי גיל לניהול דינאמי של כספי המבוטחים בהתאם לגילם. במסגרת זו פועלים בקרן שלושה מסלולים חדשים.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולן (המשך)**1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)**

אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו-70% מופנה לשוק ההון.

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

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

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

1.3. קופות הגמל שבניהול החברה

<u>סוג הקופה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)</u>
------------------	------------------	--

1. מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

קרן השתלמות	579	1.1 מסלול כללי
קרן השתלמות	599	1.2 מסלול אג"ח עד 10% מניות
קרן השתלמות	1157	1.3 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
קרן השתלמות	869	1.4 מסלול מניות
קרן השתלמות	868	1.5 מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	1.6 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	1.7 מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	866	1.8 מסלול צמוד מדד ⁶
קרן השתלמות	199	1.9 מסלול אג"ח
קרן השתלמות	777	1.10 מסלול מט"ח ⁶
קרן השתלמות	2048	1.11 מסלול כהלכה
קרן השתלמות	7253	1.12 מסלול לבני 50 ומטה ⁵
קרן השתלמות	7254	1.13 מסלול לבני 50 עד 60 ⁵
קרן השתלמות	470	1.14 מסלול לבני 60 ומעלה ⁵
קרן השתלמות	7256	1.15 מסלול פאסיבי כללי ⁵

2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

קרן השתלמות	8890
-------------	------

⁵ החל לפעול בחודש ינואר 2016.
⁶ מוזג ונסגר ביום 1 בינואר 2016.

3. מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים

744	תגמולים ואישית לפיצויים	3.1	מסלול כללי
1156	תגמולים ואישית לפיצויים	3.2	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
863	תגמולים ואישית לפיצויים	3.3	מסלול מניות
862	תגמולים ואישית לפיצויים	3.4	מסלול חו"ל
859	תגמולים ואישית לפיצויים	3.5	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
858	תגמולים ואישית לפיצויים	3.6	מסלול שקלי טווח קצר
860	תגמולים ואישית לפיצויים	3.7	מסלול צמוד מדד
8012	תגמולים ואישית לפיצויים	3.8	מסלול אג"ח עד 10% מניות
9779	תגמולים ואישית לפיצויים	3.9	מסלול לבני 50 ומטה ⁵
9780	תגמולים ואישית לפיצויים	3.10	מסלול לבני 50 עד 60 ⁵
9781	תגמולים ואישית לפיצויים	3.11	מסלול לבני 60 ומעלה ⁵

4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

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

5. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

745	קופה מרכזית לפיצויים
1161	קופה לתשלום דמי מחלה
1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית

6. מקפת דמי מחלה

7. מקפת תקציבית

קרן השתלמות- מיועדת לחסכון לטווח ביניים, לשכירים ולעצמאים.

קופת גמל לתגמולים- עד ליום 31 בדצמבר, 2007 הקופה היתה מיועדת לשכירים או עצמאיים המעוניינים לחסוך בחסכון הוני ארוך טווח בקופה לתגמולים או להפקיד את פיצויי הפיטורים של עובדיהם בקופה לפיצויים; החל מיום 1 בינואר, 2008, עם כניסתו לתוקף של תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2008, הפקדות לתגמולים החל מיום 1 בינואר, 2008 לקופת גמל לא משלמת לקצבה יהיו ניתנות למשיכה כקצבה רק בהגיע העמית לגיל פרישה.

קופה מרכזית לפיצויים- קופה מרכזית לפיצויים המיועדת למעביד, המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. הקופה אינה קופה אישית, העמית הינו המעביד וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעביד, עבור עובדיו. ההפרשות לקופות מוכרות כהוצאה למעביד והכספים נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובדיו. על פי תיקון מספר 3, מעסיקים אינם יכולים להמשיך ולהפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים החל משנת 2011.

קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי IRA- קופת גמל וקרן השתלמות המיועדות לניהול השקעות כספי העמית החוסך בעצמו או באמצעות מנהל השקעות מטעמו.

קופות אחרות:

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

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

1.4. אירועים חריגים בחברה המנהלת, בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה מאז הדו"ח הכספי האחרון

בתקופת הדו"ח ובתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד החתימה על הדוחות התפרסמו הוראות רגולציה רבות העשויות להשפיע על עסקי החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.1.5 ו-2.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיונים והשפעתם על עסקי הקרנות

הקופות בתקופת הדו"ח

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.⁶

2.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית- בשנת 2015 הפעילות הכלכלית העולמית המשיכה לצמוח בקצב מתון. בנקים מרכזיים בעולם המשיכו לנקוט צעדים של מדיניות מוניטרית מרחיבה, ובראשם הבנק המרכזי האירופי. הכלכלות המפותחות המשיכו לצמוח בקצב מתון, ואילו בכלכלות המשקים המתעוררים ובראשם סין, חלה הרעה בקצבי הצמיחה שהתרכזה במחצית השנייה של השנה.

המשק האמריקאי המשיך לצמוח בקצב מתון. בכלכלת אירופה החלה מגמת שיפור בצמיחה, אף כי ריחפה מעליה סכנת "המשבר היווני" אשר פחתה במחצית השנייה של השנה. לקראת סוף שנת 2015, החל תהליך היפרדות במדיניות המוניטרית של הגושים הגדולים: הבנק המרכזי האמריקאי החל להעלות את הריבית, לראשונה זה 7 שנים, ואילו הבנק המרכזי האירופאי העמיק את ההרחבה המוניטרית.

המשק הישראלי- בשנת 2015 נמשכה הצמיחה הממותנת בפעילות המשק, תוך שהצריכה הפרטית תומכת בהתרחבות התוצר, ומנגד ביצוא ובהשקעות בנכסים קבועים חלה ירידה. ברבעון הרביעי של השנה, מסתמן שיפור מסוים בפעילות המקומית ובפרט עליה ביצוא.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2015,⁷ בשנת 2015 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.5%, לאחר עלייה של 2.6% בשנת 2014 ולאחר עלייה של כ-3.3% בשנת 2013. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-0.5% בשנת 2015, לאחר עלייה של כ-0.6% בשנת 2014 ולאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2013. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2015 בכ-2.3%, בדומה לשנת 2014 ולאחר עלייה של כ-3.4% בשנת 2013.

העלייה בתמ"ג בשנת 2015 משקפת עלייה של כ-4.9% בהוצאה לצריכה פרטית (לעומת עלייה של כ-3.7% בשנת 2014) ועלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-3.1% (לעומת עלייה של 3.3% בשנת 2014). מנגד נרשמה ירידה של כ-1.4% בהשקעות בנכסים קבועים (לאחר ירידה של כ-2.0% בשנת 2014) וירידה ביצוא סחורות ושירותים של כ-3.1% (לעומת עלייה של כ-1.5% בשנת 2014). ביבוא סחורות ושירותים חלה עלייה של כ-0.6% (לעומת עלייה של כ-3.0% בשנת 2014).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה,⁸ כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של 2015 בשיעור של כ-3.9% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 2.4% ברבעון השלישי, עלייה של כ-0.3% ברבעון השני ועלייה של כ-2.5% ברבעון הראשון. העלייה ברבעון הרביעי של השנה משקפת עליות ניכרות בהוצאה לצריכה ציבורית ופרטית, וכן עליות ביצוא סחורות ושירותים ובהשקעה בנכסים קבועים.

⁶ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

⁷ לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לשנת 2015 שפורסם ביום 10 במרס 2016.

⁸ על פי אומדן ראשון למחצית השנייה של שנת 2015 מיום 16 בפברואר 2016.

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיונים והשפעתם על עסקי הקרנות והקופות בתקופת הדו"ח (המשך)

2.1. התפתחויות במשק ובתעסוקה (המשך)

שוק העבודה- במהלך שנת 2015 חל שיפור בשוק העבודה. בשיעור האבטלה חלה ירידה, והוא הסתכם בשנת 2015 בכ- 5.3% במוצע לעומת כ-5.9% במוצע בשנת 2014. כמו כן, בשנת 2015, נרשמה עלייה של כ-3.0% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2014, במקביל לעלייה של כ-2.4% במספר משרות השכיר.

2.2. שוק ההון

קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה.

במהלך שנת 2015 נרשמה תנועתיות נכרת בשווקי ההון בארץ ובעולם. בסיכומה של השנה, נרשמו עליות שערים במרבית מדדי המניות בארץ וירידות שערים במרבית מדדי המניות בעולם. גם בשווקי האג"ח הממשלתיות בעולם ובארץ חלה תנועתיות נכרת, אשר התבטאה בעיקרה בעלייה חדה בתשואות לפדיון ברבעון השני של שנת 2015, לאחר ירידה נכרת ברבעון הראשון של שנת 2015.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2015 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה- בשנת 2015 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.9% לפי מדד ידוע ובכ-1.0% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.7% לפי מדד ידוע וירד בכ-0.4% לפי מדד בגין.

ריבית- בנק ישראל הוריד את הריבית לחודש מרס ב-0.15% על רקע התגברות קצב הייסוף בשקל והשפעותיו האפשריות על הפעילות והאינפלציה. לאחר הפחתה זו ועד לסוף השנה הריבית נותרה ללא שינוי. בסיכומה של שנת הדוח, הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2015 הסתכמה ב-0.1%, לעומת 0.25% בחודש דצמבר 2014.

בסוף שנת 2015 הציפיות לאינפלציה⁹ (ל-12 החודשים הבאים) ירדו לכ-0.1%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-0.6% בסוף שנת 2014. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2015 הייתה אפסית לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2014.

אגרות חוב ממשלתיות- במהלך שנת 2015 נרשמה תנועתיות ניכרת בתשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות, במקביל לשינויים בשוק האג"ח העולמי. התנועתיות הנכרת חלה בעיקרה במחצית הראשונה של השנה, כאשר ברבעון הראשון של שנת 2015 נרשמו ירידות נכרות בתשואות לפדיון, ואילו ברבעון השני עליות נכרות.

ברבעון הרביעי של שנת 2015, חלו עליות קלות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות והצמודות בטווח הקצר והבינוני, לעומת ירידות בתשואות לפדיון בטווח הארוך, ובסיכומה של שנת 2015 נרשמו ירידות קלות בתשואות לפדיון במרבית הטוחמים.

כתוצאה, מתחילת שנת 2015 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-4.2% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-0.7%.

ברבעון הרביעי של שנת 2015 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית של כ-1.2% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית של כ-0.7%.

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

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיונים והשפעתם על עסקי הקרנות והקופות בתקופת הדו"ח (המשך)

2.2 שוק ההון (המשך)

אגרות חוב קונצרניות - במהלך שנת 2015 נרשמה תנועתיות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות, במקביל לשינויים בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות, וכן נרשמה תנועתיות בפערי התשואות בין האג"ח הקונצרני לאג"ח הממשלתי.

ברבעון הרביעי של שנת 2015 חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות הצמודות ויציבות באג"ח השקליות, תוך צמצום במרווח הסיכון מול אגרות החוב הממשלתיות. בסיכומה של שנת 2015, נרשמה מגמה מעורבת, תוך ירידה במרווח הסיכון.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2015, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאליית בכ-3.1% וברבעון הרביעי של השנה עלה ריאליית בכ-1.3%.

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

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

מניות (שוק מקומי) - בשנת 2015 נרשמה תנועתיות נכרת בשוק המניות המקומי. לאחר עליות שערים ניכרות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 וירידות שערים נכרות ברבעון השלישי של שנת 2015 בדומה למגמה בעולם, ברבעון הרביעי של השנה חלה התאוששות במדדי המניות בארץ, במקביל לעליות שנרשמו במדדי המניות בחו"ל.

בסיכומה של שנת 2015, מדד ת"א 100 עלה ריאליית בכ-3.0%, מדד ת"א 25 עלה ריאליית בשיעור של כ-5.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאליית בכ-4.6% ומדד יתר המניות עלה ריאליית בכ-27.4%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 עלה ריאליית בכ-1.8%, מדד ת"א 25 עלה ריאליית בכ-3.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאליית בכ-2.9% ומדד יתר המניות עלה ריאליית בכ-9.9%.

מניות (שווקי חו"ל) - בשנת 2015 במדדי המניות בעולם נרשמה מגמה מעורבת, תוך תנועתיות ניכרת במהלך השנה, אשר התבטאה, בין היתר, בירידות שערים במהלך הרבעון השלישי של השנה על רקע ירידות חדות בשוק המניות הסיני ובעליות שערים במהלך הרבעון הרביעי. בפרט, תנועתיות ניכרת אפיינה את שוק המניות האירופאי אשר רשם עליות שערים ברבעון הראשון של השנה בעקבות צעדי ההרחבה המוניטרית, ואילו ברבעון השני רשם ירידות שערים על רקע המשבר הפיננסי ביוון.

בשנת 2015, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית שלילית של כ-4.3% (תשואה שלילית של כ-3.9%, כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה בכ-9.8% (כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES רשם תשואה נומינלית שלילית של כ-2.2% (תשואה שלילית של כ-1.9% כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2015, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית של כ-4.6% (תשואה נומינלית של כ-4.1% כולל השפעת שער החליפין), כאשר מדד ה-NASDAQ 100 עלה נומינלית בכ-11.3% (עלייה של כ-10.7% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-7.0% (תשואה נומינלית של כ-6.4% כולל השפעת שער החליפין).

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיוניים והשפעתם על עסקי הקרנות והקופות בתקופת הדו"ח (המשך)

2.2. שוק ההון (המשך)

מט"ח - בסיכומה של שנת 2015 חלה היחלשות מתונה בשער החליפין של השקל מול הדולר, במקביל להתחזקות הדולר בעולם. מול האירו השקל התחזק במהלך השנה, בעיקר בעקבות ההרחבה המוניטרית שבוצעה על ידי הבנק המרכזי האירופאי.

בסיכומה של שנת 2015, השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-0.3%, מול האירו השקל התחזק בשיעור של כ-11.2%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-4.9%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-0.5%.

בשנתיים הנ"ל כלולים שנויים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל התחזק מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-0.5%, מול האירו בשיעור של כ-3.7%, מול הלירה שטרלינג בשיעור של כ-3.0%, ומול היין בשיעור של כ-0.7%.

2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח נמשכה תנודתיות בשווקים הפיננסיים כך שבסיכומה של התקופה חלו ירידות שערים ברוב מדדי המניות בארץ ובעולם וכן חלה ירידה של עקומת הריבית חסרת הסיכון.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2016 ירד בשיעור מצטבר של 0.9%.

הבנק העולמי וקרן המטבע הבינלאומית הפחיתו את תחזיות הצמיחה: תחזית קרן המטבע לצמיחה העולמית ב-2016 (מחודש ינואר 2016) הופחתה מ-3.6% ל-3.4% והתחזית לצמיחת הסחר העולמי ב-2016 הופחתה מ-4.1% ל-3.4%. בעיקר בשל המצב בשווקים המתעוררים.

על פי הערכות בנק ישראל מחודש דצמבר 2015, בשנת 2016 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 2.8%, לעומת אומדן צמיחה של 2.4% בשנת 2015. התחזית לשנת 2016 עודכנה כלפי מטה ב-0.5 נקודות האחוז בשל הפחתת התחזיות לצמיחת הסחר העולמי, עם זאת צפוי גידול בקצב הצמיחה לעומת שנת 2015 בשל צפי לשיפור בייצוא.

3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

סך נכסים מנוהלים, נטו 31.12.14 (אש"ח)	סך נכסים מנוהלים, נטו 31.12.15 (אש"ח)	
42,954,680	47,739,477	קרנות הפנסיה:
536,138	610,694	מגדל מקפת אישית
		מגדל מקפת משלימה
		קופות גמל:
13,602,348	13,305,854	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
1,851,196	1,857,231	מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים
218,489	185,387	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
36,599	36,858	מקפת דמי מחלה
28,170	30,432	מקפת תקציבית
59,227,620	63,765,933	סה"כ נכסים

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1 מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
(11.16)	181,430	161,177	נכסים בלתי מוחשיים
18.18	192,297	227,260	הוצאות רכישה נדחות
(14.85)	191,398	162,974	השקעות פיננסיות
8.54	24,455	26,543	נכסים אחרים
(1.97)	589,580	577,954	
71.26	25,767	44,129	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	615,347	622,083	סה"כ נכסים
8.28	492,510	533,277	הון
(27.70)	122,837	88,806	התחייבויות
1.09	615,347	622,083	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

1. סך הוצאות רכישה נדחות גדלו בכ-35.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. כ-70.1 מיליון ש"ח נבע מהיוון הוצאות עמלה בתקופת הדוח בניכוי כ-35.1 מיליון ש"ח הפחתות וגרועות.
2. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ירדה בכ-20.3 מיליון ש"ח. הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בצירוף הפחתה לירידת ערך בגין נכס לא מוחשי המתייחס לפעילות ניהול קופות הגמל. רישום ההפחתה בסך של כ-13.1 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 קטן סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-10.1 מיליון ש"ח, מסך של כ-217.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014 לסך של כ-207.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015.
4. הגידול בהון העצמי בסך של כ-40.8 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל לשנה.
5. בתקופת הדוח קטן סך ההתחייבויות בכ-34.0 מיליון ש"ח. הירידה נובעת בעיקרה מירידה בהתחייבויות למיסים שוטפים כתוצאה מביצוע תשלום למס הכנסה על פי הסכמי השומות שנחתמו כמפורט בביאור 11 לדוח הכספי של החברה המנהלת.

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		
2014	2015	
119,279	127,211	הון עצמי מינימלי הנדרש
492,510	533,277	מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
		הון עצמי קיים במאזן
373,231	406,066	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.

2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
428,766	466,498	467,623	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
7,819	8,718	11,020	רווחים מהשקעות, נטו
1,135	538	458	הכנסות אחרות
437,720	475,754	479,101	סך כל ההכנסות
165,331	179,480	191,661	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
168,645	177,878	194,821	הוצאות הנהלה וכלליות
11,570	22,702	20,253	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
468	-	-	הוצאות מימון
346,014	380,060	406,735	סך כל ההוצאות
91,706	95,694	72,366	רווח לפני מיסים על ההכנסה
36,590	32,586	27,690	מיסים על ההכנסה
55,116	63,108	44,676	רווח נקי לתקופה
1,048	314	(3,909)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
56,164	63,422	40,767	סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

הרווח הכולל של החברה קטן בתקופת הדוח בסך של כ-22.7 מיליון ש"ח לעומת הרווח בתקופה המקבילה אשתקד, מסך של כ-63.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-40.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל גדלו בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח. הגידול נובע מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה שהסתכמו בכ-336.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-328.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל קטנו והסתכמו בכ-131.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-137.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העליה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה נובעת מעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים, ומעליה בדמי הגמולים שהשפעתה קוזה חלקית ע"י ירידה בשיעורי דמי הניהול. הירידה בהכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל נובעת בעיקרה מירידה בשיעור דמי הניהול.

ב. ההכנסות מניהול תיק השקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו לפני השפעת שינויים בקרנות ההון בכ-11.0 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-8.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הכולל האחר הסתכם בתקופת הדוח בכ-3.9 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הושג רווח כולל אחר של כ-0.3 מיליון ש"ח. ההפסד הכולל השנה נבע מהפסדי השקעות בתיק הנוסטרו, שטרם מומשו.

ג. סך הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בסך של כ-12.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מגידול בהפחתת הוצאות רכישה נדחות וכן מעליה בהשתתפות בהוצאות חברת האם (בנושא שיווק ומכירות).

ד. סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכם בכ-194.8 מיליון ש"ח, לעומת 177.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ה. יצויין כי השפעת ההסכם הקיבוצי על הוצאות החברה בשנת הדוח הסתכמה בכ-10 מיליון ש"ח (מתוך זה כ-4 מיליון ש"ח הוצאה חד פעמית). השפעת ההסכם מתבטאת הן בהוצאות הנהלה וכלליות והן בהוצאות שיווק ורכישה. ו. שיעור הרווח לפני מסים על הכנסה מסך ההכנסות עומד על כ-15.1% לעומת כ-20.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

היעדים האסטרטגיים העיקריים של החברה הינם:

- שימור וחיזוק מעמדה הבכיר של החברה בתחום החיסכון לטווח ארוך.
- שמירה על נתח השוק תוך השגת רווחיות נאותה.
- הידוק הקשר עם הלקוח הסופי באמצעות מפיצי החברה תוך מתן ערך ממשי ללקוח. הידוק הקשר נועד להביא להגדלת נאמנות הלקוחות וערוצי ההפצה ושביעות רצונם והוא יעשה גם באמצעות האצת תהליכים מול משתמשי קצה ושיפור השירות.
- להשגת היעדים האסטרטגיים פועלת החברה במסגרת הקבוצה, בעיקר במישורים הבאים:
 - בהיבט יכולת ההפצה של החברה, החברה תפעל לחיזוקו של ערוץ ההפצה הישיר במקביל לחיזוק יכולות ההפצה של הסוכנים, באמצעות שיפור יכולות המכירה של המשווקים הישירים ויצירת סינרגיה בינם לבין הסוכנים, לרבות סוכנויות המצויות בבעלותה של הקבוצה, וכן באמצעות חיזוק יכולות המכירה הטלפונית והמכירה הדיגיטלית.
 - התאמת רמת ההוצאות באמצעות שיפור תהליכי עבודה לרבות באמצעות רה ארגון במערכי התפעול והשירות.

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

- שיפור השירות ללקוחות החברה ולמעסיקים במקביל לשיפור היעילות התפעולית. לצורך השגת מטרה זו מפתחת החברה את פורטל המעסיקים המשפר את זמינות המידע העומד לרשות המעסיקים ואת אתר האינטרנט באמצעותו יכולים המבוטחים לבצע פעולות ולקבל פרטים אודות תוכניות הפנסיה והגמל האישיות שלהם. באתר ניתן למצוא גם מידע מקצועי רב לשימוש המעסיקים והמבוטחים.
- שיפור מערכות המיכון על מנת לשפר את איכות השירות והמידע הניתן ללקוח ביחס למגוון המוצרים, ומתוך מטרה לתמוך בשימור התיק ויכולות המכירה.
- שמירה על מערכי בקרה וציות ברמה גבוהה.
- השגת תשואות ראויות לעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון. לצורך כך פועלת החברה לגוון את תיק ההשקעות, ובכלל זה להרחיב את פעילות ההשקעות לשווקים בחו"ל ולהעמיק את ההשקעה באפיקים שיניבו, להערכת החברה, תשואות עודפות, בין היתר, בתחומי הנדל"ן והאשראי.

27 במרס, 2016

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במרס, 2016

בצלאל צוקר- מנהל כללי

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (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 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של [סוג הגוף המוסדי] על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח: 27 במרס, 2016

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 2015, 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-PCAOP (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 22 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

27 במרס 2016

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי מזומנים
10-74	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014 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 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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), התש"לג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 2014 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר 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 22 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל-אביב,
27 במרס 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
181,430	161,177	4	נכסים
192,297	227,260	5	נכסים בלתי מוחשיים
266	418	12	הוצאות רכישה נדחות
652	576	6	נכסים בגין הטבות לעובדים
-	1,937	11	רכוש קבוע
23,537	23,612	7	נכסי מסים שוטפים
398,182	414,980		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
150,556	127,439		נכסי חוב סחירים
3,943	3,121		נכסי חוב שאינם סחירים
10,839	9,307		מניות
26,060	23,107		אחרות
191,398	162,974		סך כל השקעות פיננסיות
25,767	44,129	9	מזומנים ושווי מזומנים
615,347	622,083		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
6,225	2,251		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
338,568	383,309		עודפים
492,510	533,277		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
		11	התחייבויות
22,325	19,743		התחייבויות בגין מסים נדחים
36,051	-	11	התחייבויות בגין מסים שוטפים
(*) 859	1,537	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(*) 63,602	67,526	13	זכאים ויתרות זכות
122,837	88,806		סך כל ההתחייבויות
615,347	622,083		סך כל ההון וההתחייבויות

(* סווג מחדש ראה באור 2טו.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס, 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
428,766	466,498	467,623	14	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
7,819	8,718	11,020	15	רווחים מהשקעות, נטו
1,135	538	458	16	הכנסות אחרות
437,720	475,754	479,101		סך כל ההכנסות
165,331	179,480	191,661	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
168,645	177,878	194,821	18	הוצאות הנהלה וכלליות
11,570	22,702	20,253	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
468	-	-	19	הוצאות מימון
346,014	380,060	406,735		סך כל ההוצאות
91,706	95,694	72,366		רווח לפני מסים על הכנסה
36,590	32,586	27,690	11	מסים על ההכנסה
55,116	63,108	44,676		רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה				
במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
4,302	6,118	1,708		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(2,446)	(6,286)	(8,592)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
104	630	474		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(876)	(176)	2,436		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
1,084	286	(3,974)		סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו				
ממס				
(57)	45	104		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
21	(17)	(39)		רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
				מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(36)	28	65		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1,048	314	(3,909)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
56,164	63,422	40,767		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	
492,510	338,568	6,225	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2015
44,676	44,676	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,708	-	1,708	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(8,592)	-	(8,592)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
474	-	474	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
2,436	-	2,436	-	-	
					סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
(3,974)	-	(3,974)	-	-	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
					רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
104	104	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(39)	(39)	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
65	65	-	-	-	
					סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
(3,909)	65	(3,974)	-	-	
					סך הכל רווח (הפסד) כולל
40,767	44,741	(3,974)	-	-	
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
533,277	383,309	2,251	147,715	2	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
372,924	220,352	4,855	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2013
55,116	55,116	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
4,302	-	4,302	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(2,446)	-	(2,446)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
104	-	104	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(876)	-	(876)	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1,084	-	1,084	-	-	
					פריטי הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
					רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(57)	(57)	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
21	21	-	-	-	
					סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(36)	(36)	-	-	-	
					סך כל רווח (הפסד) כולל אחר
1,048	(36)	1,084	-	-	
					סך הכל רווח כולל
56,164	55,080	1,084	-	-	
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
429,088	275,432	5,939	147,715	2	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,116	63,108	44,676
(6,614)	(7,107)	(5,814)
11	(449)	(161)
51	(489)	(1,629)
(1,008)	(1,037)	(3,368)
468	-	-
(38,273)	(34,868)	(34,963)
129	87	76
11,570	22,702	20,253
36,590	32,586	27,690
2,924	11,425	2,084
2,107	(21,139)	(74)
8,124	(6,805)	3,588
7	22	630
10,238	(27,922)	4,144
(932)	(1,090)	(505)
5,065	5,198	6,320
435	951	282
(23,288)	(35,128)	(65,358)
8,010	-	-
(10,710)	(30,069)	(59,261)
57,568	16,542	(8,357)
(9,467)	(35,370)	26,721
18	(29)	(2)
(9,449)	(35,399)	26,719
(33,652)	-	-
14,467	(18,857)	18,362
30,157	44,624	25,767
44,624	25,767	44,129

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

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות :

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה :

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

פרעון הלוואות לעובדים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פרעון הלוואות מבנקים

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הינה חברה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה. כמו כן לחברה אישורי קופות גמל המאפשרים לה להפעיל תוכניות גמל והשתלמות. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל או החברה האם) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות). הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הוא מר שלמה אליהו (להלן - בעל 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 בתקופת הדיווח

1. החל מיום 1 באוקטובר 2013, מוזגה קופת הגמל המרכזית לפיצויים "מגדל פלטינום למעסיק" (מס' קופה 870) לקופת הגמל המרכזית לפיצויים "מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים" (מס' קופה 745). במסגרת השינוי המתואר לעיל הועברו אל "מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים" כל זכויות העמיתים של "מגדל פלטינום למעסיק" בסך כ-9.8 מליון ש"ח וכן הועברו אליה כל הנכסים שהיו רשומים בקופה זו.
2. החל מיום 1 בינואר, 2014, נכנס לתוקף מיזוג קופות גמל כמפורט להלן:
 - קרן ההשתלמות "מגדל קהל השתלמות (מספר קופה 386), על מסלוליה, מוזגה לקרן ההשתלמות "מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים" (מספר קופה 579) ואגב מיזוג זה הפכה "מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים" לקופה במבנה של קופה מסלולית. כמו כן, מוזגה קופת התגמולים "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" (מספר קופה 858), על מסלוליה, לקופת התגמולים "מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים" (מספר קופה 744) ואגב מיזוג זה הפכה "מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים" לקופה במבנה של קופה מסלולית.
 3. ביום 1 בינואר 2016 בוצעו מיזוגי מסלולי השקעות בתוך מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים שבניהול החברה. במסגרת המיזוג מסלול מט"ח מוזג לתוך מסלול חו"ל ובנוסף מסלול צמוד מדד מוזג לתוך מסלול אג"ח, יצויין כי העברת כל הזכויות במסגרת המיזוגים בוצעו באופן של העברת נכסים ולא במזומן. כתוצאה מהמיזוגים לא היתה פגיעה בעמיתי הקרן והמסלולים המתמזגים, למעט שינוי במח"מ הנכסים, ולא נוצרו רווחים או נכסים לחברה המנהלת.
 4. בקרן ההשתלמות נפתחו ארבעה מסלולים חדשים לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול תלוי גיל לבני 50 ומטה, מסלול תלוי גיל לבני 50 עד 60, מסלול תלוי גיל לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי. כמו כן, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגר מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות להצטרפות עמיתים חדשים.
- כמו כן, ביום 1 בינואר 2016, נפתחו לפעילות במגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים, שלושה מסלולים חדשים תלויי גיל: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה. בנוסף, בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מספר מסלולים ושונן שמותייהם בהתאם, והחל מיום 1 בינואר 2016 נסגרו מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות והמסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים.
5. החל מחודש מאי 2015 הופעל במגדל מקפת אישית מודל השקעות תלוי גיל לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו. במסגרת זו פועלים שלושה מסלולים חדשים אפיק השקעה עד גיל 50, אפיק השקעה גיל 50 עד 60, אפיק השקעה מעל גיל 60.
6. החל מיום 1 בינואר, 2016 הופעלו בקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה אשר בניהול החברה שלושה אפיקי השקעה תלויי גיל: אפיק השקעה עד גיל 50, אפיק השקעה גיל 50 עד 60, אפיק השקעה מעל גיל 60.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

סוג הקרן	מספר אוצר	שם קרן הפנסיה
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	מגדל מקפת אישית ¹ אפיק כללי אפיק כהלכה אפיק מניות אפיק אג"ח אפיק שיקלי טווח קצר פנסיונרים חדשים זכאים קיימים אפיק השקעות עד גיל 50 ² אפיק השקעות גיל 50 עד 60 ² אפיק השקעות מעל גיל 60 ²
קרן פנסיה חדשה כללית	659	מגדל מקפת משלימה ³ אפיק כללי אפיק כהלכה אפיק מניות אפיק אג"ח אפיק שיקלי טווח קצר פנסיונרים

- (1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר עד פעמיים השכר הממוצע במשק.
 (2) החל מחודש מאי 2015 הופעל במגדל מקפת אישית מודל השקעות תלוי גיל לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו. במסגרת זו פועלים שלושה מסלולים חדשים. מודל דומה הופעל במגדל מקפת משלימה החל מיום 1 בינואר, 2016.
 (3) קרן זו מיועדת לביטוח השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולביטוח בגין הפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול
קרן השתלמות	579	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים מסלול כללי
קרן השתלמות	599	מסלול אג"ח עד 10% מניות
קרן השתלמות	1157	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
קרן השתלמות	869	מסלול מניות
קרן השתלמות	868	מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
קרן השתלמות	864	מסלול שקלי טווח קצר
קרן השתלמות	866	מסלול צמוד מדד
קרן השתלמות	199	מסלול אג"ח
קרן השתלמות	777	מסלול מט"ח
קרן השתלמות	2048	מסלול כהלכה
תגמולים ואישית לפיצויים	744	מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים מסלול כללי
תגמולים ואישית לפיצויים	1156	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	862	מסלול חו"ל
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול שקלי טווח קצר
תגמולים ואישית לפיצויים	860	מסלול צמוד מדד
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול אג"ח עד 10% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	8888	קופת תגמולים בניהול אישי IRA ⁴

באור 1 - כללי (המשך)

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

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול
קופה מרכזית לפיצויים	745	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	מקפת דמי מחלה
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	מקפת תקציבית

(4) ביום 2 באפריל 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, להוספת שני מסלולי השקעות בניהול אישי IRA בקרן השתלמות לשכירים ועצמאים ובקופת גמל לתגמולים ופיצויים.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים), נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, התחייבויות מסים נדחים והפרשות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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). כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
 - השקעות המוחזקות לפדיון.
 - הלוואות וחייבים.
 - נכסים פיננסיים זמינים למכירה.
- ראה גם סעיף ה.4 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.

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. ראה מידע נוסף בבאור 22.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה 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 החברה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה 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 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

2. קביעת שווי הווגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

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

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, או שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד, ראה באור 8 ובאור 15 להלן. בכל תאריך דיווח בוחנת הקבוצה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

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.

5. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

6. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

7. נכסי מסים נדחים

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

8. קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ (המשך)

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ד. הוצאות רכישה נדחות

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

2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה-DAC וזאת על מנת לתקף את שווי הנכס.

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

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, מזומנים ושווי מזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון הלוואות ואשראי שנתקבלו ואשראי ספקים וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי ההוגן דרך רווח והפסד בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

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 המתייחסים למכשירי חוב ודיבידנד ממכשיר הוני, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

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

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

4. החברה קיבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

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

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

5. נכסים שאינם סחירים

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

6. קיוזו מכשירים פיננסיים

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

הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פרעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

7. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. התחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת, מוצגות בניכוי עלויות עיסקה ישירות. 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. התחייבויות פיננסיות מסווגות כמוחזקות למסחר אם הן נרכשו לצורכי מכירה בתקופה הקרובה. רווחים או הפסדים בגין התחייבויות המוחזקות למסחר נזקפים לרווח או הפסד.

נגזרים, מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית. ניתן ליעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב-IAS 39.

8. 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 לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המירבי 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 פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגריעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנייל בדוחות הכספיים נזקף לדוח רווח והפסד. במידה שההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה הקבוצה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

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
25-33	מחשבים וציוד היקפי

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי 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 מופחת הנכס 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 ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

1. דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים ברכישת קרנות השתלמות מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול על פני 20 שנה כאשר קצב הפחתה אינו בשיעור קבוע ומבוסס על מידת ההנאה הצפויה מדמי הניהול בתקופה האמורה.

2. מותג - עד ליום 31 בדצמבר, 2012 הופחת בקו ישר על פני 10 שנים. בשנת 2013 הופחת במלואו עקב מיזוג הקופה בגינה נוצר. ראה באור 4 להלן.

3. תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-4 שנים.

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 נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

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

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

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

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

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, החברה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת ההחזר 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 הנכסים הפיננסיים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

2. נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי 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 נוקף לרווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

2. נכסים שאינם פיננסיים (המשך)

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

א. 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-השבה 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.

ב. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

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 שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים 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.

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

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן לפני 12 חודש 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 מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

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 שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתחייבות 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 פרישה.

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

פוליסות ביטוח בגין סיום יחסי עובד מעביד, שהונפקו על ידי צד קשור, אינן מהוות נכסי תוכנית להטבה מוגדרת ומוצגות כנכס נפרד בדוח על המצב הכספי.

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 ההתחייבויות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

עובדי החברה זכאים להטבות בגין חופשה והטבות אחרות. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחוייבות החברה בגינן תסולק, במהלך תקופת העסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתייחס.

ההתחייבות נטו של הקבוצה 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 פרעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי פרישה.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך (המשך)

הטבות בגין פיטורין

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

י. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים וחלק מהעובדים זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

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

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

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

עסקאות המסולקות במזומן

עלות עסקה המסולקת במזומן נמדדת לפי השווי ההוגן במועד ההענקה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. השווי ההוגן מוכר כהוצאה על פני תקופת ההבשלה ובמקביל מוכרת התחייבות. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל תקופת דיווח לפי השווי ההוגן עד לסילוקה, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS 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, כגון בחוזה ביטוח, החוזר יוכר ככנס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הכנס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוג הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הפרשות (המשך)

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) 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, בהתאם להנחיות הממונה.

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 ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ בגין נכסי חוב.

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

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

יד. מסים על הכנסה

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

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים 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.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. סווג מחדש

בתקופת הדוח, בוצע מיון במאזן של חלק מההתחייבויות בשל הטבות לעובדים מסעיף זכאים ויתרות זכות לסעיף התחייבויות בשל הטבות לעובדים. השפעת הסיווג האמור לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 הינה בסך 570 אלפי ש"ח.

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקונים ל- IAS 16 ול- IAS 38 בדבר שיטות פחת והפחתה מקובלות

בחודש מאי 2014 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS 16 ול- IAS 38 (להלן - התיקונים) אשר דנים בשימוש בשיטת פחת והפחתה המבוססת על הכנסות. התיקונים קובעים כי הפחתה המבוססת על הכנסות הנובעות משימוש בנכס אינה נאותה, מכיוון שהכנסות אלה משקפות לרוב גם גורמים נוספים מעבר לצריכת ההטבות הכלכליות מהנכס.

לעניין נכסים בלתי מוחשיים, ניתן ליישם שיטת הפחתה המבוססת על הכנסות רק בנסיבות מסוימות, לדוגמה כאשר ניתן להוכיח שקיים מתאם גבוה בין ההכנסות לבין צריכת ההטבות הכלכליות מהנכס הבלתי מוחשי.

התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016. להערכת החברה, לישום התיקונים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

2. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה- IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

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

- נכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, 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 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 יימדדו 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.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן.

לפי התקן, סכום השינוי בשווי הוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי הוגן ייזקפו לרווח או הפסד. התקן כולל דרישות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי. החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

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

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

התיקונים יישמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי. החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

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

שער החליפין של \$1 ארה"ב בש"ח	מדד המחירים לצרכן בנקודות	
3.902	221.1	בסוף שנת:
3.889	223.4	31 בדצמבר, 2015
		31 בדצמבר, 2014
באחוזים		שיעור השינוי במשך התקופה:
0.3	(1.0)	שנת 2015
12.0	(0.2)	שנת 2014
(7.0)	1.8	שנת 2013

באור 3 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

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

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

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
336,287	131,336	467,623	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
8,275	2,745	11,020	רווחים מהשקעות, נטו
238	220	458	הכנסות אחרות
344,800	134,301	479,101	סך כל ההכנסות
146,481	45,180	191,661	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
134,743	60,078	194,821	הוצאות הנהלה וכלליות
-	20,253	20,253	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
281,224	125,511	406,735	סך כל ההוצאות
63,576	8,790	72,366	רווח לפני מסים על הכנסה
(4,756)	(1,550)	(6,306)	הפסד כולל לפני מסים על הכנסה
58,820	7,240	66,060	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

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

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
428,766	138,441	290,325
7,819	-	7,819
1,135	240	895
437,720	138,681	299,039
165,331	46,163	119,168
168,645	55,460	113,185
11,570	11,570	-
468	468	-
346,014	113,661	232,353
91,706	25,020	66,686
1,903	(28)	1,931
93,609	24,992	68,617

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 זכויות ניהול קופות גמל
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2015:

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

ליום 31 בדצמבר 2014:

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 2014
-	83,987	234	727	2,054	87,002	הפחתה נצברת יתרה ליום 1 בינואר 2014 ירידת ערך (א) הפחתה בתקופה
14,191	-	-	-	-	14,191	
-	8,482	27	1	6	8,516	
14,191	92,469	261	728	2,060	109,709	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
133,995	47,421	14	-	-	181,430	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014

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		פעילות ניהול קופות גמל	פעילות ניהול קרנות פנסיה
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2014	2015		
אלפי ש"ח					
47,435	40,269	125,781	112,694		
-	-	8,214	8,214		

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים נבחן האם הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על הערך הרשום בספרים בכל תחום פעילות.

ב. פעילות הגמל

הסכום בר השבה של פעילות קופות הגמל נבחן על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות (דמי ניהול בניכוי הוצאות הניהול). סכום בר השבה מחושב לפי הגבוה מבין שווי השימוש ושווי השוק. בחינת השווי בוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני.

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2014	2015	
באחוזים (ריאלי)	באחוזים (נומינלי) *	
10.20	10.00	שיעור ריבית היוון לאחר מס (הנגזר ממודל WACC)
15.52	14.76	שיעור ריבית היוון לפני מס (הנגזר ממודל WACC)
1.75	3.00	שיעור צמיחה לטווח ארוך

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

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

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

שיעור הצמיחה לטווח ארוך נקבע בהתבסס של שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בפעילות מסוג זה.

בהתאם להערכת השווי, הסכום בר השבה של פעילות הגמל נמוך מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2015 בסך של כ-13.1 מליון ש"ח (אשתקד 14.2 מליון ש"ח). בהתאם לכך רשמה החברה הפחתה בסכומים אלו, בהתאמה אשר יוחסו במלואם לרכיב המוניטין. ירידת הערך נובעת בעיקרה מירידה בשיעור דמי הניהול ובהיקף הנכסים המנוהלים.

* הערכת השווי בשנת 2015 נערכה על בסיס תחזיות בערכים נומינליים בעוד שהערכת השווי בשנת 2014 בוצעה על סמך תחזיות בערכים ריאליים.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות הפנסיה

הסכום בר ההשבה של מגזר הפנסיה נקבע על בסיס תחשיב ה-VIF של המגזר שהינו הערך המהוון לפני ניכוי מס של תזרים רווח (הפסד) הצפוי מתיק הפנסיה הקיים נכון למועד החישוב. הרווח (הפסד) על בסיס תזרים מזומנים נוצר מדמי הניהול המתקבלים מעמית קרן הפנסיה בניכוי הוצאות החברה, בגין התקופה שמיום 31.12.2015 ואילך.

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

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

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

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
185,384	219,770	פנסיה
6,913	7,490	גמל
192,297	227,260	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
157,429	7,438	149,991	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
63,566	1,639	61,927	תוספות
(12,736)	(1,002)	(11,734)	הפחתה שוטפת
(15,962)	(1,162)	(14,800)	הפחתה בגין ביטולים
192,297	6,913	185,384	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
70,131	2,732	67,399	תוספות
(16,858)	(1,075)	(15,783)	הפחתה שוטפת
(18,310)	(1,080)	(17,230)	הפחתה בגין ביטולים
227,260	7,490	219,770	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

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 2014
4,364	2,515	1,849	תוספות
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
4,364	2,515	1,849	תוספות
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
4,364	2,515	1,849	פחת שנצבר
3,630	2,515	1,115	יתרה ליום 1 בינואר 2014
82	-	82	תוספות
3,712	2,515	1,197	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
76	-	76	תוספות
3,788	2,515	1,273	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
576	-	576	הערך בספרים
652	-	652	ליום 31 בדצמבר, 2015
-	-	-	ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,998	22,431
52	53
279	324
-	732
208	72
23,537	23,612

קופות גמל וקרנות פנסיה
הלוואות לעובדים
הכנסות לקבל
הוצאות מראש
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

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

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
150,556	-	150,556	-
3,943	3,943	-	-
10,839	-	10,839	-
26,060	-	25,563	497
191,398	3,943	186,958	497

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
80,526	53,553
70,030	73,886
150,556	127,439
38	23

זמינים למכירה:
אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאנם ניתנים להמרה

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2014	2015	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,126	16	3,122	16
815	3,103	821	3,105
<u>3,941</u>	<u>3,119</u>	<u>3,943</u>	<u>3,121</u>

מוצגות כהלוואות וחייבים:
נכסי חוב אחרים
הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אחוזים	אחוזים

1.37 1.44
1.92 1.69
4.87 2.98

נכסי חוב סחירים:

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

נכסי חוב שאינם סחירים:

4.82 3.09
4.95 3.84
3.92 4.06

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

ג. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,839	9,307
<u>737</u>	<u>819</u>

זמינות למכירה:
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,563	22,857
4	53
493	197
<u>26,060</u>	<u>23,107</u>
<u>37</u>	<u>19</u>

זמינות למכירה:
השקעות פיננסיות אחרות סחירות

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

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

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

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ה. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	384	מניות
(25,439)	(27,508)	מטבע זר
-	723	סחורות

ו. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אחוזים	אחוזים	
4.00	3.22	AA ומעלה
4.24	3.46	A
-	5.27	BBB
0.07	-	לא מדורג

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 - רמה 2: נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
 - רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
- היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חיובים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2015			
רמה 1	רמה 2	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
127,439	-	127,439	נכסי חוב סחירים
9,307	-	9,307	מניות סחירות
22,838	-	22,838	תעודות סל
53	197	250	אחרות
159,637	197	159,834	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014			
רמה 1	רמה 2	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
150,556	-	150,556	נכסי חוב סחירים
10,839	-	10,839	מניות סחירות
25,563	-	25,563	תעודות סל
4	493	497	אחרות
186,962	493	187,455	סך הכל

במהלך השנים 2014-2015 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

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

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014, החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת המודל המעודכן של מרווח הוגן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

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+.

נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שערי חוזי אקדמה של סחורות. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2015 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים המהוות נכס, מוצג נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,767	44,129

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 2015 : 0.07% - 0.02% (ליום 31 בדצמבר, 2014 : 0.23% - 0.05%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2014		31 בדצמבר 2015		רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א
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	

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 2013 - 2015 לא חילקה החברה דיבידנדים.

ד. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

באור 10 - הון ודרישות הון

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
119,279	127,211
492,510	533,277
373,231	406,066

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים במאזן

עודף

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

-	-
---	---

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,114	39,382
82,165	87,829
119,279	127,211

היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות

סך כל הסכום הנדרש

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

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

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

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

(ג) היתר המפקח/הממונה על שוק הון

בהיתר השליטה להחזקת אמצעי שליטה שניתן על-ידי הממונה על שוק ההון למר שלמה אליהו ולגב' חיה אליהו, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח במגדל אחזקות, במגדל בטוח, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ובחברה (להלן: "המבטחים") בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי במבטחים, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות. מר שלמה אליהו מסר למפקח, כתב התחייבות שחתם ביום 16 באוקטובר 2012 ובו התחייב בהיותו בעל השליטה באליהו בטוח, במגדל ביטוח, בחברה וביוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של אליהו בטוח ושל מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי) הנדרש ממבטח, התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן ("תקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

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

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

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

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

שנה	שיעור מס כולל	
	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
2013	17.58 (*)	25.0
2014	18.00	26.5
2015	17.75 (*)	26.5
2016 ואילך	17.00	26.5

(* שיעור משוקלל.

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

השינוי בשיעור האמור הביא בשנת 2015, להקטנת התחייבויות בגין מסים נדחים בסך של כ-290 אלפי ש"ח כנגד הקטנת הוצאות מסים בסך של כ-267 אלפי ש"ח וכנגד הקטנת הרווח הכולל האחר בסך כ-23 אלפי ש"ח.

4. ביום 4 בינואר, 2016 אושר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר קבע בין היתר הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מיום 1 בינואר, 2016 ואילך יעמוד על 35.90%.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע משינוי החוק.

להערכת הקבוצה, אילו שינוי החוק היה מושלם עד ליום 31 בדצמבר, 2015 הוא היה מביא להקטנת יתרות המסים הנדחים בסך כ-680 אלפי ש"ח נוספים כנגד הקטנת הוצאות מסים בסך כ-644 אלפי ש"ח ובסך כ-36 אלפי ש"ח כנגד הגדלת הרווח הכולל האחר.

השפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק הושלמה למעשה, קרי במסגרת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2016.

ב. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2011. לחברות הממוזגות: מקפת החדשה קופות גמל בע"מ ומגדל ניהול קופות גמל בע"מ, לא הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדן. דוחות חברות אלה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2010 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

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

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2015 בסך 27,638 אלפי ש"ח. חלק ניכר מהפסדי ההון נוצרו במסגרת הסכם השומות של מגדל גמל פלטינום לשנת המס 2010 כאמור בסעיף ב לעיל.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,083	37,851	27,814
21,046	12,970	61
(13,210)	(18,235)	82
1,671	-	(267)
<u>36,590</u>	<u>32,586</u>	<u>27,690</u>

הוצאות מסים שוטפים
בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו, ראה ב' לעיל ו-ו' להלן

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

ה. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21	(17)	(39)
(876)	(176)	2,436
(855)	(193)	2,397

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת (עובדים בפירול החברה)
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ו. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ	אחרים	הפסדים לצורך מס	מכשירים פיננסיים	מוניטין	הטבות לעובדים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(40,367)	741	410	(3,442)	(38,426)	350
18,235	(76)	(402)	156	18,543	14
(193)	-	-	(176)	-	(17)
(22,325)	665	8	(3,462)	(19,883)	347
(82)	(115)	(8)	7	(130)	164
2,374	-	-	2,413	-	(39)
290	(7)	-	23	281	(7)
<u>(19,743)</u>	<u>543</u>	<u>-</u>	<u>(1,019)</u>	<u>(19,732)</u>	<u>465</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2014
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,325	19,743	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:

2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
91,706	95,694	72,366	רווח לפני מסים על ההכנסה
36.21%	37.71%	37.58%	שיעור המס הסטטוטורי
33,206	36,086	27,195	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
			עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
35	51	53	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
(109)	(103)	(300)	הכנסות פטורות
1,591	(3,127)	-	הפרשי ריבית ואחר בגין הפחתת מוניטין
			השפעת העליה (ירידה) בשיעורי המס על המסים הנדחים
1,671	-	(267)	מסים בגין שנים קודמות
259	(1,324)	61	ירידת ערך שבגינה לא נוצרו מסים נדחים
-	882	811	אחרים
(63)	121	137	
36,590	32,586	27,690	מסים על הכנסה
39.90%	34.05%	38.26%	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.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	239	סך כל ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו
442	566	הטבות לזמן קצר – הפרשה לחופשה
128	314	הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן
593	1,119	

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
511	477	252

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
522	3,036
233	2,379
289	657
266	418
23	239

סך ערך נוכחי של התחייבות
בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית

שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

3. התנועה בערך הנוכחי של התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2014 אלפי ש"ח	2015 אלפי ש"ח	
619	522	יתרה ליום 1 בינואר
(56)	-	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
(65)	-	הטבות ששולמו
		הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
50	222	עלוית שירות שוטף
27	103	עלויות ריבית
-	1,736	עלות שירותי עבר
		הוכר ברווח כולל אחר:
5	42	הפסדים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות
(58)	411	הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים
<u>522</u>	<u>3,036</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. 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 2014 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	
<u>233</u>	<u>2,379</u>	פוליסות ביטוח כשירות

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2014 אלפי ש"ח	2015 אלפי ש"ח	
328	233	יתרה ליום 1 בינואר
(56)	-	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
4	245	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(64)	-	הטבות ששולמו
(2)	-	העברה לתגמולים
		הוצאה שנוקפה לדוח רווח והפסד:
13	69	תשואה צפויה
	1,326	עלות שירותי עבר
		הוכר ברווח כולל אחר:
10	506	תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
<u>233</u>	<u>2,379</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

5. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2013	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
245	266	יתרה ליום 1 בינואר
32	62	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(4)	(7)	העברה לתגמולים
11	13	הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
	32	עלויות ריבית
		עלות שירותי עבר
		הוכר ברווח כולל אחר:
(18)	52	תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
266	418	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2013	2014	2015	
4.37%	4.50%	4.29%	שיעור ההיוון
2.26%	1.74%	4.00%	שיעור עליית שכר ריאלי צפוי
2.63%	1.95%	1.42%	שיעור אינפלציה צפוי

ד. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32	50	222	עלות שירות שוטף
-	-	378	עלות שירותי עבר
19	27	103	עלות ריבית
(9)	(11)	(13)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(9)	(13)	(69)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
33	53	621	סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות

ה. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	31	מחלה
124	283	מענק יובל והטבות אחרות
128	314	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
386	236	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
21,437	24,554	הוצאות לשלם
6,015	5,236	עמלות סוכנים לשלם
157	-	קופות גמל וקרנות פנסיה
670	810	ספקים ונותני שירותים
189	125	התחייבויות בגין תביעות תלויות
31,210	30,868	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
3,529	4,226	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 20)
9	1,460	התחייבויות בגין ניירות ערך
-	11	זכאים אחרים
63,602	67,526	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 להנחות הצפויות 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

1. עד ליום 31 בדצמבר 2012, דמי הניהול נגבו מקרן פנסיה חדשה כללית בתום כל חודש בשיעור חודשי של עד 0.1253% (1.50% שנתי) מיתרת הנכסים הצבורה.
2. בחודש פברואר 2012 אישרה ועדת הכספים את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן תקנות דמי הניהול החדשות) שמשנות את השיעור המירבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולם, לרבות קרנות פנסיה כלליות. להלן שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית קרן פנסיה כללית לגבות:
בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועד 4% מדמי הגמולים.
החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מדמי הגמולים.

ג. קופות גמל

1. עד ליום 31 בדצמבר 2012, דמי הניהול נגבו מדי חודש בשיעור מירבי של עד 2% לשנה מיתרת הנכסים הצבורה.
2. על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם:
בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועד 4% מדמי הגמולים.
החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% לשנה מהצבירה ועל 4% מדמי הגמולים.

ד. קרנות השתלמות

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

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

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

נקבעו הוראות לעניין שיעור דמי הניהול המירבי שיגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק קשר לתקופת הניתוק, לרבות לעניין מוטבי עמיתים שנפטרו שלא אותרו, כל עוד לא נוצר הקשר, בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"ב-2012 ("תקנות איתור עמיתים"). 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.

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			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה:
3.79	3.75	3.32	174,774	192,443	189,109	מדמי הגמולים
0.34	0.34	0.31	112,373	132,028	142,050	מצבירה
			287,147	324,471	331,159	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
						מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.32	0.55	0.66	266	514	659	מדמי הגמולים
0.80	0.79	0.84	2,912	3,703	4,469	מצבירה
			3,178	4,217	5,128	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			290,325	328,688	336,287	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			1,972	1,918	1,157	מתן הטבות לעמיתים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.91	0.85	0.83	520	477	331	מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים :
0.90	0.86	0.86	423	362	399	מסלול צמוד מדד
0.83	0.80	0.77	1,501	1,317	1,125	מסלול שקלי טווח קצר
0.98	0.89	0.94	21	21	37	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.94	0.87	0.77	169	178	173	מסלול חו"ל
0.89	0.77	0.71	1,117	10,248	10,036	מסלול מניות
0.80	-	-	8,579	-	-	מסלול כללי
-	0.68	0.61	-	30	114	מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים (2)
						מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.94	0.88	0.80	1,895	1,738	1,411	ביג כללי לפחות 30% מניות
			14,225	14,371	13,626	
						מגדל קרן השתלמות לשכירים
						ועצמאים :
0.99	0.94	0.92	837	753	604	מסלול צמוד מדד
1.02	0.97	0.91	2,960	2,559	2,035	מסלול שקלי טווח קצר
0.93	0.89	0.87	4,391	3,970	3,594	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.99	0.97	0.88	68	53	74	מסלול חו"ל
1.02	0.96	0.91	3,123	2,949	2,577	מסלול אג"ח
1.04	0.95	0.96	24	24	85	מסלול מט"ח
1.07	0.99	0.89	1,055	1,092	1,096	מסלול מניות
1.07	1.08	1.03	86	174	291	מסלול כהלכה
0.99	0.91	0.86	1,796	1,746	1,813	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.90	0.89	0.85	71,128	100,177	96,566	מסלול כללי
1.03	-	-	28,633	-	-	מגדל קרן השתלמות לשכירים
1.13	1.04	0.96	8,560	7,923	6,781	ועצמאים (2)
			122,661	121,420	115,516	ביג כללי לפחות 30% מניות
0.42	0.42	0.41	141	150	155	מקפת דמי מחלה
0.40	0.40	0.40	89	107	119	מקפת תקציבית
0.97	0.91	0.88	2,131	2,112	1,818	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.95	-	-	70	-	-	מגדל פלטינום למעסיק
-	-	-	(876)	(350)	102	הפרשה להחזר דמי ניהול ואחר
			138,441	137,810	131,336	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

(1) לגבי מיזוגים של קופות הגמל בתקופות הדוח ראה באור 1ב.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,213,337	6,297,352	47,739,477
30,306	104,768	610,694
2,032,297	1,662,855	13,305,854
226,081	225,951	1,857,231
52	63	36,858
1,374	3,560	30,432
40,058	5,499	185,387
4,543,505	8,300,048	63,765,933

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

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

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

* הוצג מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2013
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,515,886	4,937,032	37,297,568
12,849	84,603	441,935
107,220	57,421	632,555
1,763,597	1,170,667	10,238,514
90	28	35,097
921	3,967	24,351
390,387	704,296	3,036,701
91,391	125,101	1,134,406
58	147	-
18,442	12,909	234,140
3,900,841	7,096,171	53,075,267

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

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

י. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
(272.0 מליוני ש"ח)	(204.9 מליוני ש"ח)
(0.63%)	(0.43%)
(3.41%)	(0.48%)
(0.74%)	(0.43%)

סה"כ גרעון אקטוארי

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

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
(5.2 מליוני ש"ח)	(18.4 מליוני ש"ח)
(0.97%)	(2.92%)
(4.07%)	(3.14%)

סה"כ גרעון אקטוארי

גרעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
גרעון דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים

י. העברות כספים

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

העברות לחברה מגופים אחרים

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

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

י. העברות כספים (המשך)

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

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

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

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,106 (*)	21,723	34,829
703	248,441	249,144
-	901	901
289,326 (*)	17,274	306,600
303,135	288,339	591,474
8,868	50,311	59,179
2,297	608,360	610,657
1,170,313	54,145	1,224,458
1,181,478	712,816	1,894,294
(878,343)	(424,477)	(1,302,820)

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

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

העברות, נטו

(* סווג מחדש.)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,448	5,585	7,883	רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
(11)	449	161	הכנסות מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
4,876	3,684	1,907	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
435	850	799	פיננסיים זמינים למכירה
71	(1,850)	270	הכנסות מדיבידנד
			הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח
			והפסד
<u>7,819</u>	<u>8,718</u>	<u>11,020</u>	
15	-	50	בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר
			אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,446	6,286	8,592	רווחים נטו מניירות ערך שמומשו
2	(701)	(709)	ביטול ירידות (ירידות ערך) נטו שנוקפו לרווח והפסד
<u>2,448</u>	<u>5,585</u>	<u>7,883</u>	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים
			זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות אחרות

הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
655	133	-	ריבית מס הכנסה
480	405	458	אחרות
<u>1,135</u>	<u>538</u>	<u>458</u>	

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
58,853	62,475	66,301
(38,273)	(34,868)	(34,962)
20,580	27,607	31,339
105,687	115,574	113,620
39,064	36,299	46,702
165,331	179,480	191,661

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

עמלות שוטפות אחרות
 הוצאות שיווק ורכישה אחרות

סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,771	32,662	34,284
96,302	92,273	113,221
11,045	17,056	14,950
1,912	7,771	4,934
5,948	3,787	4,475
129	92	89
1,735	1,752	1,564
7,901	8,669	7,520
1,636	1,134	1,669
12,266	12,682	12,115
168,645	177,878	194,821

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

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

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

1. ההסכם הקיבוצי מסדיר הוראות לעניין קבלת עובדים, תקופת ניסיון, הענקת קביעות והוראות נוספות הנוגעות לאיזון משרות וניוד עובדים, וכן מסדיר קליטת עובדים בתחומים מסוימים, שכיום מועסקים באמצעות קבלנים ומיקור חוץ, בהעסקה ישירה על ידי החברה או מגדל ביטוח תוך תקופה שנקבעה בהסכם הקיבוצי (עובדי ניקיון יום, עובדי מודיעין יום, עובדי תחזוקה מסוימים, סריקת תפעול חסכון ארוך טווח).
 כן נקבעו בהסכם הקיבוצי הסדרים לעניין צמצום שירותי מיקור חוץ בחטיבת הטכנולוגיות בחברה ובמגדל ביטוח וביצוע פרויקטים מסוימים בחברה ובמגדל ביטוח באמצעות דפוסי העסקה אחרים (קבלנים/מיקור חוץ).
2. ההסכם הקיבוצי כולל הוראות בנושאים הנוספים הבאים: הסדרת שבוע העבודה ושעות העבודה, לרבות הסדרים בעניין שעות נוספות ושעות גלובאליות, ימי מחלה והיעדרויות אחרות וכו', סדרי עבודה, נהלים וכללי התנהגות לרבות ועדת משמעת, פיטורין, התפטרות והודעה מוקדמת.

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

3. כמו כן כולל ההסכם הקיבוצי הוראות לעניין שיתוף הפעולה עם נציגות העובדים, התנאים שיוענקו לוועד העובדים אשר יכהנו בתפקידם בנוסף לעבודתם כעובדי החברה או מגדל ביטוח, לפי הענין, לרבות דמי החבר ודמי הטיפול שיגבו ממשכורת העובדים. כמו כן נקבע, כי החברה ומגדל ביטוח, לפי הענין, תשתתף בתקציב ועד העובדים לשנים 2015-2017 בסך של כ- 400 אלפי ש"ח לכל שנה.
4. שכר המינימום יהיה החל מיום ה- 1 בינואר 2015 סך של 5,300 ש"ח ברוטו לחודש.
5. בכל אחת מהשנים 2015-2017 תשלם החברה או מגדל ביטוח, לפי הענין, תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם והמועסקים במועד התשלום, בשיעור מצטבר לכל תקופת ההסכם הקיבוצי של כ- 10.5% (עובד שהשלים 18 חודשי עבודה במועד תשלום תוספת השכר יהיה זכאי אף הוא להיכלל במסגרת זו). אופן חלוקת התוספת במהלך שנות ההסכם תוסכם בין הצדדים, ובמקרה שלא יגיעו להסכמה, תחולק תוספת השכר באופן שווה - קרי 3.5% לכל שנה מהשנים דלעיל.
6. מענק שנתי (בונוס) - יהיה בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול ולאישור דירקטוריון החברה או מגדל ביטוח, לפי הענין, כתלות בעמידה ביעדי החברה הרלוונטית על פי מדיניות התגמול, וככל שיוחלט על הענקת מענקים לנושאי המשרה בחברה או במגדל ביטוח, לפי הענין. בכפוף לאמור, וככל שיוחלט על הענקת מענקים, תקציב הבונוס לעובדים הזכאים בשיעור של 100%, יהיה משכורת אחת לעובד ושתי משכורת למנהל ובכל מקרה אחר (ובלבד שלא יהא נמוך מ- 80%) בשיעור יחסי מהאמור אך לא יותר מ- 140% מהאמור. תקציב 100% ביחס לכל קבוצת מגדל (לרבות החברה) הינו כ- 30 מיליון ש"ח.
7. הפרשות המעסיק לתגמולים לחסכון הפנסיוני יועלו ל- 6% (חלקו של העובד בתגמולים יהיה 5.5%).
8. הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין, התשכ"ג-1963 יבוטל לגבי עובדים עליהם חל ההסכם הקיבוצי, הן ביחס לתקופת עבר והן מכאן ולהבא, והתשלומים השוטפים על תשואתם יבואו על חשבון פיצוי פיטורין ולא במקומם (הסדר זה לא יחול על עובדים המועסקים בתפקיד אנשי מכירות כל עוד הם מועסקים בתפקידם כאמור). עובד שפוטר, פרש לגמלאות, או התפטר, יהיה זכאי לשחרור כספי הפיצויים שנצברו לזכותו בקופת הגמל ו/או קופת הביטוח, ובנוסף לתשלום השלמת הפיצויים המגיעים לו על-פי הדין, אלא אם נשללה זכותו לפיצויים על-פי החוק, ובנוגע להתפטרות, בכפוף למתן הודעה מוקדמת כדין והעברה מסודרת של תפקידו.
9. לכל עובד קבוע תהיינה הפרשות לקרן השתלמות שתהיינה עד לתקרת הפרשות המותרת למס וזאת בשיעור של 7.5% על חשבון המעביד ו- 2.5% על חשבון העובד ולעובד בתקופת ניסיון נקבעו שיעורי הפרשה בשיעור של 2.5% ע"ח המעביד ו- 2.5% ע"ח העובד.
10. בהסכם הקיבוצי נכללו הסדרים בעניין תנאי עבודה ורווחה שונים הכוללים בין היתר, שי לרגל אירועים משפחתיים, מימון ארוחת צהריים, בדיקות רפואיות (סקר), הסדרים לגבי הנחות ממוצרים ושירותים שהחברה או מגדל מקפת מציעה, דמי הבראה בתעריף של 150% מהתעריף שייקבע בצו ההרחבה, ימי חופשה, החזר הוצאות אישיות ונסיעה בתפקיד, הלוואות לעובדים וכו' וכן הסדרים לעניין פעילויות רווחה שיאורגנו לטובת העובדים.
11. בהסכם הקיבוצי נכלל הסדר בעניין זכאות למענקי יובל לעובדים שהשלימו 20 שנות עבודה, 30 שנות עבודה ו- 40 שנות עבודה.
12. ההסכם הקיבוצי כולל גם הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם שבכוונת החברה לבצע בתקופת ההסכם, במסגרתו יצומצם היקף העסקה במגדל בכ- 240 עובדים ביחידות השונות, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם.
13. סמוך לאחר חתימת ההסכם שולם לעובדים שעליהם חל ההסכם והחלה העסקתם בחברה עד ה- 31 בדצמבר 2013 מענק חתימה חד פעמי של 2,000 ש"ח לעובד.
14. יישום הוראות ההסכם הקיבוצי הגדיל את הוצאות החברה בשנת 2015 בסך של כ- 10 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 4 מיליון ש"ח בגין רכיבים חד פעמיים).

באור 19 - הוצאות מימון

הוצאות המימון בחברה בשנים קודמות נובעות מהוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים.

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. 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 בביאור זה -"מגדל אחזקות").
- ב. החל מיום 29 באוקטובר 2012 ("רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
- ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ד. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לחברה.
- ה. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינם תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד. בהתאם לאמור, עסקאות בין החברה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין החברה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה ו/או לבעל עניין בחברה עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
- ו. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת מכירת השליטה התחייבה גינרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוח, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו עד לתום שנת 2014.
- ז. חלק ניכר מעובדי החברה מועסקים במשותף עם מגדל. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם עובדי חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, עובדי החטיבה לחיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, עובדי חטיבת ההשקעות וכן עובדי מטה אחרים.

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ח. שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה**

חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה וחטיבת חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים מעניקות במסגרת העסקה משותפת שירותים משותפים, כמפורט לעיל, למגדל ולחברה. הקצאת ההוצאות נעשתה כדלקמן:

1. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2012-2014, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויות לחברה (להלן – "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום החיסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 112,695 אלפי ש"ח (שנה קודמת 86,355 אלפי ש"ח) ובכ- 46,071 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 40,086 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 73,769 אלפי ש"ח (שנה קודמת 72,152 אלפי ש"ח) ובכ- 20,595 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 21,470 אלפי ש"ח).

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

החברה נושאת בעלות תשלום עמלות סוכנים מפקחי רכישה, מנהלי מכירות, עובדי שימור לקוחות וסוכני שיווק פנסיוניים (כולם להלן - העובדים בפסקה זו). סך פרסים ומענקים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 52,164 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 51,813 אלפי ש"ח) וכ- 9,610 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 7,608 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל הקטנת הוצאה בסך כ- 142 אלפי ש"ח (שנה קודמת הוצאה של 336 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 4,669 אלפי ש"ח (שנה קודמת 2,718 אלפי ש"ח) לעובדים.

ט. שירותי מחשוב

על פי ההסכם מיום 17 ביולי 2008, מגדל מעניקה לחברה שירותי מחשוב - ההוצאות בעבור שירותים אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף מיכון בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו בשנת הדוח בכ- 14,377 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 15,900 אלפי ש"ח).

י. ניהול השקעות

ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל וקרנות ההשתלמות (עד חודש יולי 2013 - חלק מקופות 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 משתפת בהוצאות חטיבת ההשקעות בהתאם להסכם מיום 17 ביולי 2008, 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- 14,633 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 13,383 אלפי ש"ח).

יא. ניהול השקעות באמצעות מגדל שוקי הון (1965) בע"מ

השקעות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שעברו לניהול החברה, אגב מיזוג החברות המנהלות כמפורט לעיל, ממגדל גמל פלטינום בע"מ, נוהלו החל מחודש ינואר 2011 (הוא מועד העברתן) ועד ליום 30 ביוני 2013 ע"י מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ, חברה בת של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ הנשלטת בידי מגדל אחזקות. החברה שילמה דמי ניהול בשיעור קבוע מהיקף הנכסים המנוהלים בתמורה לניהול ההשקעות.

הוצאות אלה מוצגות בדוחות בסעיף שירותים מקצועיים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ- 3,763 אלפי ש"ח בתקופה של ינואר עד יוני 2013.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החל מחודש יולי 2013 הופסקה ההתקשרות עם מגדל שוקי הון.

יב. הסכם תפעול וניהול זכויות עמיתים

החברה קשורה בהסכם תפעול וניהול זכויות עמיתים עם לאומי שרותי שוק ההון בע"מ, חברה בת של בנק לאומי אשר היווה בעל עניין לחברה עד ליום 10 באוקטובר 2013. במסגרת זו מספקת לאומי שוקי הון בע"מ שירותי תפעול, מחשוב וניהול זכויות עמיתים לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה. בתמורה לשירותים זכאית לאומי שוקי הון לקבל מהחברה תמורה המחושבת בשיעור מתוך סך הנכסים המנוהלים.

הוצאות אלה מוצגות בדוחות בסעיף תשלום לגורם מתפעל במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ- 7,504 אלפי ש"ח בשנת 2013 (כאמור לעיל בשנים 2014 ו- 2015 לאומי שוקי הון חדל להחשב כצד קשור).

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יג. הסכמי הפצה

החברה חתומה על הסכמי הפצה עם בנק איגוד ביחס למוצרים שהיא משווקת. הסכום הכולל של עמלת ההפצה ששולם לבנק איגוד בגין השירותים האמורים בשנת 2015 מסתכם לסך של כ- 52 אלפי ש"ח (שנת 2014 כ-57 אלפי ש"ח).

כמו כן, החברה חתומה על הסכמי הפצה, בין היתר עם בנק לאומי אשר היה בעל עניין בחברה עד ליום 10 באוקטובר 2013. הסכום הכולל ששולם לבנק לאומי בגין השירותים האמורים בשנת 2013 מסתכם לסך של כ- 3,708 אלפי ש"ח.

יד. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון – החברה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה בקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כתברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי בי איי בע"מ במהלך שנת 2015.

היקף התשלומים ששולמו על ידי החברה למגדל שוקי הון, בגין שירותי ברוקראז', הסתכמו בשנת 2014 לסך של כ-10 אלפי ש"ח. בשנת הדוח לא היו הוצאות מסוג זה.

טו. 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-37,137 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת בכ-30,193 אלפי ש"ח)

טז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015		
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	
-	266	-	418	נכסים בגין הטבות לעובדים
2,846	-	1,705	-	נכסי חוב
22,998	-	22,431	-	חייבים ויתרות חובה
(3,686)	(31,210)	(4,226)	(30,868)	זכאים ויתרות זכות
22,158	(30,944)	19,910	(30,450)	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 30,829 אלפי ש"ח בשנת 2015 (בשנת 2014 44,202 אלפי ש"ח)

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יז. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם) אלפי ש"ח	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם) אלפי ש"ח	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם) אלפי ש"ח	
644	-	75	-	4	-	רווחים מהשקעות, נטו
428,766	-	466,498	-	467,623	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל השתתפות בהוצאות מהחברה האם
-	(136,455)	-	(126,441)	-	(158,766)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(7,275)	(151,836)	(8,076)	(164,979)	(7,658)	(169,135)	הוצאות הנהלה וכלליות
(11,930)	(37,137)	(8,959)	(48,212)	(10,129)	(48,487)	
<u>410,205</u>	<u>(325,428)</u>	<u>449,538</u>	<u>(339,632)</u>	<u>449,840</u>	<u>(376,388)</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.

יח. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2013		2014		2015		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
5,655	8	5,090	7	4,699	7	הטבות לזמן קצר
244	8	953	7	738	7	הטבות לאחר העסקה
-	5	-	5	6	7	הטבות אחרות לזמן ארוך
5	3	9	3	9	3	תשלום מבוסס מניות
<u>5,904</u>	<u>8</u>	<u>6,052</u>	<u>7</u>	<u>5,452</u>	<u>7</u>	

יט. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2013		2014		2015		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
2,142	10	2,561	9	2,221	11	שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 21 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

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

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

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

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

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

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

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לעניין ניהול חשיפות ספציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון ומחוצה לארגון ("חוזר מעילות") וניהול סיכונים אבטחת מידע ("אבטחת מידע").

באור 21-ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (SOX)- על פי הוראות הפיקוח נדרשות הקרן והחברה המנהלת למסד שיטות עבודה וזיהוי כלל התהליכים במסגרת חוזרי ה-SOX (המבוססים על חוזר 302, אשר יושם החל בדוח השנתי לשנת 2006 ביחס לחברה המנהלת והחל משנת 2007 ביחס לקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, וסעיף 404 לחוק סרבנס אוקסלי אשר יושם החל מהדוח השנתי לשנת 2010 ביחס לחברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה והחל משנת 2011 ביחס לקרנות הפנסיה שבניהולה).

ד. סיכוני שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה. החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה לא קיימת לחברה חשיפה בגין סיכון ריבית.

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

ליום 31 בדצמבר 2015

שיעור הריבית		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
1%+	1%-	1%+	1%-	10%+	10%-	10%+	10%-
65	(65)	500	(500)	84	(78)	(532)	532
(3,309)	3,675	500	(500)	2,091	(2,084)	1,368	(1,368)
אלפי ש"ח							
רווח והפסד							
רווח (הפסד) כולל							

ליום 31 בדצמבר 2014

שיעור הריבית		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
1%+	1%-	1%+	1%-	10%+	10%-	10%+	10%-
25	(25)	631	(631)	2	(2)	(675)	675
(4,515)	5,183	631	(631)	2,270	(2,270)	1,167	(1,167)
אלפי ש"ח							
רווח והפסד							
רווח (הפסד) כולל							

ליום 31 בדצמבר 2013

שיעור הריבית		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
1%+	1%-	1%+	1%-	10%+	10%-	10%+	10%-
28	(28)	518	(518)	2	(2)	(230)	230
(2,589)	2,769	518	(518)	1,778	(1,778)	1,075	(1,075)
אלפי ש"ח							
רווח והפסד							
רווח (הפסד) כולל							

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2015

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
161,177	161,177	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
227,260	227,260	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
418	418	-	-	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
576	576	-	-	-	רכוש קבוע
1,937	-	-	1,937	-	נכסי מסים שוטפים
23,612	-	-	53	23,559	חייבים ויתרות חובה
<u>414,980</u>	<u>389,431</u>	-	<u>1,990</u>	<u>23,559</u>	
					השקעות פיננסיות
127,439	-	17,634	78,796	31,009	נכסי חוב סחירים
3,121	-	1,301	1,293	527	נכסי חוב שאינם סחירים
9,307	-	607	-	8,700	מניות
23,107	-	22,475	-	632	אחרות
<u>162,974</u>	-	<u>42,017</u>	<u>80,089</u>	<u>40,868</u>	סך כל השקעות פיננסיות
44,129	-	7,570	-	36,559	מזומנים ושווי מזומנים
<u>622,083</u>	<u>389,431</u>	<u>49,587</u>	<u>82,079</u>	<u>100,986</u>	סך כל הנכסים
<u>533,277</u>	<u>533,277</u>	-	-	-	סך כל הון
					התחייבויות
19,743	19,743	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,537	1,537	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
67,526	-	-	-	67,526	זכאים ויתרות זכות
<u>88,806</u>	<u>21,280</u>	-	-	<u>67,526</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
<u>622,083</u>	<u>554,557</u>	-	-	<u>67,526</u>	
-	(165,126)	49,587	82,079	33,460	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(27,360)	-	27,360	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>-</u>	<u>(165,126)</u>	<u>22,227</u>	<u>82,079</u>	<u>60,820</u>	סך הכל חשיפה

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

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2014

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	
					נכסים
181,430	181,430	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
192,297	192,297	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
266	266	-	-	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
652	652	-	-	-	רכוש קבוע
23,537	-	-	139	23,398	חייבים ויתרות חובה
<u>398,182</u>	<u>374,645</u>	-	<u>139</u>	<u>23,398</u>	
					השקעות פיננסיות
150,556	-	11,181	100,869	38,506	נכסי חוב סחירים
3,943	-	3,427	380	136	נכסי חוב שאינם סחירים
10,839	-	-	986	9,853	מניות
26,060	-	24,823	-	1,237	אחרות
<u>191,398</u>	-	<u>39,431</u>	<u>102,235</u>	<u>49,732</u>	סך כל השקעות פיננסיות
25,767	-	4,256	-	21,511	מזומנים ושווי מזומנים
<u>615,347</u>	<u>374,645</u>	<u>43,687</u>	<u>102,374</u>	<u>94,641</u>	סך כל הנכסים
<u>492,510</u>	<u>492,510</u>	-	-	-	סך כל הון
					התחייבויות
22,325	22,325	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
36,051	-	-	36,051	-	התחייבות בגין מסים שוטפים
859	859	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
63,602	-	-	-	63,602	זכאים ויתרות זכות
<u>122,837</u>	<u>23,184</u>	-	<u>36,051</u>	<u>63,602</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
<u>615,347</u>	<u>515,694</u>	-	<u>36,051</u>	<u>63,602</u>	
-	(141,049)	43,687	66,323	31,039	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(25,923)	-	25,923	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>-</u>	<u>(141,049)</u>	<u>17,764</u>	<u>66,323</u>	<u>56,962</u>	סך הכל חשיפה

(* כ- 86% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ- 14% הינם נכסים בהצמדה לירור.)

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2015					
אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול"ל אחר אלפי ש"ח	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
			מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100 אלפי ש"ח	
24%	2,196	864	66	1,266	כימיה גומי ופלסטיק
12%	1,115		54	1,061	חיפוש נפט וגז
11%	979	38	47	894	נדלן ובינוי
10%	889			889	בנקים
6%	541		7	534	מזון
5%	478	41		437	תוכנה ואינטרנט
5%	464	17		447	השקעה ואחזקות
4%	401		401	-	קלינטק
4%	359			359	מוליכים למחצה
3%	292	292		-	UTILITIES
3%	253	253		-	Pharmaceuticals & Bio
2%	238			238	ביטחוניות
2%	234		4	230	תקשורת מדיה
2%	198	198		-	השקעה במדעי החיים
2%	148		59	89	שרותים
1%	113			113	ביטוח
1%	96		65	31	עץ ניר ודפוס
1%	93		4	89	שרותי מידע
2%	220		63	157	אחר
100%	9,307	1,703	770	6,834	

ליום 31 בדצמבר 2014					
אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול"ל אחר אלפי ש"ח	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
			מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100 אלפי ש"ח	
30%	3,303	761	41	2,501	כימיה גומי ופלסטיק
12%	1,271	-	-	1,271	בנקים
10%	1,138	-	41	1,097	נדלן ובינוי
10%	1,102	-	61	1,041	נפט וגז
9%	943	-	-	943	השקעה ואחזקות
5%	532	-	-	532	תוכנה ואינטרנט
5%	513	-	7	506	מזון
4%	410	225	-	185	מוליכים למחצה
4%	381	-	4	377	תקשורת ומדיה
3%	299	-	-	299	ביטוח
2%	212	-	-	212	קלינטק
2%	190	-	-	190	ביטחוניות
1%	129	-	-	129	ביוטכנולוגיה
1%	121	-	5	116	אופנה והלבשה
1%	83	-	83	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	212	-	29	183	אחר
100%	10,839	986	271	9,582	

באור 21 - 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-194,090 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מידי בהתאם לתקנות ההון. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

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

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

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015		זכאים ויתרות זכות נגזרים
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,602 9	63,602 9	67,526 345	67,526 345	

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 2015			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
111,314	2,819	114,133	
16,125	302	16,427	
<u>127,439</u>	<u>3,121</u>	<u>130,560</u>	

ליום 31 בדצמבר 2014			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
139,375	3,943	143,318	
11,181	-	11,181	
<u>150,556</u>	<u>3,943</u>	<u>154,499</u>	

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2015				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,044	-	-	-	53,044
58,270	-	975	17,712	39,583
111,314	-	975	17,712	92,627
610	-	-	-	610
2,209	-	-	2,209	-
2,819	-	-	2,209	610
114,133	-	975	19,921	93,237
1,639	-	-	1,447	192

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

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2015				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
509	-	-	-	509
15,616	-	781	9,425	5,410
16,125	-	781	9,425	5,919
302	-	120	-	182
302	-	120	-	182
16,427	-	901	9,425	6,101

נכסי חוב בחו"ל
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
 נכסי חוב שאינם סחירים
 הלוואות
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב בחו"ל

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2014				
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
79,950	-	-	-	79,950
59,425	-	770	22,255	36,400
139,375	-	770	22,255	116,350
3,122	-	-	-	3,122
821	-	-	730	91
3,943	-	-	730	3,213
143,318	-	770	22,985	119,563
-	-	-	730	-

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 2014				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
576	-	-	-	576
10,605	-	4,727	5,289	589
11,181	-	4,727	5,289	1,165

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

באור 21 - 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 2015				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,613	23,613	-	-	-
44,129	-	-	7,493	36,636
67,742	23,613	-	7,493	36,636

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2014				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,537	23,537	-	-	-
25,767	-	-	3,973	21,794
49,304	23,537	-	3,973	21,794

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25%	39,931	21%	27,669
8%	13,292	16%	21,467
3%	4,257	5%	6,124
2%	3,100	4%	5,784
-	-	2%	3,435
1%	1,835	2%	2,349
3%	4,048	1%	1,942
1%	1,295	1%	1,920
-	-	1%	1,673
1%	1,253	1%	780
1%	1,088	1%	780
3%	3,874	4%	3,084
48%	73,973	59%	77,007
52%	80,526	41%	53,553
100%	154,499	100%	130,560

בנקים
נדלן ובינוי
Banks
כימיה גומי ופלסטיק
ENERGY
השקעה ואחזקות
תקשורת מדיה
שרותים
חשמל
Diversified Financia
Automobiles & Compon
אחר

אג"ח מדינה

באור 22 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ה) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים משפטיים ותובענות מהותיות אחרות ובסעיף (ה) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות פיקוח, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

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

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה וההליך ידחה (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), או שהסיכוי שטענות התביעה ו/או הבקשה לאישור תובענה כייצוגית יתקבל אינו עולה על הסיכוי של קבלת טענות ההגנה של החברה, וכן בהליכים משפטיים (או בקשה לאישור תובענה כייצוגית) שנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בהליכים המשפטיים אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה כולן או חלקן (לרבות טענות כנגד אישור בקשה לאישור תובענה כייצוגית) ידחו, נכללות בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללת הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או שההליך נמצא בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך. במקרים בהם מאושר הסכם פשרה נכללת בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסכם הפשרה.

לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 2, ו- 4-7 קטנים לסעיף ב להלן ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין בקשות אלו.

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

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה.

- (1) בתאריך 7/2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נגד החברה וכנגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה. 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. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במסגרת זו הוגשה בקשה להוספת טיעון בדבר אי הודעה על העלאת דמי ניהול בהתאם לנדרש על פי הרגולציה לטענת התובעים. סכום התביעה 48 מלש"ח כנגד כל הנתבעים "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים".

באור 22- התחייבויות תלויות (המשך)

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

(2) בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-ת"א בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד מגדל חברה לביטוח והחברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן נזקים שנגרמו עקב מעשיו של עובד לשעבר בדסק מניות של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. לעניין ההליכים הפליליים בנושא זה, ראה להלן סעיף ה1 להלן. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון. ביום 1 בינואר 2016, הגישו הנתבעות בקשה למחיקה על הסף של הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשה לדחות את הדיון בבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית עד להכרעה בבקשה למחיקה על הסף. סכום התביעה עשרות מיליוני ש"ח אם לא למעלה מזה.

(3) בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-ת"א בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתים בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד מגדל חברה לביטוח וחברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן טענה לפיה הנתבעות חולקות את דמי הניהול עם סוכנים ומתווכים המספקים להן את הלקוחות ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו הנתבעות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות הענין. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. בנושא זה מתקיימים הליכים נפרדים של חברות הביטוח מול המפקח על הביטוח בקשר עם עמדה שהוציא בנושא זה. סכום התביעה הינו בסך כ-2 מיליארד ש"ח.

(4) בתאריך 1/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד החברה וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה אחרות. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן העלאת דמי ניהול לעמיתים מבלי ששלחה אליהם הודעה, מראש או בדיעבד, על אותה העלאה ואגב כך הפרה של חובת הנאמנות והזהירות, הפרה של חובת הגילוי והדיווח על פי דין. הסעדים המבוקשים הינם: פיצוי ו/או השבה בגובה דמי הניהול שנגבו ביתר, פיצוי בגובה סכום הפסק 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 שימצא בית המשפט כנכון וצודק. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

(5) בתאריך 1/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתה בקרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה נגד החברה וחברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה טענה בקשר עם החזקת אגרות חוב בדירוג אשראי נמוך בחריגה מהשיעור שהיה מותר בהתאם למגבלות ההשקעה, אשר חלו עליהן על פי תקנה 2ד41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל") במועדים הרלבנטיים לתובענה, וגבייה של דמי ניהול בגין חריגות אלו בניגוד להוראות תקנות קופות הגמל. הסעדים הנתבעים הינם בין היתר: השבה של דמי הניהול שנגבו על ידי המשיבות במקרה של חריגה מתקנות קופות הגמל, כפי שהיו בתוקף באותו המועד, פיצוי בגין הנזק שנגרם לחברי הקבוצה עקב החריגה הנתבעת מתקנות קופות הגמל וכל סעד אחר לטובת הקבוצה, כולה או חלקה, או לטובת הציבור, הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

(6) בתאריך 1/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותה רשומה הפועלת למען אוכלוסיות חלשות ואנשים בעלי צרכים מיוחדים נגד החברה. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן גביית דמי ניהול בגין קצבאות נכות ושארירים מקרן הפנסיה וזאת, לפי הטענה, מבלי לגלות לעמיתים כי ייגבו מהם דמי ניהול בקשר עם קצבאות אלה ומבלי לגלות כי ייגבו בגין קצבאות אלה דמי ניהול בשיעור המקסימלי עם התחלת קבלת קצבת הנכות או השארירים. זאת, בעת שמקבלי הקצבאות, אינם יכולים לנייד את יתרת החשבון האישי או את סכום עתודות הקצבאות שהקרן מחזיקה עבורם, תוך ניצול מצוקתם. הסעדים הנתבעים הינם: סעד כספי של השבה לכל אחד ממקבלי קצבאות הנכות את כל דמי הניהול שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדין ולחילופין להשיב לקרן קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו ו/או שייגבו מהם שלא כדין ממקבלי קצבאות נכות ושארירים ולצבע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושארירים ולחילופין לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את הנתבעות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את הנתבעות לבצע גילוי יזום בקשר עם דמי ניהול מקצבאות אלו וכן לקבוע כי התנאי הקבוע בתקנוני הקרן המתיר להן לקבוע מעת לעת את דמי הניהול באופן חד צדדי הוא תנאי מקפח בחוזה אחיד. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. לא ניתן להעריך את סכום התביעה בשלב זה.

באור 22- התחייבויות תלויות (המשך)

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

(7) בתאריך 2/2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמית בקרן השתלמות המנוהלת על ידי החברה כנגד מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן טענה לפיה החברה כשלה מליידע ולעדכן את התובע ושכמותו, שהינם מנותקי קשר, אודות כספים המצויים אצלה ולא טרחה למסור להם דיווחים, הודעות ועדכונים ולא טרחה לקבל את הסכמתם לשינויים בתקנון ובדמי הניהול שנגבו מנכסיהם כפי שהיו קבועים בין הצדדים. הנזקים הנטענים בבקשת האישור הם: (א) בנוגע לטענה לגביית דמי ניהול מופרזים ושלא כדין, נוכח ניתוק קשר, נוכח היעדר רצון והסכמה, נוכח עבירה על השיעורים הקבועים בדין ונוכח שינויים חד צדדים שנערכו בהם; (ב) בנוגע לטענה לשלילת זכות הקניין מחבר קבוצה ושלילת האוטונומיה לניהול כספו כאוות נפשו. הסעדים הנתבעים הינם לחייב את החברה בהשבה ופיצוי. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כיצוגית. סכום התביעה הינו בסך 123 מליון ש"ח בגין השבת כספים ו-245 מליון ש"ח פיצוי בגין פגיעה באוטונומיה של הרצון.

ג. תובענה מהותית אחרת

ביום 18 ביולי 2012 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תביעה על ידי 68 עמיתים בקה"ל (קרן השתלמות לעובדים בע"מ). לטענת התובעים הקרן התרשלה בגביית חוב המעביד לקרן ההשתלמות אשר לא הפקיד בגינם כספים לקרן. ביום 2 באפריל 2013 ניתן פסק דין, במסגרתו התקבלה עמדת הקרן, והתביעה נדחתה על הסף מחמת התיישנות - בירור עובדתי שמתנהל בימים אלה בפני בית הדין האזורי. ביום 12 במאי, 2013 הגישו התובעים ערעור על פסק הדין האמור. ביום 17 באוגוסט 2015 ניתן פסק דין של ערכאת הערעור, במסגרתו דחה בית הדין הארצי לעבודה את כל הטענות המשפטיות של המערערים, אולם הוא קבע כי יש להחזיר את התיק לבית הדין האזורי לבירור שאלת הסכמת הקרן להארכת תקופת ההתיישנות. סכום התביעה נכון למועד הגשתה הוא 5.3 מלש"ח.

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</u>	7	
צוין סכום המתייחס לחברה	1	368,007
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	2,048,000
לא צוין סכום התביעה ³	4	-
<u>תביעה מהותית אחרת</u>	1	5,300
צוין סכום המתייחס לחברה	1	5,300

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב, למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין.
 (2) לא נרשמה הפרשה בגין התובענות הייצוגיות ותביעה מהותית נוספת אחרת, שהוגשו נגד החברה כמפורט בטבלה המסכמת לעיל.
 (3) כולל תובענות בהן לא צוין סכום תביעה מדויק, שם הוערך סכום התביעה בעשרות מליוני ש"ח מבלי שנקב סכום התביעה.

באור 22- התחייבויות תלויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

(1) כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות למפקח על הביטוח ביחס לזכויות מבוטחים על פי תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגפי תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות המפקח בתלונות אלו, ניתנות כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים.

כן, עורך המפקח, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות העמיתים בה וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי החברה, לרבות החזר כספים לעמיתים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל המפקח עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

(2) ביום 27 ביולי 2015 הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", בהתאמה). כתב האישום בו הודה העובד הוגש ביום 11 בפברואר 2015 על ידי פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כנגד העובד וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף"). על פי כתב האישום העובד והנאשם הנוסף ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם, בין על ידי רכישת מניות במתווה המלווה בהוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או מכירת מניות במתווה המלווה בהוראות רכישה או בטרם תבוצע רכישה זו לחשבונות הגופים המוסדיים ובין על ידי שילוב של פעולות אלו.

כמו כן, על פי כתב האישום העובד לשעבר והנאשם הנוסף פעלו באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים. על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. לתובענה בנושא זה, יחד עם בקשה לאישורה כייצוגית ראה סעיף 2 לעיל.

(3) בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר 2009 ולהשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול בתקופה זו (ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בטיוטת ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), ("ההוראה"), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השיקלית הממוצעת בתקופת החשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה (בשיעור של כ-5.1%). החל ממועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כן, נקבעו בהכרעה מקרים בהם יינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה. ביום 18 בדצמבר, 2014 פרסם המפקח הוראה לדחיית המועדים לביצוע ההשבה על פי ההכרעה ליום 31 באוגוסט 2015 במקום ל-1 בינואר, 2015. כן נדחה מועד הדיווח של מבקר הפנים לסוף שנת 2016. עד לתאריך הדוח השלימה החברה את הטיפול במבוטחים/עמיתים הנ"ל והשיבה את הכספים כנדרש.

(4) בחודש מרץ 2011 פרסם הממונה הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור בפדיון כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה חברה מנהלת. במסגרתה הבהיר הממונה את הפרשנות שלו להוראות מתוך תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ומתוך תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח - 2008 לעניין האופן שבו יש לפצות עמיתים בגין עיכוב בפדיון כספים, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה קופה, לפי העניין. על פי המפורט בהכרעה על חברה מנהלת לבחון באופן יזום אם כל הפדיונות וההעברות, לפי העניין, שבוצעו (1) במהלך מה שהוגדר "תקופת המשבר" (1 ביוני 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008) שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים או (2) בקשות של עמיתים שפנו עד למועד מתן ההכרעה לחברה בתלונה על איחור בביצוע בקשתם, בוצעו בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה. ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ו/או התקבלו באיחור בהתאם לעקרונות ההכרעה בצירוף הפרשי הצמדה כדין עד לתשלום

באור 22- התחייבויות תלויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

(4) המשך

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 ונתרו 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.

(5) מוצרי החיסכון ארוך הטווח מאופיינים באורך חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, שיוך ההפקדות, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012.

החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לזכויות עמיתים - נתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" (חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014), ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאיחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטוייבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016.

הגופים המוסדיים בקבוצה לומדים ומטפלים באופן שוטף בטיוב זכויות עמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים בגופים המוסדיים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. הגופים המוסדיים השלימו את סקר הפערים הנדרש לפי החוזר והוחל בטיוב על פי תכנית עבודה מאושרת. הגופים המוסדיים אינם יכולים להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהם של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילות בעבר. הגופים המוסדיים ביצעו הפרשות מסוימות בהתאם לצורך. בשלב זה לא ניתן להעריך באופן מלא באם נדרשות הפרשות נוספות בקשר עם תהליכי טיוב נתוני זכויות העמיתים הנדרשים במסגרת החוזר.

(6) ביום 13 במרס, 2016 פורסם חוזר הקובע הוראות לעניין בחירת קופת גמל ברירת מחדל על ידי משרד האוצר ("קרן ברירת מחדל נבחרת"), שתהווה ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם או מכוחם קופת גמל לצורך הפקדת התשלומים שלהם ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. בנוסף, קובע החוזר את התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופת גמל אשר מצרפת לשורותיה עמיתים בהתאם לחוק קופת גמל. מטרת החוזר, כמפורט בו, הינה קביעת הוראות לעניין קופת גמל אשר אליה יופקדו התשלומים עבור עובדים, אשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. החוזר קובע כי חברה מנהלת של קופת גמל לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופת הגמל שבניהולה ולא תאפשר צירוף של עובד כאמור לקופת הגמל, אלא אם היא אחת מקופות ברירת המחדל הבאות:

- (א) קרן ברירת מחדל שהינה אחת משתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות, שיקבע הממונה לפני 1 בספטמבר, 2016.
- (ב) קופת ברירת מחדל אחרת, שהינה קופה שנבחרה בהליך תחרותי על-ידי מעסיק או ארגון עובדים בהתאם לתנאים וקריטריונים המפורטים בחוזר, כאשר, בין היתר, משקל דמי הניהול בבחירת קופת ברירת המחדל לא יפחת מ- 50%.

במסגרת הכללים להליך הבחירה כאמור, נקבע כי חברה מנהלת של קרן פנסיה מקיפה המעוניינת להיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת תגיש למפקחת הצעה לדמי ניהול מעמיתים חדשים כמשמעותם בחוזר, בשיעור דמי ניהול מרביים שיהיה מעל 0% מיתרה צבורה ומההפקדות בין 0% ל- 2%. ההצעות ידורגו בהתאם לנוסחה המפורטת בטיוטה, כאשר תינתן עדיפות לקרן פנסיה שנתח השוק שלה מתוך סך ההפקדות לקרנות פנסיה חדשות מקיפות בשנה שקדמה למועד הקובע נמוך מ- 5%.

עוד נקבע, כי שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו בפועל על ידי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יהיו נגזרת של הצעתן כאמור, בהתאם לנוסחה המפורטת שם ובהתאם להוראות החוזר והיהו בתוקף לגבי עמיתים שצורפו אליה במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן ברירת מחדל, למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותם.

באור 22- התחייבויות תלויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

(6) (המשך)

החוזר כולל הוראות בדבר היקף הכיסויים הביטוחיים במסלול ברירת המחל האחרת ובדבר אופן ביצוע ההליך התחרותי לבחירת קופת ברירת מחל אחרת, ובכלל זה את בחירת הקריטריונים הבלעדיים לפיהן תיבחר קרן ברירת המחל האחרת.

החברה מעריכה, כי לבחירת קרן ברירת מחל נבחרת ו/או לבחירת קופת ברירת מחל אחרת, לרבות ההוראות בדבר הענקת יתרון לניהול קרן ברירת מחל נבחרת לשחקנים קטנים בשוק והיתרונות התחרותיים שמוקנים לקרן ברירת מחל נבחרת תהיה השפעה רוחבית על שוק קרנות הפנסיה וקרנות ההשתלמות ויתכן שאף ביחס למוצרים נוספים בתחום חיסכון ארוך טווח.

להערכת החברה הוראות אלה צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה בגובה דמי הניהול במוצרים אלה הן מעמיתים חדשים והן מעמיתים קיימים וכן בפגיעה ברווחיות החברה.

(7) בחודש מרס 2016 אישרה מליאה הכנסת בקריאה טרומית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון - הגבלת דמי ניהול בקרנות הפנסיה), התשע"ו-2016. על פי הצעת החוק מוצע לקבוע כי דמי הניהול בקרן פנסיה חדשה מקיפה לא יעלו על שיעור של 3% מתוך התשלומים המועברים לקרן בשל כל עמית, ולא יעלו על שיעור של 0.25% מן היתרה הצבורה בחשבונו של כל עמית; ולעניין מקבלי קצבה דמי הניהול לא יעלו על שיעור של 0.25%. בהתאם לאישור הצעת החוק בקריאה טרומית, תועבר הצעת החוק להכנה לקריאה ראשונה בוועדה אשר תקבע לעניין זה על ידי וועדת הכנסת. על אף שנכון למועד הדוח מדובר בשלב ראשוני בלבד של הצעת החוק ולא ידוע מהו נוסח הצעת החוק אשר יועבר לקריאה ראשונה בכנסת, הרי שככל שהצעת החוק תאושר בכנסת בנוסחה הנוכחי, ליישומה יהיו השלכות מהותיות על השוק לרבות על החברה, ובכלל זה על הפחתת דמי הניהול הנגבים מחלק מן העמיתים ולפגיעה ברווחיות החברה.

(8) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקבוצה לבין הצדדים השלישיים לחווי הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומי החסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת הקבוצה. בתחומים אלו המדובר בפוליסות אשר מנוהלות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצר חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 23 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

א. ביום 25 במרץ, 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, תיקון בתקנון החברה לצורך הוראות השיפוי הנוגעות, בין היתר, לאכיפה המנהלית (ובהן הוראות הנוגעות לביטוח ושיפוי המותר בקשר עם חבויות מסוימות על פי חוק ייעול אכיפה הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), תשע"א-2011 ולפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011).

ביום 1 במאי, 2012 אישרה האסיפה הכללית תיקון נוסף לתקנון החברה ובו הבהרה כי הוראות השיפוי בתקנון לנושאי משרה בחברה מוגבל בהתאם להוראות של סעיף 41ה (ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בהתאם, ביום 24 באוקטובר 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 23 באוקטובר 2012, הענקת כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי המשרה בחברה. נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (להלן: מגדל בטוח ומגדל אחזקות בהתאמה), קיבלו כתב שיפוי מחברת האם הראשית ביותר בה הם מכהנים וזאת עבור כל עיסוקיהם בקבוצת מגדל, לרבות כהונתם בחברה. לפיכך, נושאי משרה אלו, לא קיבלו כתב שיפוי מהחברה. טרם נמסרו כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים במי מחברות האם.

נוסח כתב השיפוי המתוקן שאושר כולל, בין היתר, התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות 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 לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם. כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

ב. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה. לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבה פלילית. תקרת סכום השיפוי בכתב השיפוי הינה סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין) לפי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים שלפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד למקרה בודד ובמצטבר. כתב השיפוי הינו בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת הביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי העניין.

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

ד. דירקטוריון החברה שהתכנס ביום 22 במרס 2015 אישר את חידוש פוליסות אחריות נושאי משרה ודירקטורים לתקופת ביטוח החל מיום 01.01.2015 ועד ליום 31.05.2016 וביטוח נאמנות ופשעי מחשב (במסגרת הפוליסות של קבוצת מגדל), לתקופת ביטוח החל מיום 01.02.2015 ועד ליום 30.06.2016. סכום פרמית הביטוח הסתכמה לכ-2.2 מליון ש"ח.

באור 24 - הענקת כתבי אופציה של החברה האם לעובדים בכירים בחברה

א. הוצאה שהוכרה בספרים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
27	9	9

בגין הענקת כתבי אופציה של החברה האם - מענקים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2010 עד 2012 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים.

ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות

תוכנית 2010	
	<u>מספר האופציות שהוקצו למנכ"ל:</u>
134,898	למנכ"ל
	<u>מספר האופציות שהוקצו לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית</u>
496,111	סך האופציות שהוקצו
631,009	יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן
66,924	יחס המרה (3)
1	מחיר מימוש מתואם ל- 31.12.15 (3)
0.01	
8/2010	מועד ההענקה
1/2013	מועד ההבשלה (*)
-	מועד הפקיעה (*)
	<u>שווי הוגן (באלפי ש"ח) למועד ההענקה (**)</u>
294	למנכ"ל
1,080	לעובדים האחרים שנכללו

- הנתונים המוצגים להלן מתייחסים לנושאי המשרה המקבלים שכר מהחברה (במישרין או באמצעות חברות בקבוצה), ובהתאם לשיעורי העסקתם בה.

(*) על פי תוכנית 2010 תקופת הבשלת כתב האופציות הינה 3 שנים, פרט לאופציות שהבשלתן תלויה בתוצאות החברה לעומת מתחרים עיקריים שתקופת הבשלתן 6 שנים. האופציות יומרו למניות בתום תקופת ההבשלה. בהתאם לכך, לא קיימת תקופת מימוש מעבר לתקופת ההבשלה (ראה סעיף (2) להלן).

(**) כל האופציות שהוענקו בתוכניות שפורטו לעיל הופקדו בידי נאמן במסלול ההוני לפי סעיף 102 לפקדות מס הכנסה.

באור 24 - הענקת כתבי אופציה של החברה האם לעובדים בכירים בחברה (המשך)**ב. פרטים נוספים בדבר תוכניות תשלומים מבוססי מניות (המשך)**

ביום 24 באוגוסט, 2010 אישר דירקטוריון חברת האם תוכנית תגמול ארוכת טווח לנושאי משרה ומנהלים בקבוצה. התכנית כוללת מענקים במזומן וכן הקצאה פרטית של עד 15,413,343 כתבי זכאות (להלן – "כתבי הזכאות" / "אופציות"), שאינם רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, המקנים למשתתף המחזיק בהם את הזכות לקבל בדרך של הקצאה של עד 15,413,343 מניות רגילות, בנות 0.01 ש"ח ע.ג של חברת האם, אשר תוקצנה בשני שלבים בהתקיים השלבים להקצאתן כמפורט להלן ובתמורה לתשלום ערכן הנקוב. בפועל, הקצתה חברת האם 15,364,287 כתבי זכאות.

תוכנית התגמול ארוך הטווח לשנת 2010 הינה לתקופה של שש שנים וכוללת שני שלבים עוקבים הנמשכים שלוש שנים כל אחד (להלן - "שלב 1" ו-"שלב 2"). בשונה מתוכניות התגמול הקודמות, מחיר המניה במועד ההענקה והשינוי בו במהלך 3 השנים הראשונות (עד תום שלב 1) אינו משפיע על שווי ההטבה. בתום שלב 1 שהסתיים בתאריך 31 בדצמבר, 2012 היה כל משתתף זכאי למענק, הנקוב במספר משכורות חודשיות (להלן - "מענק המטרה"), אשר משולם לו בהתאם לעמידה ביעדים כמפורט להלן ("מענק שלב 1"). גובהו של מענק שלב 1 חושב ונקבע בהתאם לעמידה בשני יעדים: עמידה ביעדי רווח ("רכיב הרווחיות"), והמשך העסקה בחברה עד לאותו מועד ("רכיב ההתמדה"). רכיב ההתמדה שולם כולו במניות ורכיב הרווחיות שולם חלקו במניות וחלקו במזומן בהתאם לבחירת הניצעים. בגין סיום שלב 1 ובהתאם לבחירת העובדים, ביום 22 באפריל, 2013 הומרו כתבי זכויות לרכישת מניות והוקצו 1,810,733 מניות בעלות 0.01 ש"ח ערך נקוב אשר הופקדו בנאמנות עד לתום שלב 2. כמות המניות שהונפקה חושבה לפי שווי המניה בבורסה בתום שלב 1.

בתום שלב 2 שהסתיים בתאריך 31 בדצמבר, 2015, משתתף אשר הוקצו לו בתום שלב 1 מניות בגין רכיב הרווחיות יהיה זכאי להקצאת מניות נוספות של החברה האם ("מניות שלב 2") ללא תשלום נוסף (למעט תשלום זניח של ערך הנקוב) שמספרן יקבע על בסיס דירוגה של הקבוצה ביחס לארבע קבוצות נוספות מתחום פעילותה, בהתאם לפרמטרים שנקבעו בתוכנית. דירוג הקבוצה יתברר בעתיד במהלך שנת 2016.

בתוכנית 2010 נקבע מחיר המימוש של כל אופציה בתמורה לערכה הנקוב בסך של 0.01 ש"ח למניה.

מחיר המימוש של כתבי הזכאות בגין תכנית 2010 הניתנים למימוש למניות בשנת 2014 הינו 0.01 ש"ח.

ג. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

בתוכנית 2010, בהתאם למהותה הכלכלית הנגזרת ממדיניות חדשה שהתוותה החברה, השתמשה החברה במודל לתמחור מניות למדידת השווי ההוגן של ההטבה אשר חלקה מסולקת במכשיריה הוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות לעובדי החברה.

באור 24 - הענקת כתבי אופציה של החברה האם לעובדים בכירים בחברה (המשך)

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של ההטבה שניתנה לעובדי החברה:

תוכנית 2010	
3.69	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
-	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
-	תנודתיות היסטורית של מחירי המניה (%) (1)
2.99	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
0.01	מחיר מימוש (ש"ח)
3-6	אורך חיי האופציות (שנים)
6.98	מחיר המניה במועד ההענקה (ש"ח) (2)

(1) התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

(2) בהתאם לתוכנית 2010 מחיר המניה במועד ההענקה כלל אינו משמש לקביעות שווי ההטבה כאמור בסעיף ב לעיל.

באור 25 - כספים במעבר

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל המתקבלים בחברה עבור הפקדות שוטפות, ניוידים או החזרים מופקדים בחשבון מעבר המנוהל בנאמנות על ידי החברה עבור עמיתי קופות הגמל. עם קליטת הכספים במערכת זכויות העמיתים, מועברים סכומים אלה מחשבון המעבר לתוכניות העמיתים בקופות הגמל באופן שהעמיתים מזוכים בחשבונותיהם על פי תאריך הערך. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 יתרת הכספים בחשבון המעבר הינה בסך כ-3 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2014 סכום דומה). חשבונות המעבר כאמור, אינם מופיעים בדוחות הכספיים של החברה מאחר והכספים שהופקדו בהם שייכים לקופות הגמל ולא לחברה.

באור 26 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. לפרטים אודות אישור הפחתת שיעור מס חברות ראה באור 11.
- ב. לפרטים אודות חוזר הקובע הוראות לעניין בחירת קופת גמל ברירת מחדל על ידי משרד האוצר ראה באור 22ה(6).
- ג. לפרטים אודות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון - הגבלת דמי הניהול בקרנות הפנסיה) ראה באור 22ה(7).

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

27 במרס, 2016

בצלאל צוקר – מנהל כללי

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2015 (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.

27 במרס, 2016

אפי סנדרוב – מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח: 27 במרס, 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת אישית קרן פנסיה חדשה מקיפה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים לקיום 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, בחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, בחוזר פנסיה 1-3-2013 ובחוזר פנסיה 1-3-2014. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, בחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, בחוזר פנסיה 1-3-2013 ובחוזר פנסיה 1-3-2014 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 חשובה 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן עינים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
4	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
5	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
17	ניהול סיכונים
53	ביטוח משנה

1. מאפיינים כלליים של הקופה**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 - מר שלמה אליהו

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

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
אפיק כללי	162	512237744-00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק לפי כהלכה	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק מניות	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק אג"ח	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק שיקלי טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק עד גיל 50 (*)	162	512237744-00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק גיל 50 עד 60 (*)	162	512237744-00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק גיל מעל 60 (*)	162	512237744-00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
זכאים קיימים	162	512237744-00000000000162-2149-000		
פנסיונרים חדשים	162	512237744-00000000000162-2148-000		

(*) אפיקי השקעה תלויי גיל הפועל בקרן החל מחודש מאי 2015.

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2016.

1.5 לרשימת אפיקי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.**1.6 שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן**

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. כמו כן ניתן להפקיד בקרן חדשה מקיפה הפקדות רטרואקטיביות בגין שנת המס שבה הן הופקדו ובלבד (במסגרת האמור לא נכללות הפקדות בגין שנות מס קודמות שנעשות בשל חוב מעסיקים לפי סעיף 19א' לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958). מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיה

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**1.6 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן (המשך)**

זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

- בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
- בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
- בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שוויו של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על יתקרת ההפקדה החודשית הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.

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

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

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

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

בימים 7 בינואר, 2015 (גרסת 01/2015) ו-24 בפברואר, 2015 (גרסת 03/2015) אישר הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, שינויים בתקנון קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית". להלן עיקרי השינויים שאושרו:

1. **עדכון גיל פרישה לנשים ל- 67 כבירת מחדל למצטרפות חדשות:**
עודכן כי מצטרפות חדשות (נשים) החל מ- 01/01/2015 גיל הפרישה יהיה 67, למי שלא הודיעה על גיל פרישה אחר (בירת מחדל).

2. **עדכון גיל פרישה לנשים ל- 67 למבוטחות קיימות החל מ- 01/04/2015:**
גיל הפרישה (גיל תום תקופת כיסוי ביטוחי) למבוטחות קיימות שחל עליהם המסלול הבסיסי יעודכן החל מ- 01/04/2015 לגיל 67.

3. **עדכון שיעורי כיסוי ביטוחי לשאירים החל מ- 01/04/2015:**
החל מ- 01/04/2015 יעודכנו שיעורי הכיסוי לאלמן/נה למקרה מוות עפ"י הפירוט שלהלן:

מסלול ביטוח בסיסי - יגדל שיעור הכיסוי לאלמן/נה ל- 60% (עד לגיל הצטרפות מירבי אפשרי במסגרת מגבלת עלות ריסק של 25% מרכיב התגמולים). השינוי יחול על מבוטחים קיימים במסלול, החל מ- 01/04/2015.

מסלול ביטוח מוטה שאירים - יגדל שיעור הכיסוי לאלמן/נה ל- 85% (במקום 60%) (עד לגיל הצטרפות מירבי אפשרי במסגרת מגבלת עלות ריסק של 30% מרכיב התגמולים). השינוי יחול על מבוטחים קיימים במסלול, החל מ- 01/04/2015.

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

כמו כן, בוצעה הגדלה מסויימת גם בכיסוי לאלמן/נה במסלול מוטה נכות ושאימים. במסלול ביטוח מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר, הוקטן הכיסוי לאלמן/נה.

4. הוספת מודל השקעות חדש תלוי גיל המבוטח (גרסת 03/2015):
נוסף מודל השקעות תלוי גיל, לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו.

המודל מורכב משלושה מסלולי השקעה:

1. מסלול השקעות עד גיל 50
 2. מסלול השקעות גיל 50 עד 60
 3. מסלול השקעות מגיל 60
- כספי הקרן בכל מסלול יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה ועל פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי המבוטחים במסלול.
- מבוטח שיבחר לנהל את כספיו במודל, יועבר באופן אוטומטי ממסלול אחד לשני עם הגיעו לגיל בטווח העליון במסלול. מבוטח יוכל לבחור בכל אחד ממסלולי ההשקעה הנ"ל גם אם גילו אינו מתאים לטווח הגילים הקבוע במסלול.

5. עודף או גרעון אקטוארי רבעוני (במקום עודף/גרעון שנתי ותשואה דמוגרפית חודשית):
בוצעו שינויים ביחס לעדכון עודף או גרעון אקטוארי למבוטחים, עדכון שיבוצע מדיי רבעון ושנה ויעדכן את היתרה הצבורה של המבוטחים. העדכון הנ"ל ביטל את התשואה הדמוגרפית שעודכנה באופן חודשי.

כמו כן, בוצע שינוי ביחס לעדכון עודף וגרעון אקטוארי למקבלי פנסיה. עדכון הפנסיות יבוצע מדיי רבעון ולא רק מדיי שנה, כפי שנעשה בעבר.

שינויים בתקנון קרן הפנסיה שבוצעו לאחר מועד הדוחות הכספיים וטרם פרסומם (גרסת 01/2016)

ב-4 בינואר, 2016 אישר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, שינויים נוספים בתקנון קרן הפנסיה להלן עיקרי שינויים שאושרו:

1. תשלום פנסיית נכות במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר (לצורך התאמה לחזור משרד האוצר בנושא):

הוגדרה זכאות לקצבה ממקור אחר כזכאות לקצבה לפי אחד מהחוקים: (1) פרק ה' (תאונות עבודה) לחוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה – 1995; (2) חוק הנכים (תגמולים ושיקום), התשי"ט – 1959; (3) חוק התגמולים לנפגעי פעולות איבה, התשי"ל – 1970; (4) חוק המשטרה (נכים ונספים), התשמ"א – 1981; (5) חוק שירות בתי-הסוהר (נכים ונספים), התשמ"א – 1981.

במקרה של זכאות לקצבה עפ"י החוקים הנ"ל, פנסיית הנכות מקרן הפנסיה תחושב לפי הגבוה מבין:

- (1) 25% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.
 - (2) ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות לבין הקצבה מהמקור האחר ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.
- (השינוי לעיל מחליף את חישוב פנסיית הנכות שהיה קיים קודם לשינוי, בגין תאונות עבודה, פעולות איבה ופעולות מלחמה).

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

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

2. שינוי מסלולי השקעה בקרן הפנסיה (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):

מודל השקעות תלוי גיל - מודל ההשקעות לניהול נכסי המבוטחים בהתאם לגילם, הפך להיות מסלול ההשקעות שיהווה מסלול ברירת מחדל לכל מבוטח שהצטרף לקרן החל מ- 01/01/2016 ולא בחר במסלול השקעה. המודל מורכב משלושה מסלולי השקעות: לבני 50 ומטה; לבני 50 עד 60; לבני 60 ומעלה.

מסלול ההשקעות הכללי נסגר לכניסת מבוטחים חדשים וינוהל רק ביחס למבוטחים שהיו בו ביום 31/12/2015.

כמו כן, בוצעו שינויים בשמות מסלולי ההשקעה וכן ביחס למסלול שקלי טווח קצר ולמסלול אג"ח בוצע שינוי במדיניות ההשקעות בתקנון.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה*	
826,256	34,539	83,685	777,110	שכירים
20,522	6,939	5,162	22,299	עצמאים
<u>846,778</u>	<u>41,478</u>	<u>88,847</u>	<u>799,409</u>	סה"כ
<u>69,248</u>	<u>4,945</u>	<u>9,036</u>	<u>65,157</u>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

(* סווג והוצג מחדש).

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2015	
		עמיתים פעילים * :
378,151	390,271	מספר עמיתים
33,186,502	36,269,406	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים * :
421,258	456,507	מספר עמיתים
7,624,930	8,754,585	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)

(* הסכומים כוללים גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרה בתקנון הקרן. מספרי השוואה עודכנו בהתאם.

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2015	
		מקבלי קצבה:
		פנסיונרים חדשים
2,335	3,031	מספר מקבלי קצבת זקנה
1,860	2,188	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,357	1,536	מספר מקבלי קצבת נכות
2,048,029	2,627,622	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		זכאים קיימים
41	41	מספר מקבלי קצבת זקנה
181	168	מספר מקבלי קצבת שאירים
68	59	מספר מקבלי קצבת נכות
95,219	87,864	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
*40.30	40.54	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
*6,618	6,877	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 שיעור דמי הניהול

עמיתים - מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים	
	דמי ניהול מהפקדות					
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%		
	3,783	259	3,233	6,436	1,264	0.15%-0%
	29,277	582	8,010	48,471	67,453	0.25%-0.15%
	48,385	5,008	90,681	30,683	1,534	0.4%-0.25%
	375,062	110,390	13,611	1,812	844	0.5%-0.4%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.1 שיעור דמי הניהול (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2015					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
104,442	9,432	423,659	1,408,822	195,744	0.15%-0%
965,263	36,691	996,169	6,811,727	7,585,499	0.25%-0.15%
1,533,811	395,550	7,513,661	3,950,304	189,045	0.4%-0.25%
6,151,069	5,718,730	749,926	216,646	67,801	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 76,522 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבלי קצבת זקנה (פנסיונרים חדשים)

ליום 31 בדצמבר 2015		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.25% - 0.15%
-	-	0.40% - 0.25%
2,715,486	7,023	0.50% - 0.40%

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

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
1.09%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.20%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,876,740	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
8.12%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
35,574	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
3.68%	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 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

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

2014	2015	
3.98%	7.89%	מזומנים
10.49%	10.48%	מניות סחירות בישראל
5.66%	5.88%	מניות סחירות בחו"ל
0.15%	0.19%	מניות לא סחירות בישראל
0.47%	0.72%	מניות לא סחירות בחו"ל
1.71%	1.62%	תעודות סל בישראל
16.66%	6.56%	תעודות סל בחו"ל
5.52%	7.06%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.01%	30.00%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
10.28%	10.28%	אג"ח קונצרני סחיר
1.77%	1.46%	אג"ח קונצרני לא סחיר
4.86%	9.26%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
2.66%	2.15%	קרנות השקעה
3.83%	4.34%	פקדונות והלוואות
2.08%	2.19%	נדל"ן
(0.13%)	(0.08%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות והוגברה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר ולאג"ח חו"ל, תוך שימוש בין היתר בקרנות נאמנות. כמו כן, חשיפת המט"ח בתיק עלתה. השימוש בתעודות סל בחו"ל ירד משמעותית, על רקע הפחתת החשיפה המנייתית וכן כנגד הגדלת שימוש בחוזים עתידיים. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 44,452 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 40,455 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ- 9.9%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק כהלכה

2014	2015	
4.77%	4.62%	מזומנים
33.48%	29.75%	תעודות סל בישראל
27.84%	30.79%	תעודות סל בחו"ל
3.50%	4.98%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.36%	29.58%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
0.95%	0.35%	אג"ח קונצרני סחיר
0.10%	(0.07%)	אחר
100.00%	100.00%	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המניינית בתיק ההשקעות והוגברה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר ולאג"ח חו"ל. כמו כן, חשיפת המט"ח בתיק עלתה. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ-251 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך כ-196 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ-28.4%.

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

2014	2015	
9.53%	5.97%	מזומנים
20.54%	21.24%	מניות סחירות בישראל
0.52%	4.28%	מניות סחירות בחו"ל
7.15%	7.22%	תעודות סל בישראל
34.78%	32.18%	תעודות סל בחו"ל
27.53%	28.92%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
(0.05%)	0.19%	אחר
100.00%	100.00%	

במהלך התקופה, עלתה החשיפה למט"ח בתיק. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ-241 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך כ-131 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ-85.3%.

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

2014	2015	
6.57%	1.47%	מזומנים
63.88%	68.24%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.55%	30.29%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
100.00%	100.00%	

לא חלו שינויים מהותיים במבנה ההשקעות בשנת הדוח. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ-50 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך כ-42 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ-19.3%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

2014	2015	
7.41%	3.56%	מזומנים
12.73%	11.29%	תעודות סל בישראל
41.50%	35.73%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.26%	29.81%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
8.96%	19.52%	אג"ח קונצרני סחיר
0.13%	0.05%	אג"ח קונצרני לא סחיר
0.01%	0.04%	אחר
100.00%	100.00%	

בשנת 2015, הוגברה החשיפה לאג"ח קונצרני על חשבון אג"ח ממשלתי. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ-157 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך כ-132 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ-19.5%.

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

2015	
10.08%	מזומנים
34.73%	תעודות סל בישראל
25.16%	תעודות סל בחו"ל
5.47%	אג"ח ממשלתי סחיר
19.56%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
5.00%	אחר
100.00%	

האפיק הוקם במהלך שנת 2015. היקף הנכסים המנוהלים בו לסוף שנת 2015 מסתכם בכ-16 מליון ש"ח.

מגדל מקפת אישית - אפיק מגיל 50 עד גיל 60

2015	
17.37%	מזומנים
39.01%	תעודות סל בישראל
17.73%	תעודות סל בחו"ל
8.41%	אג"ח ממשלתי סחיר
13.50%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
3.98%	אחר
100.00%	

האפיק הוקם במהלך שנת 2015. היקף הנכסים המנוהלים בו לסוף שנת 2015 מסתכם בכ-3 מליון ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית – מעל גיל 60

2015	
9.33%	מזומנים
39.24%	תעודות סל בישראל
11.50%	תעודות סל בחו"ל
14.72%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.70%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
1.51%	אחר
<u>100.00%</u>	

האפיק הוקם במהלך שנת 2015. היקף הנכסים המנוהלים בו לסוף שנת 2015 מסתכם בכ-2 מליון ש"ח.

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

2014	2015	
4.75%	2.09%	מזומנים
7.52%	6.50%	מניות סחירות בישראל
0.63%	0.83%	מניות סחירות בחו"ל
0.03%	0.04%	מניות לא סחירות בישראל
0.30%	0.58%	תעודות סל בישראל
9.94%	8.93%	תעודות סל בחו"ל
0.04%	3.70%	אג"ח ממשלתי סחיר
70.66%	70.47%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
2.77%	2.82%	אג"ח קונצרני סחיר
1.78%	1.71%	אג"ח קונצרני לא סחיר
1.58%	2.04%	פקדונות והלוואות
-	0.29%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות, והועלתה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ-89 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך כ-94 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. קיטון בשיעור של כ-5.2%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

2014	2015	
6.99%	7.18%	מזומנים
7.52%	6.27%	מניות סחירות בישראל
1.62%	1.64%	מניות סחירות בחו"ל
0.08%	0.09%	מניות לא סחירות בישראל
0.29%	0.55%	מניות לא סחירות בחו"ל
3.93%	1.31%	תעודות סל בישראל
7.84%	5.22%	תעודות סל בחו"ל
30.31%	32.26%	אג"ח ממשלתי סחיר
29.86%	29.58%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
8.99%	10.23%	אג"ח קונצרני סחיר
0.57%	0.43%	אג"ח קונצרני לא סחיר
0.83%	3.32%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.93%	1.50%	פקדונות והלוואות
0.50%	0.56%	נדל"ן
(0.26%)	(0.14%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות, הועלתה החשיפה לאג"ח קונצרני והוארך מחיימ תיק האג"ח הממשלתי. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ-2,478 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך כ-1,906 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ-30%.

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 16.

5.2 סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכה וניוד זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי**ליום 31 בדצמבר 2015**

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
26,256,689	נכסים נזילים וסחירים
697,333	מח"מ של עד שנה
15,216,452	מח"מ מעל שנה
2,281,308	אחרים
44,451,782	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק כהלכה**ליום 31 בדצמבר 2015**

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
177,043	נכסים נזילים וסחירים
1,167	מח"מ של עד שנה
73,119	מח"מ מעל שנה
(185)	אחרים
251,144	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
171,335	נכסים נזילים וסחירים
593	מח"מ של עד שנה
69,332	מח"מ מעל שנה
533	אחרים
241,793	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
34,821	נכסים נזילים וסחירים
127	מח"מ של עד שנה
15,001	מח"מ מעל שנה
(2)	אחרים
49,947	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
110,269	נכסים נזילים וסחירים
1,006	מח"מ של עד שנה
45,939	מח"מ מעל שנה
5	אחרים
157,219	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
11,950	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
3,098	מח"מ מעל שנה
792	אחרים
<u>15,840</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק גיל 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
2,090	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
342	מח"מ מעל שנה
101	אחרים
<u>2,533</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
1,274	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
404	מח"מ מעל שנה
27	אחרים
<u>1,705</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
22,673	נכסים נזילים וסחירים
5,536	מח"מ של עד שנה
60,629	מח"מ מעל שנה
300	אחרים
89,138	סה"כ

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
1,670,687	נכסים נזילים וסחירים
21,575	מח"מ של עד שנה
759,508	מח"מ מעל שנה
26,606	אחרים
2,478,376	סה"כ

5.3 סיכוני שוק

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

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

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן 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 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 2015				מגדל מקפת אישית - אפיק כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
44,451,782	14,295,089	19,288,646	10,868,047	סך נכסי האפיק, נטו
418,245	(6,306,897)	-	6,725,142	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>44,870,027</u>	<u>7,988,192</u>	<u>19,288,646</u>	<u>17,593,189</u>	סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-22% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-8% מסך נכסי האפיק וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015				מגדל מקפת אישית - אפיק כהלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
251,144	78,947	109,932	62,265	סך נכסי האפיק, נטו
-	(34,443)	-	34,443	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>251,144</u>	<u>44,504</u>	<u>109,932</u>	<u>96,708</u>	סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-24% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

ליום 31 בדצמבר 2015				מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
241,793	89,735	69,926	82,132	סך נכסי האפיק, נטו
2,680	(44,000)	-	46,680	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>244,473</u>	<u>45,735</u>	<u>69,926</u>	<u>128,812</u>	סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-24% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2015		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח		
49,947	-	15,127	34,820
-	-	-	-
49,947	-	15,127	34,820

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

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

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2015		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח		
157,219	473	116,571	40,175
-	-	-	-
157,219	473	116,571	40,175

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

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

החשיפה במט"ח הינה חשיפה לדולר.

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2015		לא צמוד
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח		
15,840	3,992	5,762	6,086
-	(840)	-	840
15,840	3,152	5,762	6,926

מגדל מקפת אישית - עד גיל 50

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

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-20% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
2,533	460	1,036	1,037
-	(73)	-	73
<u>2,533</u>	<u>387</u>	<u>1,036</u>	<u>1,110</u>

מגדל מקפת אישית - מגיל 50 עד 60

סך נכסי האפיק, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
1,705	207	1,024	474
-	(9)	-	9
<u>1,705</u>	<u>198</u>	<u>1,024</u>	<u>483</u>

מגדל מקפת אישית - מעל גיל 60

סך נכסי האפיק, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

5. ניהול סיכונים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
89,138	9,480	71,541	8,117
804	(4,840)	-	5,644
<u>89,942</u>	<u>4,640</u>	<u>71,541</u>	<u>13,761</u>

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

סך נכסי האפיק, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
2,478,376	383,801	1,508,979	585,596
12,062	(206,679)	-	218,741
<u>2,490,438</u>	<u>177,122</u>	<u>1,508,979</u>	<u>804,337</u>

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

סך נכסי האפיק, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי האפיק וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-1%.

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית

ההשקעה באגרות חוב סחירות וגם באגרות חוב בלתי סחירות עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות לרעה מחיר הנכס (עליית התשואות בשוק) או לחילופין להשתנות לטובה (ירידת התשואות בשוק). גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב בכפוף לדירוג האשראי של הנכס. בקרן הפנסיה שבניהול החברה, מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים.

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
1.0%	(0.9%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
0.3%	(0.3%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
-	-	תשואת תיק ההשקעות

* השפעה בשיעור הנמוך מ-0.01%

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
0.4%	(0.4%)	תשואת תיק ההשקעות

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

2.6%	(2.4%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

0.2%	(0.2%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק גיל 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

0.4%	(0.4%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%

אחוזים

0.8%	(0.7%)
------	--------

תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
-1%	+1%	
אחוזים		
0.6%	(0.5%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
-1%	+1%	
אחוזים		
2.7%	(2.4%)	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 - זכאים קיימים לפנסיה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(1.73%)	1.74%	סכום הקצבה

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(2.80%)	2.81%	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 - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

%	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר		
18%	1,396,313	841,023	-	42,509	512,781	כימיה גומי ופלסטיק
16%	1,214,059	327,968	72,888	36,752	776,451	נדלן ובינוי
12%	935,885	144,669	-	-	791,216	בנקים
7%	507,796	-	-	-	507,796	חיפוש גז ונפט
5%	411,771	-	-	3,794	407,977	מזון
5%	373,765	373,765	-	-	-	Software & Services
4%	288,822	47,286	-	1,709	239,827	תקשורת ומדיה
3%	260,865	-	-	-	260,865	השקעה ואחזקות
3%	229,570	63,407	-	-	166,163	UTILITIES
3%	221,656	165,969	-	-	55,687	תוכנה ואינטרנט
3%	208,411	-	-	1,680	206,731	ביטחוניות
3%	201,348	103,816	-	33,164	64,368	מסחר
2%	185,713	185,713	-	-	-	Technology Hardware
2%	127,624	127,624	-	-	-	Pharmaceuticals & Bio
2%	122,721	-	-	-	122,721	ביטוח
1%	115,110	90,944	-	-	24,166	מוליכים למחצה
1%	114,748	114,748	-	-	-	HEALTH CARE
1%	96,385	96,385	-	-	-	Food & Staples Retail
1%	89,696	-	-	3,758	85,938	שרותי מידע
1%	82,482	69,607	-	12,861	14	השקעות במדעי החיים
1%	66,683	-	8,198	26,937	31,548	שרותים
1%	63,066	-	-	11,255	51,811	אופנה והלבשה
5%	363,307	182,957	3,952	75,751	100,647	אחר
100%	7,677,796	2,935,881	85,038	250,170	4,406,707	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

מסה"כ %	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
						ענף משק
						כימיה גומי
22%	13,352	35	-	192	13,125	ופלסטיק
12%	7,476	-	-	43	7,433	נדלן ובינוי
8%	5,224	-	-	-	5,224	חיפוש גז ונפט
8%	4,955	1,272	-	-	3,683	בנקים
7%	4,072	-	-	-	4,072	מזון
4%	2,611	390	-	-	2,221	תקשורת ומדיה
4%	2,520	2,520	-	-	-	Software & Services
4%	2,435	161	-	-	2,274	UTILITIES
4%	2,282	-	-	-	2,282	תוכנה ואינטרנט
4%	2,280	-	-	-	2,280	השקעה ואחזקות
3%	2,142	-	-	-	2,142	ביטחוניות
2%	1,531	1,531	-	-	-	Technology Hardware
2%	1,333	47	-	-	1,286	Pharmaceuticals & Bio
2%	891	891	-	-	-	Retailing
2%	879	879	-	-	-	Food & Staples Retai
1%	868	868	-	-	-	HEALTH CARE
						השקעות במדעי
1%	814			54	760	החיים
1%	641			-	641	ביטוח
1%	542			59	483	אופנה והלבשה
1%	538	183		-	355	מוליכים למחצה
1%	535			-	535	שרותי מידע
						אחר
6%	3,766	1,564	-	632	1,570	
100%	61,687	10,341	-	980	50,366	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2015

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ענף משק
			לא סחיר אלפי ש"ח	במדד מניות היתר	
20%	1,302	30	-	105	כימיה גומי ופלסטיק
12%	769	-	-	-	בנקים
11%	750	-	-	16	נדלן ובינוי
7%	452	-	-	-	חיפוש גז ונפט
6%	370	370	-	-	Software & Services
5%	359	-	-	-	מזון
4%	245	-	-	-	השקעה ואחזקות
3%	222	-	-	-	תוכנה ואינטרנט
3%	206	141	-	-	UTILITIES
3%	197	-	-	-	תקשורת ומדיה
3%	170	-	-	-	ביטחוניות
3%	166	-	34	78	שרותים
2%	157	-	-	-	שרותי מידע
2%	154	21	-	-	Pharmaceuticals & Bio
2%	147	87	-	-	מוליכים למחצה
2%	127	-	-	-	ביטוח
2%	115	-	-	54	אלקטרוניקה ואופטיקה
2%	112	-	-	55	מסחר
8%	550	93	-	204	אחר
100%	6,570	742	34	512	5,282

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2015						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במזד מניות היתר	במזד ת"א 100	
						<u>ענף משק</u>
						כימיה גומי
18%	37,912	567	-	1,188	36,157	ופלסטיק
17%	36,629	13,900	2,168	439	20,122	נדלן ובינוי
11%	23,943	3,246	-	-	20,697	בנקים
7%	14,088	14,088	-	-	-	Software & Services
6%	13,679	-	-	-	13,679	חיפוש גז ונפט
5%	10,332	-	-	-	10,332	מזון
3%	7,093	1,011	-	-	6,082	תקשורת ומדיה
3%	6,740	-	-	-	6,740	השקעה ואחזקות
3%	6,447	2,694	-	-	3,753	UTILITIES
3%	6,141	-	-	-	6,141	תוכנה ואינטרנט
3%	5,638	-	-	-	5,638	ביטחוניות
2%	4,717	4,717	-	-	-	Technology Hardware
2%	4,697	2,354	-	627	1,716	מסחר
2%	4,287	518	-	-	3,769	Pharmaceuticals & Bio
2%	3,281	2,120	-	-	1,161	מוליכים למחצה
1%	2,817	-	-	-	2,817	ביטוח
1%	2,627	2,627	-	-	-	HEALTH CARE
1%	2,322	-	-	222	2,100	השקעות במדעי החיים
1%	2,279	-	-	-	2,279	שרותי מידע
1%	2,201	2,201	-	-	-	Food & Staples Retail
1%	2,142	-	-	363	1,779	אופנה והלבשה
1%	2,133	-	88	897	1,148	שרותים
1%	1,578	173	-	624	781	אלקטרוניקה ואופטיקה
5%	8,338	4,168	-	1,848	2,322	אחר
100%	212,061	54,384	2,256	6,208	149,213	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
21,932,684	15,834,139	6,098,545	נכסי חוב בארץ
1,690,801	79,698	1,611,103	נכסי חוב בחו"ל
23,623,485	15,913,837	7,709,648	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
87,670	74,286	13,384	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
87,670	74,286	13,384	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
69,926	69,926	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
69,926	69,926	-	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
49,211	15,127	34,084	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
49,211	15,127	34,084	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
133,802	46,945	86,857	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
133,802	46,945	86,857	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,964	3,098	866	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
3,964	3,098	866	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 - אפיק גיל 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
555	342	213	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
555	342	213	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
655	404	251	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
655	404	251	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
71,902	66,092	5,810	נכסי חוב בארץ
71	71	-	נכסי חוב בחו"ל
71,973	66,163	5,810	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,829,995	776,957	1,053,038	נכסי חוב בארץ
4,075	4,075	-	נכסי חוב בחו"ל
1,834,070	781,032	1,053,038	סה"כ נכסי חוב

6. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
3,139,114		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
		בדירוג:
1,864,386		AA ומעלה
1,041,034		BBB עד A
16,061		נמוך מ-BBB
37,950		לא מדורג
6,098,545		סך הכל נכסי חוב סחירים
13,334,853		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
714,930		AA ומעלה
361,664		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
7,617		לא מדורג
142,363		הלוואות לעמיתים
1,272,712		הלוואות לאחרים
15,834,139		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
21,932,684		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
1,079,926		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
		בדירוג:
-		AA ומעלה
905,003		BBB עד A
706,100		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
1,611,103		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	
		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	-	AA ומעלה
	-	BBB עד A
31,521		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
48,177		הלוואות לאחרים
79,698		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
1,690,801		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
27,727		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	
		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	12,507	AA ומעלה
	877	BBB עד A
	-	נמוך מ-BBB
	-	לא מדורג
13,384		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 - אפיק כהלכה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
74,286			
-			
-			
--			
74,286			
87,670			
-			

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב מיועדות
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
 ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
69,926			
-			
-			
-			
-			
69,926			
69,926			

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 - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
34,084		אגרות חוב ממשלתיות
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-		בדירוג:
-		AA ומעלה
-		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
34,084		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
15,127		<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
15,127		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
49,211		סך הכל נכסי חוב בארץ

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
56,175		אגרות חוב ממשלתיות
21,663		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
8,761		בדירוג:
-		AA ומעלה
-		BBB עד A
258		נמוך מ-BBB
86,857		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
46,867		אגרות חוב מיועדות אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
39		BBB עד A
39		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
46,945		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
133,802		סך הכל נכסי חוב בארץ

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים בארץ
866		אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
-		BBB עד A
-		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
866		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
3,098		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
3,098		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
3,964		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 - אפיק גיל 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	
		213	נכסי חוב סחירים בארץ
		-	אגרות חוב ממשלתיות
		-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
		-	בדירוג:
		-	AA ומעלה
		-	BBB עד A
		-	נמוך מ-BBB
		-	לא מדורג
		213	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		342	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
		342	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		555	סך הכל נכסי חוב בארץ

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	
		251	נכסי חוב סחירים בארץ
		-	אגרות חוב ממשלתיות
		-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
		-	בדירוג:
		-	AA ומעלה
		-	BBB עד A
		-	נמוך מ-BBB
		-	לא מדורג
		251	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 - אפיק מעל גיל 60

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
404			
-			
-			
-			
-			
404			
655			

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב מיועדות
 אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
 ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
3,300			
1,680			
746			
53			
31			
5,810			

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

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בארץ	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		62,816	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
		582	BBB עד A
		981	נמוך מ-BBB
		32	לא מדורג
		-	הלוואות לעמיתים
		1,681	הלוואות לאחרים
		66,092	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
		71,902	סך הכל נכסי חוב בארץ
		1,076	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח	בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
		-	BBB עד A
		30	נמוך מ-BBB
		-	לא מדורג
		41	הלוואות לאחרים
		71	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		25	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 - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2015	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
799,536		
173,146		
76,675		
824		
2,857		
<u>1,053,038</u>		
733,156		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
2,398		
6,861		
-		
82		
-		
34,460		
<u>776,957</u>		
<u>1,829,995</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
22,587		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
ליום 31 בדצמבר 2015	דירוג מקומי אלפי ש"ח בחו"ל	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
-		
-		
1,493		
-		
2,582		
<u>4,075</u>		
<u>1,462</u>		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני מכפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.74	AA ומעלה
2.35	A
12.56	BBB
8.10	נמוך מ-BBB
10.24	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי כהלכה

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.82	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.87	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.81	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.80	AA ומעלה
3.91	A

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.84	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - אפיק גיל 50 עד 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.84	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.84	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפסיה

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.59	AA ומעלה
1.83	A
12.56	BBB
8.44	נמוך מ-BBB
10.24	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2015 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.77	AA ומעלה
2.55	A
12.56	BBB
7.66	נמוך מ-BBB
10.24	לא מדורג

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
56%	13,334,853	אגרות חוב מיועדות
13%	3,139,114	אגרות חוב ממשלתיות
6%	1,320,889	הלוואות לאחרים
1%	142,363	הלוואות לעמיתים
13%	3,063,406	בנקים
4%	969,894	נדלן ובינוי
1%	235,964	כימיה גומי ופלסטיק
1%	204,896	ENERGY
1%	176,522	UTILITIES
1%	175,087	שרותים
1%	268,926	תקשורת ומדיה
1%	257,866	ביטוח
1%	127,106	השקעה ואחזקות
-	206,599	אחר
100%	23,623,485	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 - אפיק לפי כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
74,286	85%	<u>ענף משק</u>
12,507	14%	אגרות חוב מיועדות
877	1%	אגרות חוב ממשלתיות
87,670	100%	בנקים
		סך הכל

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר 2015		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
69,926	100%	<u>ענף משק</u>
		אגרות חוב מיועדות

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
15,127	31%	<u>ענף משק</u>
34,084	69%	אגרות חוב מיועדות
49,211	100%	אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
46,867	35%	<u>ענף משק</u>
56,175	42%	אגרות חוב מיועדות
13,421	10%	אגרות חוב ממשלתיות
10,457	8%	בנקים
3,124	2%	נדלן ובינוי
977	1%	תקשורת מדיה
971	1%	כימיה גומי ופסלסטיק
960	1%	שרותים
850	-	ביטוח
133,802	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 - אפיק עד גיל 50

ליום 31 בדצמבר 2015		ענף משק
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,098	78%	אגרות חוב מיועדות
866	22%	אגרות חוב ממשלתיות
<u>3,964</u>	<u>100%</u>	

מגדל מקפת אישית - אפיק גיל 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2015		ענף משק
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
342	62%	אגרות חוב מיועדות
213	38%	אגרות חוב ממשלתיות
<u>555</u>	<u>100%</u>	

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

ליום 31 בדצמבר 2015		ענף משק
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
404	62%	אגרות חוב מיועדות
251	38%	אגרות חוב ממשלתיות
<u>655</u>	<u>100%</u>	

מגדל מקפת אישית - אפיק זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2015		ענף משק
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
62,816	87%	אגרות חוב מיועדות
3,300	5%	אגרות חוב ממשלתיות
1,722	2%	הלוואות לאחרים
2,182	3%	בנקים
791	1%	נדלן ובינוי
564	1%	שרותים
598	1%	אחר
<u>71,973</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2015		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
40%	733,156	אגרות חוב מיועדות
44%	799,536	אגרות חוב ממשלתיות
2%	37,042	הלוואות לאחרים
7%	129,985	בנקים
4%	80,278	נדלן ובינוי
1%	14,805	תקשורת ומדיה
1%	11,324	ביטוח
1%	8,606	השקעה ואחזקות
-	7,266	כימיה גומי ופלסטיק
-	7,045	שרותים
-	1,792	ביטחוניות
-	1,497	עץ ניר ודפוס
-	1,493	ENERGY
-	245	אחר
100%	1,834,070	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
34,153,870	411,323	33,742,547	5,672,197	971,636	-	722,083	6,052,325	3,850,339	16,473,967	ישראל
7,228,561	2,290,169	4,938,392	312,053	-	1,356,457	1,693,631	1,367,466	208,785	-	ארה"ב
930,574	306,172	624,402	13,729	-	214,513	94,616	112,962	188,582	-	בריטניה
6,445,828	1,299,387	5,146,441	354,240	-	2,546,130	1,128,140	145,043	972,888	-	אחר
<u>48,758,833</u>	<u>4,307,051</u>	<u>44,451,782</u>	<u>6,352,219</u>	<u>971,636</u>	<u>4,117,100</u>	<u>3,638,470</u>	<u>7,677,796</u>	<u>5,220,594</u>	<u>16,473,967</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - אפיק כהלכה

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
173,815	-	173,815	11,425	-	-	74,720	-	877	86,793	ישראל
46,706	-	46,706	-	-	-	46,706	-	-	-	ארה"ב
5,593	-	5,593	-	-	-	5,593	-	-	-	יפן
25,030	-	25,030	-	-	-	25,030	-	-	-	אחר
<u>251,144</u>	<u>-</u>	<u>251,144</u>	<u>11,425</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,049</u>	<u>-</u>	<u>877</u>	<u>86,793</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - אפיק מניות

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
156,413	2,740	153,673	14,911	-	-	17,463	51,373	-	69,926	ישראל
47,191	-	47,191	-	-	-	37,591	9,600	-	-	ארה"ב
3,842	-	3,842	-	-	-	3,842	-	-	-	בריטניה
9,629	-	9,629	-	-	-	9,629	-	-	-	יפן
3,641	-	3,641	-	-	-	3,462	179	-	-	גרמניה
23,817	-	23,817	-	-	-	23,282	535	-	-	אחר
<u>244,533</u>	<u>2,740</u>	<u>241,793</u>	<u>14,911</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,269</u>	<u>61,687</u>	<u>-</u>	<u>69,926</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - אפיק שיקלי טווח קצר

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
<u>49,947</u>	<u>-</u>	<u>49,947</u>	<u>736</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49,211</u>	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
157,219	-	157,219	5,670	-	-	17,747	-	30,760	103,042	ישראל

מגדל מקפת אישית - אפיק עד גיל 50

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
11,854	-	11,854	2,388	-	-	5,502	-	-	3,964	ישראל
2,110	-	2,110	-	-	-	2,110	-	-	-	ארה"ב
440	-	440	-	-	-	440	-	-	-	יפן
1,436	-	1,436	-	-	-	1,436	-	-	-	אחר
15,840	-	15,840	2,388	-	-	9,488	-	-	3,964	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - אפיק גיל 50 עד 60

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	2,084	-	2,084	541	-	-	988	-	-	555	
ארה"ב	237	-	237	-	-	-	237	-	-	-	
יפן	50	-	50	-	-	-	50	-	-	-	
אחר	162	-	162	-	-	-	162	-	-	-	
	<u>2,533</u>	<u>-</u>	<u>2,533</u>	<u>541</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,437</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>555</u>	

מגדל מקפת אישית - אפיק מעל גיל 60

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	1,510	-	1,510	185	-	-	670	-	-	655	
ארה"ב	104	-	104	-	-	-	104	-	-	-	
יפן	21	-	21	-	-	-	21	-	-	-	
אחר	70	-	70	-	-	-	70	-	-	-	
	<u>1,705</u>	<u>-</u>	<u>1,705</u>	<u>185</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>865</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>655</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	81,226	822	80,404	3,392	-	-	521	6,370	4,005	66,116	
ארה"ב	4,482	-	4,482	25	-	-	4,227	200	30	-	
יפן	871	-	871	-	-	-	871	-	-	-	
אחר	3,381	-	3,381	522	-	-	2,859	-	-	-	
	<u>89,960</u>	<u>822</u>	<u>89,138</u>	<u>3,939</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,478</u>	<u>6,570</u>	<u>4,035</u>	<u>66,116</u>	

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	2,218,148	12,330	2,205,818	196,356	13,893	-	32,525	167,662	262,690	1,532,692	
ארה"ב	203,984	54,466	149,518	1,005	-	34,624	78,070	34,326	1,493	-	
אחר	150,300	27,260	123,040	14,151	-	47,610	51,206	10,073	-	-	
	<u>2,572,432</u>	<u>94,056</u>	<u>2,478,376</u>	<u>211,512</u>	<u>13,893</u>	<u>82,234</u>	<u>161,801</u>	<u>212,061</u>	<u>264,183</u>	<u>1,532,692</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

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

.6 ביטוח משנה

הקרן מבטחת בביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 70 מיליון דולר, מעל שייר של 15 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו כ-1 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן.

אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

ההסכם הינו לתקופה של שנתיים החל מיום 1.1.2014.

החל מיום 1.1.2016 הוגדל הכיסוי מ-70 ל-100 מיליון דולר מעל ערך שייר של 20 מיליון דולר לתקופה של שנתיים

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופת הביטוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 :

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2014	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A	0.9
Arch Re	A+	0.6
Mapfre	A	0.3
HCC	A+	0.3
Sutton Re on behalf of Synd.1967	שלושת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	0.3
Pembroke Syn. 2000		0.2
Pembroke		0.2
Ark Syn. 1200		0.1
סה"כ		3.0

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

מבטח משנה	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re zurich	A	
Arch Re	A+	
Mapfre	A	
HCC Syn. 4141 #	A+	
Sutton Re on behalf of Synd.1967	ארבעת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	
Pembroke Syn. 4000		
Ark Syn. 4020		
Acapella		

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-35	באורים לדוחות הכספיים

טלפון 03-684800
פקס 03-684844
www.kpmg.co.il

סומך חייקין
מגדל המלניום KPMG
רחוב האת"ש 17,
תא דואר 609
תל אביב 61006



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

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

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, 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. 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), התש"ל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 לדעותנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התש"ס"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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
27 במרס, 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
1,784,056	3,722,649	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
(* 232,037)	59,965		
2,016,093	3,782,614		
7,242,259	8,904,151	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
15,218,553	16,971,160	5	נכסי חוב שאינם סחירים
7,000,255	7,958,114	6	מניות
11,081,582	9,315,979	7	השקעות אחרות
40,542,649	43,149,404		סך כל השקעות פיננסיות
851,880	985,529	8	נדל"ן להשקעה
43,410,622	47,917,547		סך כל הנכסים
(* 455,942)	178,070	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
(* 40,889,632)	45,142,680		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
618,922	823,688		התחייבויות לפנסיונרים
582,085	668,889		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
617,280	720,502		התחייבויות לנכים
313,140	447,670		התחייבויות לשאיירי מבוטחים
12,791	(20,899)		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו ולתביעות תלויות עתודה לפנסיונרים
(* 2,144,218)	2,639,850		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
5,529	5,205		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
40,331	34,790		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
50,622	48,684		התחייבויות לנכים
990	(991)		התחייבויות לשאיירי מבוטחים
			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
(* 97,472)	87,688		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(81,529)	(124,207)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(95,113)	(6,534)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(* (176,642)	(130,741)		סך כל גירעון אקטוארי
42,954,680	47,739,477		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
43,410,622	47,917,547		סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש. ראה באור 10.)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 27 במרס, 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
(9,166)	14,990	914		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
334,817	394,270	70,962		מנכסי חוב סחירים
848,445	660,818	654,191		מנכסי חוב שאינם סחירים
747,083	551,421	260,216		ממניות
1,731,541	572,318	69,184		מהשקעות אחרות
64,222	59,909	70,986		מנדליין להשקעה
3,726,108	2,238,736	1,125,539		סך כל ההכנסות מהשקעות
11,874	14,088	10,473		הכנסות אחרות, נטו
3,728,816	2,267,814	1,136,926		סך כל ההכנסות
				הוצאות
287,147	324,471	331,159	11	דמי ניהול
64,852	72,190	76,522	12	הוצאות ישירות
16,296	21,623	28,463	17	הוצאות מסים
(* 368,295)	(* 418,284)	436,144		סך כל ההוצאות
3,360,521	1,849,530	700,782		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(* סווג מחדש. ראה באור 12.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
30,517,666	37,297,568	42,954,680	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
			תקבולים:
(* 4,612,121)	(* 5,208,235)	5,646,437	תקבולים מדמי גמולים
(* (1,765))	(* (1,976))	(2,201)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
4,610,356	5,206,259	5,644,236	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
20,062	30,951	42,104	תשלומים לפנסיונרים:
(* 64,342)	(* 87,442)	104,681	תשלומי פנסיית זקנה
26,706	35,668	39,232	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שארים
111,110	154,061	186,017	סך כל תשלומים לפנסיונרים
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
720	617	559	תשלומי פנסיית זקנה
2,526	2,384	2,057	תשלומי פנסיית נכות
3,647	4,218	3,449	תשלומי פנסיית שאירים
6,893	7,219	6,065	סך כל תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
118,003	161,280	192,082	סך כל תשלומי פנסיה
(* 653,267)	(* 737,959)	774,454	פדיונות
771,270	899,239	966,536	סך כל התשלומים
			העברות צבירה לקרן
21,663	25,137	40,203	העברות מחברות ביטוח
(* 246,708)	(* 346,913)	443,460	העברות מקרנות פנסיה חדשות
(* 901)	(* -)	-	העברות מקרנות פנסיה ותיקות
17,104	24,297	169,453	העברות מקופות גמל
286,376	396,347	653,116	סך כל העברות צבירה לקרן
			העברות צבירה מהקרן
48,109	13,201	23,518	העברות לחברות ביטוח
605,396	813,769	1,130,469	העברות לקרנות פנסיה חדשות
52,576	68,815	92,814	העברות לקופות גמל
706,081	895,785	1,246,801	סך כל העברות צבירה מהקרן
(419,705)	(499,438)	(593,685)	העברות צבירה, נטו
(* 3,360,521)	(* 1,849,530)	700,782	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
37,297,568	42,954,680	47,739,477	מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה
 (* סווג מחדש ראה באור 12.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול בסיסי.
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שאירים.
- 3) מסלול מוטה נכות - כיסוי מופחת לשאירים.
- 4) מסלול מוטה שאירים - כיסוי מופחת לנכות.
- 5) מסלול מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- 6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- 7) מסלול כיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי לנכות וליתר השאירים.
- 8) מסלול רצף מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי ביטוח (המשך)

- (9) מסלול מוטה נכות ושאיירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאיירים.
 (10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאיירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

ה. אפיקי השקעה

נכון למועד הדוח בקרן קיימים שמונה אפיקי השקעה. בתחילת שנת הדוח ניהלה הקרן חמישה אפיקי השקעה כדלהלן:

- (1) אפיק כללי
- (2) אפיק כהלכה
- (3) אפיק מניות
- (4) אפיק אג"ח
- (5) אפיק שיקלי טווח קצר

החל מחודש מאי 2015 קיימים בקרן שלושה אפיקי השקעות נוספים תלויי גיל כמפורט להלן:

- (6) אפיק השקעות עד גיל 50
- (7) אפיק השקעות גיל 50 עד 60
- (8) אפיק השקעות מעל גיל 60

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.
 דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד רישום דמי הגמולים במערכת זכויות העמיתים.
 דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.
 הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמות במועד רישום ההוצאה בגין דמי ניהול.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים. 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 מההנחה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

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

בנוסף לתביעות האמורות, הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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. בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר ההשבה שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה 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.

זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כנדל"ן להשקעה וזאת כאשר זכויות אלה מוחזקות לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ולא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות, או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדלון להשקעה (המשך)

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. סיווג מחדש

א. בהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 סעיפי ההתחייבות הפנסיונית הוצגו מחדש. על פי חוזר זה סעיפי ההתחייבויות הפנסיוניות בדוח מוצגות לפני הפחתה או תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן. סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

התשלום המועבר למבטחי משנה של הקרן, הוצג בשנים קודמות בדוח הכנסות והוצאות ובדוח הנוכחי מוצג בסעיף חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים בדוח תנועה בקרן הפנסיה בקיזוז מדמי הגמולים.

ב. בהתאם להנחיות החוזר האמור הוקטנו תשלומי פנסית נכות בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנים 2013 ו-2014 בגין שחרור מתשלום פרמיה בעת קבלת פנסית נכות כנגד הקטנת דמי הגמולים באותו סכום. כמו כן הוקטנו תשלומי הפדיונות ששולמו לעמיתים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנים 2013 ו-2014 בגין ריסק מצבירה כנגד הקטנת דמי הגמולים באותו סכום.

2014		2013		סעיף בדוחות תנועה בקרן הפנסיה
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
(35,851)	(38,535)			הקטנת תקבולים מדמי גמולים
19,754	17,060			הקטנת תשלומי פנסית נכות
16,097	21,475			הקטנת פדיונות
-	-			סך הכל השפעה על דוח התנועה

ג. במאזן הקרן לשנת 2014 מוינה יתרה לזכות מגדל חברה לביטוח בסך 16,223 אלפי ש"ח מתוך הזכאים ואוחדה עם יתרת פרמיה לגביה לקבל ממגדל חברה לביטוח שהוצגה בחיביים.

ד. בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנת 2013 מוין סך 70 אלפי ש"ח העברת צבירות מקרנות פנסיה ותיקות והוצג יחד עם העברת צבירות מקרנות פנסיה חדשות. באופן דומה מוין סך 245 אלפי ש"ח בשנת 2014.

ז. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת	ליום 31 בדצמבר			המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	
	2013	2014	2015		
אחוזים	2013	2014	2015	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	
1.91	(0.10)	(0.90)	102.20	102.10	101.18
(7.02)	12.04	0.33	3.47	3.89	3.90

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לאחר יום 1 בינואר, 2004.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות, אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות. היוון תשלומי הפנסיה העתידיים לזכאים קיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ללא ניכוי דמי ניהול ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.
3. וקטור הריביות שמפרסמת החברה המצטטת לצורך היוון ההתחייבויות כאמור, הינו וקטור ריביות חסרות סיכון (ועל בסיסו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד ההשקעות החופשיות).
4. שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (לפיו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד אג"ח מיועדות) מחושב לפי תשואה משוקללת של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהנפיקה מדינת ישראל (שיעור שמשקלל את האחזקה באג"ח מיועדות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.05% עם אג"ח מיועדות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86% בהתאם ליחס האחזקה בכל סוג אגרת בחשבון הפנסיונרים בנפרד ובחשבון הזכאים הקיימים בנפרד).
5. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת משלוש הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס לחלקה של כל קבוצה בסך כל התחייבויות הקרן.
6. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
7. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי נוסף רק לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גירעון זה נובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון. ככל שהעודף האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה (בחישוב המתייחס לקבוצת הפנסיונרים ההתחייבות כוללת גם עתודת IBNR כאמור בסעיף 6 להלן) - הוא מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגירעון בשל שיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון (זו העולה על 1% מסך ההתחייבויות), נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה ובמקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.
8. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

8. (המשך)

החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2013-3-2013 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם. בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 2014-3-1 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים. עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה אלא יבוצע חישוב אחת לרבעון לגבי מבוטחים ופנסיונרים, במועד הדיווח הכספי ובהתאם לכך יעודכנו הצבירות למבוטחים ויעודכנו תשלומי הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים הקיימים. העודף (הגירעון) האקטוארי הנובע משיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון ייזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפנסיה.

עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

9. הדוח האקטוארי של הקרן לשנים הכלולות בדוח זה נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין.

10. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של שלושת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
31,584	2,136
7,032	7,347
9,909	8,829
4,838	12,652
175,044	24,782
3,630	4,219
(* 232,037)	59,965

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

סווג מחדש. ראה באור 10.

באור 4- נכסי חוב סחירים

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2015											
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60	אפיק עד גיל 50	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
אלפי ש"ח											
4,046,046	799,536	3,300	251	213	866	56,175	34,084	-	12,507	3,139,114	אגרות חוב ממשלתיות
4,858,105	253,502	2,510	-	-	-	30,682	-	-	877	4,570,534	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>8,904,151</u>	<u>1,053,038</u>	<u>5,810</u>	<u>251</u>	<u>213</u>	<u>866</u>	<u>86,857</u>	<u>34,084</u>	<u>-</u>	<u>13,384</u>	<u>7,709,648</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2014											
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60	אפיק עד גיל 50	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק הכשר הלכתי	אפיק כללי	
אלפי ש"ח											
2,897,459	577,829	40	-	-	-	54,613	26,740	-	6,844	2,231,393	אגרות חוב ממשלתיות
4,343,946	171,386	2,607	-	-	-	11,785	-	-	1,853	4,156,315	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	854	
<u>7,242,259</u>	<u>749,215</u>	<u>2,647</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66,398</u>	<u>26,740</u>	<u>-</u>	<u>8,697</u>	<u>6,388,562</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

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

עד חודש דצמבר 2003 רכשה הקרן אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן רוכשת אגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60	אפיק עד גיל 50	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
אלפי ש"ח										
2,169,357	63,204	17,531	-	-	-	967	127	593	1,167	2,085,768
12,171,518	669,952	45,285	404	342	3,098	45,900	15,000	69,333	73,119	11,249,085
14,340,875	733,156	62,816	404	342	3,098	46,867	15,127	69,926	74,286	13,334,853
662,344	10,681	1,525	-	-	-	78	-	-	-	650,060
465,925	153	100	-	-	-	-	-	-	-	465,672
142,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142,363
1,359,653	37,042	1,722	-	-	-	-	-	-	-	1,320,889
2,630,285	47,876	3,347	-	-	-	78	-	-	-	2,578,984
16,971,160	781,032	66,163	404	342	3,098	46,945	15,127	69,926	74,286	15,913,837

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

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014										
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					
2,630,145	67,167	22,400	-	-	-	974	128	598	1,176	2,537,702
10,291,411	502,023	44,024	-	-	-	37,535	12,246	35,335	56,238	9,604,010
12,921,556	569,190	66,424	-	-	-	38,509	12,374	35,933	57,414	12,141,712
729,194	10,797	1,670	-	-	-	168	-	-	-	716,559
504,546	194	152	-	-	-	-	-	-	-	504,200
123,840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,840
939,417	17,618	1,334	-	-	-	-	-	-	-	920,465
2,296,997	28,609	3,156	-	-	-	168	-	-	-	2,265,064
15,218,553	597,799	69,580	-	-	-	38,677	12,374	35,933	57,414	14,406,776

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

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2015										
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					
2,330,007	69,509	18,691	-	-	-	129	990	608	1,187	2,238,893
17,497,977	976,486	63,581	597	515	4,625	22,002	67,287	103,172	107,593	16,152,119
<u>19,827,984</u>	<u>1,045,995</u>	<u>82,272</u>	<u>597</u>	<u>515</u>	<u>4,625</u>	<u>22,131</u>	<u>68,277</u>	<u>103,780</u>	<u>108,780</u>	<u>18,391,012</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2014										
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח					
2,912,000	76,889	24,656	-	-	-	1,044	136	642	1,250	2,807,383
14,768,263	727,351	62,037	-	-	-	55,019	17,965	52,211	82,448	13,771,232
<u>17,680,263</u>	<u>804,240</u>	<u>86,693</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56,063</u>	<u>18,101</u>	<u>52,853</u>	<u>83,698</u>	<u>16,578,615</u>

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

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר			
2014		2015	
אפיק כללי		אפיק כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח			
266,040	339,839	263,378	327,161
15,637	22,962	15,623	22,810
<u>281,677</u>	<u>362,801</u>	<u>279,001</u>	<u>349,971</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2015										
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
				אפיק עד גיל 50	אפיק עד גיל 60					
אלפי ש"ח										
7,537,116	196,116	6,536	-	-	-	-	-	61,687	-	7,272,777
420,998	15,945	34	-	-	-	-	-	-	-	405,019
<u>7,958,114</u>	<u>212,061</u>	<u>6,570</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61,687</u>	<u>-</u>	<u>7,677,796</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
				אפיק	אפיק					
6,743,047	174,275	7,661	-	-	-	1	-	27,482	-	6,533,628
257,208	7,176	28	-	-	-	-	-	-	-	250,004
7,000,255	181,451	7,689	-	-	-	1	-	27,482	-	6,783,632

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
				אפיק	אפיק					
4,085,605	161,802	8,478	865	1,437	9,488	17,747	-	95,269	152,049	3,638,470
4,199,334	82,234	-	-	-	-	-	-	-	-	4,117,100
28,194	312	-	-	-	-	-	-	-	-	27,882
10,912	256	17	-	-	-	-	-	57	-	10,582
1,094	22	2	-	-	-	-	-	3	-	1,067
8,325,139	244,626	8,497	865	1,437	9,488	17,747	-	95,329	152,049	7,795,101
956,943	-	-	-	-	-	-	-	-	-	956,943
33,575	1,175	34	-	1	7	-	-	601	155	31,602
271	7	1	-	-	-	-	-	1	-	262
51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51
990,840	1,182	35	-	1	7	-	-	602	155	988,858
9,315,979	245,808	8,532	865	1,438	9,495	17,747	-	95,931	152,204	8,783,959

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
כתבי אופציות
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2014											
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
				אפיק עד גיל 50	אלפי ש"ח						
7,857,743	224,283	9,625	-	-	-	16,754	-	54,723	119,935	7,432,423	השקעות אחרות סחירות
1,981,754	15,832	-	-	-	-	-	-	-	-	1,965,922	תעודות סל
5,799	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,799	קרנות נאמנות
4,453	250	17	-	-	-	-	-	60	-	4,126	מכשירים נגזרים
860	16	1	-	-	-	-	-	2	-	841	אופציות
860	16	1	-	-	-	-	-	2	-	841	כתבי אופציות
9,850,609	240,381	9,643	-	-	-	16,754	-	54,785	119,935	9,409,111	
1,076,407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,076,407	השקעות אחרות שאינן סחירות
153,984	6,807	475	-	-	-	-	-	1,037	1,221	144,444	קרנות השקעה וקרנות הון
487	13	1	-	-	-	-	-	2	-	471	סיכון
95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	מכשירים נגזרים
95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	כתבי אופציות
95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	מוצרים מובנים
1,230,973	6,820	476	-	-	-	-	-	1,039	1,221	1,221,417	
11,081,582	247,201	10,119	-	-	-	16,754	-	55,824	121,156	10,630,528	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:
ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
				אפיק עד גיל 50	אפיק עד גיל 60						
אלפי ש"ח											
4,405,900	93,035	804	-	-	-	-	-	2,680	-	4,309,381	מניות
(6,633,545)	(208,701)	(4,851)	(10)	(73)	(847)	-	-	(44,006)	(34,735)	(6,340,322)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכתי	אפיק כללי	
				אפיק עד גיל 50	אפיק עד גיל 60						
אלפי ש"ח											
1,764,884	11,246	750	-	-	-	-	-	2,720	-	1,750,168	מניות
(8,062,937)	(131,527)	(8,897)	-	-	-	-	-	(26,033)	(28,299)	(7,868,181)	מטבע זר
241,118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241,118	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
				אפיק עד גיל 50	אפיק עד גיל 60						
אלפי ש"ח											
851,880	9,608	-	-	-	-	-	-	-	-	842,272	יתרה ליום 1 בינואר
113,110	3,903	-	-	-	-	-	-	-	-	109,207	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
6,349	171	-	-	-	-	-	-	-	-	6,178	
119,459	4,074	-	-	-	-	-	-	-	-	115,385	סה"כ תוספות
14,190	211	-	-	-	-	-	-	-	-	13,979	התאמת שווי הוגן
985,529	13,893	-	-	-	-	-	-	-	-	971,636	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2014												
אפיק כללי	אפיק הלכה	אפיק מניות	אפיק טווח קצר	אפיק שקלי	אפיק אג"ח	אפיק		אפיק מעל גיל 60	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סך הכל	
						עד גיל 50	עד גיל 60					
אלפי ש"ח												
784,575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,432	793,007	יתרה ליום 1 בינואר
38,873	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,086	39,959	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהוונ
7,193	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	7,208	
46,066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,101	47,167	סה"כ תוספות
11,631	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	11,706	התאמת שווי הוגן
842,272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,608	851,880	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

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

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ה- NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי טיב השוכרים ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים. לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

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

באשר להתקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה, ראה באור 18.

ד. טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנקלחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 10% - 6.5%. בממוצע משוקלל 7.2%.

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.

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 2015 (באלפי ש"ח)	שינויי האחוז
(54,477)	עליה של 0.5%
62,135	ירידה של 0.5%

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
592,328	660,982	-	בבעלות (1)
259,552	324,547	80 - 11	בחכירה מהוונת (2)
851,880	985,529		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 219,507 אלפי ש"ח (2014 - 176,015 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) נכסים בחכירה מהוונת בסך של כ- 44,880 אלפי ש"ח (2014 - 42,220 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופה של 10 שנים מיום המאזן. נכסים בחכירה מהוונת בסך של כ- 279,667 אלפי ש"ח (2014 - 217,332 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופות של 25-80 שנה.

(3) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 333 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		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
2,324	49	יתרה לשלם בגין עסקאות מקרקעין
93,408	6,636	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
19,302	15,190	פנסיות ופדיונות לשלם
22,998	21,913	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
4,880	5,331	מגדל מקפת משלימה
9,237	8,766	מוסדות
12,934	13,034	המחאות לפרעון
17,599	4,336	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
271,907	101,578	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
730	730	קופות גמל - מקפת הותיקה
623	507	אחרות
455,942	178,070	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות**א. מנגנון האיזון האקטוארי**

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי אפיק ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבויות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR, גירעון מחישוב פנסיה לפרשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר באמצעות החברה המצטטת).
3. עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גירעון אקטוארי הנובע מהגורמים המפורטים להלן יזקף רק לפנסיונרים או לזכאים הקיימים לפי הענין:
 - א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
 - ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים, לפי הענין, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.
- יודגש כי חישוב זה מתבצע בנפרד לשתי קבוצות הפנסיונרים בקרן: זכאים קיימים (זכאותם לפנסיה נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003) ומקבלי פנסיה (זכאותם נוצרה החל ביום 1 בינואר, 2004). למיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה לכל קבוצת פנסיונרים, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבויות בכל קבוצה אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגירעון לפי הענין לסכומי הפנסיה.
4. עדכון של הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן ובהתאם לשיעורי העודף או הגירעון האקטוארי כאמור בסעיפים 2-3 לעיל.

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופות הדיווח בהנחות האקטואריות:

1. בשנים 2014-2015, בחישוב העתודה בגין מקרי הנכות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות לתקופת הדיווח השתמש אקטואר הקרן במודל אקטוארי עדכני האומד את גובה העתודה באמצעות שיטת המשולשים. בשיטה זו מתבצעת בחינה של תוספת ההתחייבויות לנכים במהלך השנים ביחס למועד קרות ארוע הנכות, ובהתאם לכך מתבצע חיזוי לסכום העתודה העדכני. בדוח לשנת 2013 חושבה העתודה כסכום של עלות סיכון נכות ל-7.9 חודשים בתוספת פער הריבית שבין חישוב עלות הכיסוי לחישוב היוון ההתחייבויות.
 2. החל משנת 2014, בעקבות בדיקה שביצע אקטואר הקרן, לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה, ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, נקבע שיעור ההתחייבויות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון ששולמה הפנסיה כדלהלן:
 - דצמבר 2015 = 100% (נכה שקיבל פנסיה בחודש דצמבר 2015).
 - נובמבר 2015 = 77.5% (נכה שחדל לקבל פנסיה בנובמבר 2015)
 - אוקטובר 2015 = 55% (נכה שחדל לקבל פנסיה באוקטובר 2015)
- שנת 2013 נשמרה התחייבות מלאה לנכים שתשלום הפנסיה בגינם היה עד 3 חודשים טרם מועד המאזן.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
-	-
22,237	101,391
(2,330)	(1,496)
(5,757)	(2,593)
(166,004)	(167,620)
44,808	54,965
(26,322)	(48,313)
(131,300)	(139,958)
-	(1,603)
(2,212)	(2,212)
(5,153)	2,523
<u>(272,033)</u>	<u>(204,916)</u>
<u>(176,642)</u>	<u>(130,741)</u>

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

גירעון אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

מזה גירעון שטרם חולק לכלל עמיתי הקרן נכון למועד הדוח (בגין הרבעון הרביעי של השנה)

ד. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
(12,590)	(11,333)
(142,342)	(12,641)
53,302	5,707
33,479	5,642
<u>(68,151)</u>	<u>(12,625)</u>

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

גירעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
(587)	(378)
(3,718)	(312)
1,664	712
1,952	(400)
(689)	(378)

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

גירעון אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים

ו. להלן הסברים העיקריים לגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן:

- שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.10% מההתחייבויות) נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפרשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
- שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) (0.25% מההתחייבויות). בנוסף חל השנה גידול גם בעתודת IBNR (עתודה למקרי נכות ומוות שקרו וטרם דווחו), אשר מקורו במרכיב הנכות, שהשפיע אף הוא על הגירעון האקטוארי (0.09% מההתחייבויות). עלות ביטוח הנכות שגובה הקרן מתוך דמי הגמולים שמשלמים המבוטחים לקרן מידי חודש הינה בהתאם להנחיות האוצר והיא הוזלה באופן משמעותי במהלך שנת 2013. במהלך התקופה שחלפה ממועד ההוזלה ועל בסיס תוצאות המאזנים האקטואריים של הקרן (וכן של קרנות פנסיה מסוימות אחרות), עולה כי עלות תשלומי הנכות לפי ניסיון התביעות גבוהה משמעותית מהמחיר שנגבה בגין ביטוח זה ולפיכך עלות הביטוח שמשלמים המבוטחים נמוכה מן הנדרש. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לעדכן את עלות ביטוח הנכות על מנת למנוע היווצרות גירעון בעתיד.
- כ-97.5 מליון ש"ח מסכום הגידול בעתודה ל-IBNR (0.20% מההתחייבות) הוא בגין מקרי מוות. העתודה בגין מקרי מוות מחושבת על בסיס מידע שמתקבל ממרשם האוכלוסין בגין נפטרים באופן פרטני. כ-42.5 מליון ש"ח מסכום הגידול בעתודה הוא בגין מקרי נכות. העתודה מחושבת לפי מודל שיטת המשלוחים כמפורט בסעיף 11 לעיל.
- הגירעון האקטוארי כמפורט בסעיפים 1-3 לעיל קוזז בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור 0.21%.
- הגירעון האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים הקיימים כמפורט בסעיף קטן ז' להלן, הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן כאשר בנוסף נוצר גירעון בשל הפער בין הירידה בשיעורי הריבית במשק אשר הגדילה את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצת עמיתים זו לבין התשואה הריאלית על הנכסים שהושגה בחשבון הפנסיונרים.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013	2014	2015
אחוזים מתוך ההתחייבות				

0.01	0.08	0.01	0.05	0.21
-	-	-	(0.01)	-
0.36	0.33	(0.02)	(0.38)	(0.36)
-	-	0.22	0.10	0.11
-	-	(0.03)	(0.01)	(0.01)
-	-	-	(0.01)	-
(0.02)	(0.02)	(0.04)	(0.06)	(0.10)
-	-	(0.18)	(0.30)	(0.29)
-	(0.07)	0.03	-	-
(0.09)	-	0.04	(0.01)	0.01
0.26	0.32	0.03	(0.63)	(0.43)
0.26	0.32	0.03	(0.63)	(0.43)

כלל עמיתי הקרן
 עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
 גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
 עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
 גירעון דמוגרפי בגין פטירת נכים
 גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה
 גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
 גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן

מיועד למבוטחים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי המיועד למבוטחים כדלעיל

מיועד לפנסיונרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013	2014	2015
אחוזים מתוך ההתחייבות				

0.26	0.32	0.03	(0.63)	(0.43)
(1.14)	1.64	2.98	1.89	0.66
(1.19)	(2.63)	(0.66)	(4.00)	(0.29)
1.54	-	(2.00)	2.00	(0.37)
(0.56)	(0.72)	0.28	(0.74)	(0.43)

מיועד לזכאים קיימים
 סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לזכאים קיימים

באור 11 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
174,774	192,443	189,109
105,979	123,816	130,828
6,394	8,212	11,222
<u>287,147</u>	<u>324,471</u>	<u>331,159</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		
2013	2014	2015
%		
6.00	6.00	6.00
3.79	3.75	3.32
0.50	0.50	0.50
0.34	0.34	0.31
0.5	0.5	0.5
0.5	0.5	0.5

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

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

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1. השיעורים בפועל לשנים 2013-2014 כוללים הפרשה להנחות בגין הכרעה עקרונית של האוצר בעניין העלאת דמי ניהול לעמיתים ללא הודעה מוקדמת.
2. שיעורי דמי ניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים באפיק ההשקעה של המבוטח.
3. זכאים קיימים אינם משלמים דמי ניהול בהתאם להנחיות האוצר.

באור 12 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
			אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60						
16,450	667	14	1	1	7	18	3	155	117	15,467
2,674	156	35	1	-	4	11	2	166	114	2,185
4,834	201	-	-	-	-	-	-	-	-	4,633
20,897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,897
31,596	598	12	-	-	-	-	-	90	129	30,767
22	3	1	-	-	-	-	-	9	8	1
49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49
76,522	1,625	62	2	1	11	29	5	420	368	73,999

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
			אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60						
0.04	0.04	0.02	1.05	0.67	5.90	0.01	0.01	0.11	0.06	0.03
0.01	0.01	0.04	0.93	0.65	3.09	0.01	-	0.13	0.06	0.01
0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01
0.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.05
0.07	0.03	0.01	0.16	0.13	0.18	-	-	0.07	0.07	0.08
-	-	-	-	-	0.01	-	-	0.01	-	-
0.18	0.09	0.07	(*2.14)	(*1.45)	(* 9.18)	0.02	0.01	0.32	0.19	0.18

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

סך הכל הוצאות ישירות

(* הפעילות באפיקי השקעה אלה החלה בחודש מאי 2015. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון שבו הופעלו אפיקי השקעה אלה. הואיל ומדובר במסלולים קטנים שהוקמו במהלך השנה, נוסחת החישוב הטכנית אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית. אילו היינו מחלקים ביתרת נכסים ממוצעת, שיעור סך ההוצאות הישירות היה בגין מסלולים אפיק עד גיל 50, אפיק גיל 50 עד 60 ואפיק מעל גיל 60 0.13%, 0.11% ו-0.23%, בהתאמה.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
			אפיק מעל גיל 60	אפיק עד גיל 50						
אלפי ש"ח										
12,348	413	11	-	-	10	2	25	26	11,861	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2,574	131	39	-	-	4	2	38	23	2,337	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
1,088	32	-	-	-	-	-	-	-	1,056	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
19,845	-	-	-	-	-	-	-	-	19,845	בגין השקעה בקרנות השקעה
35,624	492	17	-	-	-	-	60	93	34,962	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
711	73	1	-	-	15	-	3	54	565	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
72,190	1,141	68	-	-	29	4	126	196	70,626	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
			אפיק מעל גיל 60	אפיק עד גיל 50						
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת										
0.03	0.03	0.01	-	-	0.01	0.01	0.04	0.02	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.02	0.04	-	-	-	-	0.06	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.05	-	-	-	-	-	-	-	-	0.06	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	0.03	0.02	-	-	-	-	0.09	0.07	0.10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	0.01	-	-	0.04	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.19	0.08	0.07	-	-	0.02	0.01	0.19	0.15	0.20	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
				אפיק	אפיק						
אלפי ש"ח											
11,228	392	16	-	-	-	21	1	29	39	10,730	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2,897	173	40	-	-	-	7	3	31	28	2,615	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
301	7	-	-	-	-	-	-	-	-	294	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
18,113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,113	בגין השקעה בקרנות השקעה
31,722	332	13	-	-	-	-	-	32	63	31,282	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
591	40	3	-	-	-	10	-	3	40	495	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
64,852	944	72	-	-	-	38	4	95	170	63,529	סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק מעל גיל 60	אפיק גיל 50 עד 60		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
				אפיק	אפיק						
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת											
0.04	0.04	0.02	-	-	-	0.03	-	0.10	0.05	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.02	0.04	-	-	-	0.01	0.02	0.10	0.04	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.06	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	0.03	0.01	-	-	-	-	-	0.10	0.08	0.11	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	0.02	-	0.01	0.05	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.21	0.09	0.07	-	-	-	0.06	0.02	0.31	0.22	0.22	סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - ביטוח משנה

הקרן מבוטחת בביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). סך הפיצוי הינו 70 מיליון דולר, מעל שייר של 15 מיליון דולר, תקרת הכיסוי לעמית אחד הינו כ-1 מיליון דולר. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.
 החל מיום 1.1.2016 הוגדל הכיסוי מ-70 ל-100 מיליון דולר מעל ערך שייר של 20 מיליון דולר לתקופה של שנתיים.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופת הביטוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 :

דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	מבטח משנה
A	Partner Re zurich
A+	Munich Re
A	Mapfre
A+	HCC
שלושת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	Sutton Re on behalf of WR Berkeley Syndicate
	Pembroke Syn. 2000
	Ark Syn. 1200

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

דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2015	מבטח משנה
A	Partner Re zurich
A+	Arch Re
A	Mapfre
A+	HCC Syn. 4141 #
ארבעת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	Sutton Re on behalf of Synd.1967
	Pembroke Syn. 4000
	Ark Syn. 4020
	Acapella

באור 14 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2011	2012	2013	2014	2015
	באחוזים				
	5.57	8.93	11.51	5.61	2.42
	4.76	6.95	10.03	5.90	1.89
	-	7.60	15.32	6.87	3.26
	-	3.56	3.09	1.94	1.37
	-	6.29	4.65	3.07	1.58
	-	-	-	-	(4.77)
	-	-	-	-	(3.01)
	-	-	-	-	(2.61)
	4.85	7.59	6.85	4.43	2.20
	5.97	7.49	8.62	5.26	3.74

מסלולי השקעה למבוטחים:
 אפיק כללי
 אפיק כהלכה
 אפיק מניות (מחושב מיום 27.11.11)
 אפיק שיקלי טווח קצר (מחושב מיום 8.8.11)
 אפיק אג"ח (מחושב מיום 8.8.11)
 אפיק עד גיל 50 (מחושב מיום 1.5.15)
 אפיק גיל 50 עד 60 (מחושב מיום 1.5.15)
 אפיק מעל גיל 60 (מחושב מיום 1.5.15)

תיק השקעות לפנסיונרים
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
(486,087)	(403,002)	(835,500)
14,273	17,136	16,703
17,682	33,321	71,902
13,779	8,543	11,975
1,947	9,358	5,793
-	-	5,400
-	-	868
-	-	1,458
440,379	334,374	723,872
(1,973)	270	(2,471)
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:
 אפיק כללי
 אפיק כהלכה
 אפיק מניות
 אפיק אג"ח
 אפיק שיקלי טווח קצר
 אפיק עד גיל 50
 אפיק גיל 50 עד 60
 אפיק מעל גיל 60

תיק השקעות לפנסיונרים
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

סה"כ קרן

באור 16 - צדדים קשורים

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בביאור זה - "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקרן.
 5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקרן עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 נכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקרן עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- בהתאם לאמור, עסקאות בין החברה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין החברה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה ו/או לבעל עניין בחברה עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
6. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת מכירת השליטה התחייבה גינרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוח, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו עד לתום שנת 2014.
- 7. שירותים פיננסיים**
- מגדל שוקי הון - הקרן רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה בקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה לחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי בי איי בע"מ במהלך שנת 2015.
- בנק לאומי - פעילות בנקאית שוטפת - קיימות התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כוללים בסעיף עמלות קנייה ומכירה (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

באור 16 - צדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
(22,998)	(21,913)	החברה המנהלת
420	-	מניות סחירות
-	173,667	מניות לא סחירות
144,689	90,032	אגרות חוב סחירות
(4,880)	(5,331)	מגדל מקפת משלימה
31,584	2,136	מגדל חברה לביטוח
<u>148,815</u>	<u>238,591</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 49,870 אלפי ש"ח (בשנת 2014 על 51,890 אלפי ש"ח)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
8,759	9,124	9,688	הכנסות: הכנסות ריבית מצדדים קשורים, נטו
287,147	324,471	331,159	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת
1,862	1,346	1,106	עמלות קניה ומכירה
<u>289,009</u>	<u>325,817</u>	<u>332,265</u>	

באור 17 - מסים

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

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

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

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
16,296	21,623	28,463	הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- (1) חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך של כ- 27.2 מלש"ח. החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות. אמצעי הגביה ננקטים בשים לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך בטיוב הנתונים המתקבלים, לצורך לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח ליקוי, לצורך לברר האם ההפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.
- (2) כנגד החברה ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.
- (3) במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 9-10-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 9-16-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את נתוני ממשק האחזקות כך שהנתונים הנכללים בממשק האחזקות יהיו מלאים ורציפים ככל שקיימים נתונים כאמור לאורך תקופת החיסכון. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה המנהלת השלימה את הכנת סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר וגיבשה תוכנית עבודה. החברה המנהלת איננה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהם המלאים של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר. החברה המנהלת ביצעה הפרשות מסוימות בהתאם לצורך, מקום בו הסתיים ניתוח הפערים ואולם בשלב זה, לא ניתן להעריך באופן מלא באם נדרשות הפרשות נוספות בקשר עם תהליכי טיוב נתוני זכויות העמיתים הנדרשים במסגרת החוזר.
- (4) בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן: "ההכרעה"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל אשר לא נתנו למבוטחיהן/עמיתיהן הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב למבוטחים/עמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה המנהלת השלימה את יישום ההוראות הממונה.
- (5) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אנשי תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.
- (6) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 22 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- (7) לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2015 הינו בסך כ-503 מליון ש"ח (שנת 2014 כ-284 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-471 מליון ש"ח (שנת 2014 כ-262 מליון ש"ח).

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

8) בגין השקעות נדל"ן קיימות לחברה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2015 כ-69 מליון ש"ח (בשנת 2014 כ-221 מליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרון פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2015

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 31/12/2015.

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 – 31/12/2015.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו- (ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2015, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2016

תוכן

	2.	כללי	
4	2.1	תקנון הקרן	
4	2.2	הדו"ח האקטוארי	
	3.	עקרי תכנית הפנסיה	
5	3.1	מסלולי ביטוח	
5	3.2	דמי גמולים – משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת	
6	3.3	פנסיית זקנה	
6	3.4	פנסיה לשאירי פנסיונר	
7	3.5	פנסיית נכות	
8	3.6	פנסיה לשאירי עמיתים פעילים	
8	3.7	החזרת כספים – ערך פדיון	
8	3.8	ביטוח משנה	
9	3.9	עודף / גירעון אקטוארי	
9	4.	עיקרי שיטת החישוב	
9	5.	הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח	
	6.	הנחות חישוב ההתחייבויות של קרן הפנסיה.	
10	6.1	הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי	
11	6.2	חישוב התחייבות לנכים	
12	6.2	חישוב עתודה ל IBNR	
	6.3	חישוב עתודה להשלמת מקדמי פרישה בגין סכומים שנרשמו נכון ל- 31/12/2007 למבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948	

13	מאזן אקטוארי	.7
13	התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה	.8
	הערות	.9
14	9.1 בסיס הנתונים	
14	9.2 הנחות כלכליות ודמוגרפיות	
14	10. ריכוז נתונים סטטיסטים	.10
14	11. תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים	.11
14	12. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים	.12

2. כללי

2.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת ינואר 2016.

2.2 הדו"ח האקטוארי

מוגש בזה דין וחשבון אקטוארי לקרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית", המנוהלת ע"י מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

יש לקרוא דין וחשבון זה במלואו, על כל חלקיו.

הדין וחשבון נערך על יסוד הדוחות הכספיים של הקרן ועל יסוד נתונים שהנהלת הקרן העמידה לרשותי.

דין וחשבון זה כולל מאזן אקטוארי ליום 31.12.2015. במאזן האקטוארי נכללו התחייבויות הצבורות של הקרן כלפי העמיתים פעילים, פנסיונרים, ועמיתים בעלי זכויות מוקפאות, לתאריך המאזן. המאזן נערך בהתאם להנחיות ולהנחות שעיקריהם נדרשו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

3. עיקרי תוכנית הפנסיה

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

3.1 מסלולי ביטוח:

- (21) **מסלול בסיסי** – מסלול ברירת המחדל.
- (2) **מסלול אישי**- בחירה אישית בשיעור פנסיית נכות ושיעור פנסיית שאירים, לפי טווח בחירה לכל גיל.
- (3) **מסלול מוטה נכות**- כיסוי מופחת לשאירים.
- (4) **מסלול מוטה שאירים**- כיסוי מופחת לנכות.
- (5) **מסלול מוטה זקנה**- כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (6) **מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר**- כיסוי מינימאלי ליתר השאירים.
- (7) **מסלול כיסוי להורה נבחר**- כיסוי מינימאלי לנכות וליתר השאירים.
- (9) **מסלול רצף מוטה זקנה** - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- (10) **מסלול מוטה נכות ושאירים** - כיסויים מירביים לנכות ושאירים.
- (13) **מסלול בן מוגבל נבחר** – כיסוי לנכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

כל מצטרף או מבוטח יבחר במסגרת בחירת מסלול הפנסיה את גיל הפרישה: גיל הפרישה לגבר ולאשה - 67 – כברירת מחדל. כל מבוטח רשאי לבחור בגיל פרישה שונה, גברים: בגיל 60, 65 או 67 ונשים: בגיל 60, 64, 65 או 67. כל מבוטח רשאי בתקופת חברותו בקרן, לשנות את מסלול הביטוח ואת גיל הפרישה בהתאם לתקנות.

מבוטח בודד: הקרן מאפשרת למבוטח פעיל שאין לו אישה או ידועה בציבור ושאין לו ילדים מתחת לגיל 21 או בן מוגבל, לבחור בכל אחד ממסלולי הביטוח תוך ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאריו. בכך מגדיל המבוטח הבודד את החיסכון לפנסיית זקנה. כמו כן מבוטח פעיל שאין לו אישה אך יש לו ילדים, יכול לבחור בכיסוי שאירים ליתומים בלבד. הבחירה בויתור על הכיסוי לשאירים, תקפה למשך 24 חודש וניתן לחדשה לתקופות נוספות.

מבוטח רשאי לבחור באחד מאפיקי ההשקעה המנוהלים בהתאם לאמור בסעיף 6 לתקנון הקרן.

3.2 דמי גמולים - משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת

משכורת מבוטחת: לצורך התאמה מרבית של הכיסוי הביטוחי להכנסה, נקבע כי המשכורת המבוטחת תחושב לפי שיעור רכיב התגמולים. בכל מקרה שיעור החלוקה לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 14.5% למבוטח שכיר או 20.5% למבוטח עצמאי. בכל מסלולי הביטוח, נקבעו הכיסויים לנכות ושאירים על בסיס 11.5% ברכיב התגמולים ו-6% לפיצויים.

משכורת קובעת לפנסיית נכות ופנסיית שאירים: נקבעת לפי הגבוה מבין ממוצע 3 חודשים או ממוצע 12 חודשים של המשכורות המבוטחות הריאליות אשר קדמו למועד האירוע המזכה. במקרה של הקטנת המשכורת בתקופה הנ"ל כתוצאה מהרעה במצב הבריאותי, תחושב המשכורת הקובעת לפי המשכורות המבוטחות הריאליות ב-3 חודשים שקדמו למועד ההקטנה.

3.3 פנסיית זקנה

- א. מועד זכאות לפנסיית זקנה הינו החל מגיל 60.
- ב. פנסיית הזקנה משולמת לכל חיי הפנסיונר.
- ג. לא תשולם פנסיית זקנה, אם סכום פנסיית הזקנה המחושב למועד הזכאות כאמור לעיל אינו מגיע ל-5% מהשכר הממוצע במשק החודשי המעודכן למועד הזכאות. פחת סכום פנסיית הזקנה האמור, מן המינימום הנ"ל יהיה העמית רשאי לבחור בין החזרת כספים על פי נוסחת ערכי פדיון לבין קבלת פנסיית זקנה פחותה מהמינימום בכפוף לתשלום דמי ניהול, או לדחות פרישתו עד שסכום הפנסיה יגיע למינימום הנ"ל.
- ד. מבוטח רשאי, טרם פרישתו ובתנאי כי לא היה נכה במועד הבקשה או בשנתיים שקדמו למועד הבקשה, לבקש להוון חלק מפנסית הזקנה המגיעה לו מהקרן בתנאי שבמועד בקשת ההיוון סכום פנסית הזקנה לו זכאי המבוטח, בניכוי הפנסיה המהוונת, הינו לפחות סכום הקצבה המזערי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שרותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מבוטח שסכום פנסיית הזקנה לה זכאי לפני ההיוון נמוך או שווה לסכום הקצבה המזערי, רשאי לבקש להוון עד 25% מסכום פנסיית הזקנה במועד ההיוון, לתקופה שלא תעלה על 5 שנים גם אם היוון את הסכום המירבי המותר כאמור לעיל.
- ה. מועד תשלום פנסיית זקנה הנו ב-1 לחודש שלאחר מועד הפרישה המבוקש.
- ו. מבוטח רשאי לקבל פנסיית זקנה בגין תקופה של עד שלושה חודשים נוספים (רטרואקטיבית) ובלבד שהפרישה היא לאחר גיל 64 לאשה ו-67 לגבר והמבוטח לא עבד בתקופה זו.
- ז. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומעודכן אחת לרבעון לפי שיעור העודף או הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפים ואחת לשנה לפי שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון.
- ח. לצורך חישוב פנסיית הזקנה יובאו בחשבון כל תשלומי דמי הגמולים ששולמו בפועל עד מועד הפרישה. מדמי גמולים אלה נוכו דמי הניהול ועלויות הסיכון בגין פנסיית שאירים ונכות. שאר הסכום מצטרף ליתרה המצטברת בחשבון האישי של העמית ומתעדכנים לפי שיעור תשואת הקרן באפיק ההשקעה ולפי שיעור העודף/גרעון אקטוארי. במועד פרישה תחושב פנסיית הזקנה על ידי חלוקת היתרה המצטברת המשוערכת במקדם ההמרה המופיע בנספחי תקנון הקרן.

3.4 פנסיה לשאירי פנסיונר

הפנסיה לשאירי פנסיונר תחושב לפי המצב המשפחתי של העמית בפועל, בהגיעו לגיל זכאות לקבל פנסיית זקנה. הפנסיה לבן/בת הזוג של פנסיונר וילדיו, תחושב בהתאם לגילם ומינם ושנת לידתם בפועל.

גובה פנסיית אלמנת פנסיונר הינו בין 30% לבין 100% (לפי בחירה) מפנסיית הזקנה. בנוסף ניתן לבחור בפנסיה ליתום בשיעור שיבחר ו/או לבן מוגבל, על פי הגדרתו בתקנון הקרן, בשיעור שלא יעלה על 40% מפנסיית הזקנה.

בכל מקרה, סך כל הפנסיות לכל השאירים, לא יעלה על 100% מפנסיית הזקנה. ניתן לבחור באופציה של עד 240 תשלומים מובטחים בתנאי כי לא היה נכה במועד הגשת הבקשה ושגילו בכל שלב משלבי התקופה המינימלית לא יעלה על 87. עמית שהגיע לגיל זכאות לקבלת פנסיית זקנה ואין לו אישה או ידועה בציבור על פי תקנון הקרן, רשאי לבחור בפנסיית זקנה ללא שאירי פנסיונר.

3.5 פנסיית נכות

נכה – מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, הכל כפי שיקבע ע"י רופא הקרן ו/או ועדה רפואית ו/או ועדה רפואית לערעורים.

אם תוך 12 חודשים ממועד הפסקת תשלומי פנסיית הנכות, חזר ונמצא מבוטח כזכאי מחמת אותה הסיבה שבעטיה הוכר המבוטח כנכה, לא תיחדר התקופה של למעלה מ-90 ימים בהגדרת נכה.

פנסיית נכות לא תשולם במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה. פנסיית הנכות משולמת גם במקרים הנובעים מתאונות דרכים ושמירת הריון א"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

קצבה ממקור אחר - במקרה נכות כתוצאה מפגיעה בעבודה או מאירוע המזכה בהתאם לאחד מהחוקים הבאים: הנכים, התגמולים לנפגעי פעולות איבה, המשטרה ושירות בתי-הסוהר, ישולם הגבוה מבין 25% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין הקצבה ממקור אחר לאחר התאמתה ביחס שבין המשכורת הקובעת לבין ההכנסה שלפיה חושבה הקצבה במקור האחר, אך לא יותר מפנסיית הנכות המקורית.

נכות סיעודית-נכה סיעודי זכאי להגדלת פנסיית הנכות ב-40%, אך לא מעבר ל-100% מהמשכורת הקובעת. ההגדלה תחול למשך 10 שנים אך לא מעבר לגיל הפרישה.

פנסיית נכות גדלה- מבוטח שבחר באפשרות זו ושולמו לו מהקרן תשלומי פנסיית נכות בגין 36 חודשים רצופים ממועד הנכות, תגדל פנסיית הנכות המשולמת לו וזקיפת דמי הגמולים בשיעור של 2% לשנה וזאת החל מהחודש ה-37 וכל עוד הוא זכאי לקבלת פנסיית נכות מהקרן.

קבלת פנסיית נכות- מועד הזכאות לתשלום פנסיית נכות יהא ממועד הנכות שאושר על פי התקנות.

ועדה רפואית-במקרה של דחיית תביעת נכות רשאי המבוטח לכנס ועדה רפואית ובה 2 רופאים- רופא הקרן ורופא מטעם המבוטח. לחילופין, רשאי המבוטח לבקש כי הרופא מטעמו יבחר ע"י הקרן.

השתכרות נכה- נכה עובד יכול להשתכר, יחד עם פנסיית הנכות עד ל-100% מממוצע משכורתו המבוטחת ב-12 החודשים האחרונים לתשלום דמי גמולים. במידה ועלתה הכנסתו על 100% ממשכורתו הני"ל תקוזז מחצית מהחלק העודף.

פנסיית נכות מינימאלית-סכום פנסיית הנכות המלאה לא יפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשך החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים הרשומים על שמו בקרן או לבקש מהקרן כי הפנסיה האמורה, כל עוד הוא זכאי לה, תשמש להגדלת יתרת הזכאות הצבורה של המבוטח בקרן בכפוף לכללי המס הרלוונטיים.

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

זקיפת דמי גמולים-בכל מקרה של נכות ישוחרר המבוטח מתשלום דמי הגמולים לקרן. שחרור כאמור יחול גם במקרה של קיזוז פנסיית הנכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

3.6 פנסיה לשאירי עמיתים פעילים

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

פנסיה ליתומים - הקרן תשלם בגין כל יתום, פנסיה בגובה מחצית שעור הפנסיה לה זכאית האלמנה.

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

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

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

21.

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

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

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

תשלום לאלמנה - במסלולים: בסיסי, אישי, מוטה זקנה ושאירים, ומוטה נכות ושאירים - פנסיית השאירים לאלמנה תוגדל בשנה הראשונה ב- 50%. כמו כן במסלולים אלו מובטח תשלום פנסיית האלמנה במלואה לפחות לתקופה של 240 חודש.

היוון פנסיה לאלמנה - פנסיית שאירים לאלמנה ניתנת להיוון עד 25% לתקופה של עד 5 שנים בתנאי כי הפנסיה לאלמנה לאחר ההיוון עולה על שכר המינימום החודשי במשק.

למבוטחים עד גיל 50 - בנישואין או בלידת ילד ניתנת אפשרות להגדיל את פנסיית השאירים ב- 25% ללא תקופת אכשרה חדשה בתנאי ובקשה בכתב נתקבלה בקרן בתוך 90 יום מנישואיו או מהולדת הילד.

3.7 החזרת כספים – ערך פדיון

הכספים המוחזרים על ידי הקרן ישולמו לפי חישוב ערכי פדיון כפי שיהיה בתוקף בעת התשלום ובהתאם להסדר התחיקתי. הוחזרו כספים כאמור, לא תהיה חייבת הקרן בתשלום פנסיה או סכומים כלשהם בגינם.

3.8 ביטוח משנה

למגדל מקפת אישית ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות או נכות תמידית של מבוטחים במקרה של אסון כגון רעידת אדמה או מלחמה (לא כולל מגיפה). סך

הכיסוי הינו 100 מיליון דולר מעל שייר של 20 מיליון דולר. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה היא כ- 0.006% מסך נכסי הקרן.

3.9 עודף / גירעון אקטוארי

בכפוף לחוזר פנסיה 1-3-2014, יש לעדכן אחת לרבעון בעקבות המאזן האקטוארי את העודף או גירעון שנובע מגורמים דמוגרפים, כגון: תמותה, נכות וכו'. העודף או הגירעון ייזקף למבוטחים באמצעות עדכון היתרות הצבורות שלהם ולמקבלי פנסיה / זכאים קיימים באמצעות עדכון הפנסיות שלהם.

אחת לשנה, בעקבות המאזן האקטוארי תתעדכן הפנסיה למקבלים גם בהתאם לעודף (גרעון) אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון במידה ועלתה היתרה בעתודה לפנסיונרים על 1% מסך התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, כולל עתודה ל-IBNR ותביעות תלויות.

קיימת אבחנה בין מקבלי פנסיה שזכאותם נקבעה לפני 31.12.2003 (זכאים קיימים) לבין מקבלי פנסיה שזכאותם נקבעה לאחר 31.12.2003 (פנסיונרים חדשים).

4. עיקרי שיטת החישוב

בחישוב המאזן האקטוארי של הקרן שימשו כבסיס העובדות הידועות במועד המאזן, לדוגמה מבנה הזכויות, מספר העמיתים וההון הצבור. עיקרי הזכויות לעמיתי הקרן מפורטים בסעיף 3 לעיל. פירוט הנתונים עליהם התבססנו בחישובינו מובא בסעיף 5.

ההנחות ששימשו לבסיס החישובים של המאזן האקטוארי נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. פירוט ההנחות נמצא בסעיף 6 להלן.

ערך הנכסים הקיימים במועד המאזן נקבע על ידי הנהלת הקרן לפי כללי חשבונאות המקובלים ולפי הנחיות הממונה.

שיטת החישוב הינה לפי חוזר פנסיה 1-3-2014 מתאריך 29.1.2014.

5. הנתונים על בסיס נערך הדו"ח

לצורך הכנת הדו"ח נעשה שימוש בנתונים מתוך הדוחות החשבונאיים של הקרן, ונתונים סטטיסטיים. להלן פירוט הנתונים העיקריים אשר הוכנו ונמסרו לי ע"י הנהלת הקרן, ואשר עליהם מבוססים החישובים בדו"ח האקטוארי:

א. קבצי מחשב הכוללים נתונים על 390,271 עמיתים פעילים ו-456,507 עמיתים לא פעילים. עמית פעיל מוגדר בהתאם ל"הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות" כעמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. שאר העמיתים אשר אינם מקבלי קצבה מוגדרים כעמיתים לא פעילים.

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי פנסיונרים (שהחלו לקבל קצבה לאחר 31.12.2003): 3,031 מקבלי קצבאות זקנה, 1,536 מקבלי קצבאות נכות ו-2,188 מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 1,099 יתומים עד גיל 21).

ג. קבצי מחשב עם נתונים לגבי זכאים קיימים (שהחלו לקבל קצבה לפני 1.1.2004): 41 מקבלי קצבאות זקנה, 59 מקבלי קצבאות נכות ו-168 מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 59 יתומים עד גיל 21).

6. הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

6.1 הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2004/9, 2014-3-1 ו-2013-3-1.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2013-3-1 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילים בין זוגות נשואים, מספר וגילי הילדים.

בתאריך 30.1.2013 קיבלנו את אישורו של אקטואר האוצר להמלצתנו שלא ליישם את שיעורי החלמת נכים לאלו שמועד זכאותם היה לפני 1.6.2005.

א.1 שיעור ריבית להיוון:

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

שנה	שיעור ריבית
2016	0.4480%
2017	0.3796%
2018	-0.1674%
2019	-0.2527%
2020	0.2760%
2021	0.6703%
2022	0.9258%
2023	1.1825%
2024	1.4379%
2025	1.6949%
2026	1.8531%
2027	1.9128%
2028	1.9714%
2029	2.0320%

2.0917%	2030
2.1325%	2031
2.1593%	2032
2.1844%	2033
2.2095%	2034
2.2337%	2035
2.2446%	2036
2.2352%	2037
2.2294%	2038
2.2203%	2039
2.2116%	2040+

2.א. לצורך ההיוון בסעיפים 3.א. ו-4.א. שלהלן, השתמשתי בשיעורי ריבית רבעוניים כפי שפרסמה החברה המצטטת (לאחר המרה לשיעורי ריבית חודשיים). השיעורים המופיעים לעיל הינם שיעורים שנתיים.

3.א. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות פנסיונרים הינם תוצאת שקלול 70% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 30% שיעור ריבית 4.86% , בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול

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

ב. שיעור תמותת מקבל קצבת זקנה: לפי לוח 49 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת נכים: לפי לוח 79 של הנחות הבסיס

ד. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח 99 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא לקחנו בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר האוצר מיום 30.1.2013.

ה. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח 29 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח 59 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.

לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח 49 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 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 פ10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ח. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, לקחנו בחשבון את ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

ט. לצורך קביעת מספר החודשים שעמית נכה (לתמותה ולהחלמה) לקחנו את החודש הזכאות הראשון והוספנו שלשה חודשים.

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

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

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

חישוב התחייבות לנכים:

6.2

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

דצמבר 2015 = 100%

נובמבר 2015 = 77.5%

אוקטובר 2015 = 55%

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

חישוב עתודה ל – IBNR ותביעות תלויות:

6.3

לחישוב העתודה בגין מקרי הנכות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות השתמשנו במודל אקטוארי של משולש התחייבות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותחילת התשלום בגינם.

הגידול בעתודה בגין מקרי נכות לשנת 2015 הינו כ-42.5 מיליון ₪.

בעקבות דיווח ממרשם האוכלוסין לגבי נפטרים, ה-IBNR ותביעות תלויות למקרי מוות נקבע לפי הערכתנו את סך ההתחייבות בגין אלו שהיו פעילים במועד פטירתם.

הגידול בעתודה בגין מקרי מוות לשנת 2015 היה כ-97.5 מיליון ₪.

חישוב עתודה להשלמת מקדמי פרישה בגין סכומים שנרשמו נכון ל-31/12/2007 למבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948.

6.4

בחוזר פנסיה 2007-3-6 (ובחוזר המחליף 2013-3-1) צוין כי השינוי במקדמי הפרישה לא יחול על סכום שנרשם לזכות מבוטחים שהגיעו לגיל הפרישה המוקדמת (60) נכון ל-31/12/2007. בהתאם לכך חושבה במאזנים קודמים עתודה כנגד ההתחייבות הנוספת שנובעת משינוי המקדמים כלפי אותם מבוטחים. העתודה חושבה לפי יחס מקדם חדש

וישן ובהתבסס על הצבירה מכספים ששולמו עד 31/12/2007 ע"י מבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948 בתוספת רווחים עתידיים ובהסתברות לבחירת קצבה בגיל הפרישה. במהלך השנים האחרונות פחתה העתודה עם פרישת המבוטחים האמורים לפנסיה והתאפסה במאזן זה.

7. מאזן אקטוארי

הגירעון האקטוארי ליום 31.12.2015 הינו כ-205 מלש"ח (כ-0.43% מסך ההתחייבויות). הסך האמור כולל גירעון שכבר נגרע מחשבונות העמיתים ושארית הסכום בסך של כ-124 מלש"ח תיגרע לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי בהתאם לאמור בסעיף 3.9 לעיל ובכפוף לתקנון הקרן. לפנסיונרים גירעון אקטוארי נוסף כתוצאה מירידת שיעורי הריבית להיוון וגידול בהתחייבויות שבגינם בניכוי הפרשי תשואה שהושגה בפועל לעומת הצפויה והשינוי בעתודה האקטוארית. הפנסיות לזכאים הקיימים יעודכנו בשיעור גירעון של כ-0.43%, והפנסיות לפנסיונרים יעודכנו בשיעור גירעון של כ-0.48%.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה: מאזן אקטוארי של הקרן

8. התפתחות העודף האקטוארי ותשואה לפנסיונרים וניתוח גורמי השפעה

לקרן גירעון בסך של כ-168 מלש"ח (כ-0.35% מסך ההתחייבויות) שנוצר כתוצאה משיעורי נכות גבוהים בפועל ביחס לדמי הביטוח שנגבו במהלך השנה. במכתבינו מתאריך 30 ביוני 2014 לאקטואר הראשי במשרד האוצר בו הצגנו את תוצאות בדיקת הנחות דמוגרפיות בכפוף לחוזר 1-3-2013, הסבנו תשומת לבו לצורך בהגדלת הנחת שיעורי היציאה לנכות שבבסיס תמחור דמי הביטוח. נכון לכתיבת דו"ח זה עדיין לא פורסמו הנחות חדשות.

מצד השני קיים עודף של כ-55 מלש"ח (כ-0.11% מסך ההתחייבויות) בגין החלמת נכים טובה מהצפוי. במכתבינו מתאריך 30 ביוני 2014 לאקטואר הראשי במשרד האוצר הצגנו ששיעורי החלמה יותר גבוהים מאלו שבחוזר 1-3-2013.

בנוסף, נוצר גירעון בסך של כ-140 מלש"ח (כ-0.29% מסך ההתחייבויות) כתוצאה מגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.

גירעון של כ-48 מלש"ח (כ-0.1% מסך ההתחייבויות) נוצר כתוצאה מפרישת מבוטחים לפנסיית זקנה. הגירעון נוצר בשל הפער בין התשואה (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים.

גירעון בסך של כ-1.6 מלש"ח אשר נרשם תחת סעיף ט. לנספח ב' (שינויי שיטות והנחות) נובע מתוצאות עדכון החישובים האמורים בסעיף 6.1 לעיל: ס"ק י' לעניין נכים חלקיים וס"ק י"א.

ירידה בשיעורי הריבית בשנת 2015 גרמה לעליה בהתחייבות בכ-0.58% לפנסיונרים ובכ-0.29% לזכאים. מצד שני התשואה הניבה עודף לפנסיונרים בשיעור של כ-0.27% ולזכאים 0.66%. בסיכומם של האמורים לעיל ובניכוי עודף (גרעון) שנשמר בעתודה אקטוארית, הפנסיות יעודכנו כאמור בסעיף 7 לעיל.

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.
הנתונים בנספח זה נקבעו על בסיס הערכה גולמית תוך שימוש בקירובים ואומדנים.

9. הערות

9.1 בסיס הנתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים בסך של כ-79 מלש"ח אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

9.2 הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

10. ריכוז נתונים סטטיסטים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

11. תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

12. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים

ראה נספח ה' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

מגדל מקפת אישית

מאזן אקטוארי

באלפי ₪

31/12/2014	31/12/2015	
42,954,680	47,739,477	<u>נכסים נטו לפי מאזן הכספי</u>
40,887,649	45,142,680	<u>התחייבות למבוטחים פעילים ומוקפאים</u>
1,983	-	<u>עתודה למבוטחים פעילים ומוקפאים שנולדו לפני 1/1/1948</u>
		<u>לזכאים קיימים לפנסיה</u>
5,529	5,205	זיקנה
50,621	48,684	שאירים
40,331	34,790	נכות
990	(991)	עתודה
97,472	87,688	סה"כ
		<u>לפנסיונרים</u>
618,922	823,688	זיקנה
617,280	720,502	שאירים
582,085	668,889	נכות
313,140	447,670	IBNR ותביעות תלויות
12,791	(20,899)	עתודה
2,144,218	2,639,850	סה"כ
(81,529)	(124,207)	<u>עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים</u>
(95,113)	(6,534)	<u>עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית</u>
42,954,680	47,739,477	סה"כ התחייבות

מגדל מקפת אישית

התנועה בעודף/גירעון האקטוארי במהלך השנה (באלפי ₪)

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014			לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2015			התנועה בעודף (גירעון) לעמית הקרן:
המצב הצפוי	המצב בפועל	עודף (גירעון)	המצב הצפוי	המצב בפועל	עודף (גירעון)	השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
105,670	83,434	22,237	101,391	84,561	185,953	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
2,370	40	(2,330)	(1,496)	2,093	3,589	א. מקרי מוות - מבוסחים
(2,092)	(7,849)	(5,757)	(2,593)	(4,355)	(1,762)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושירים
125,544	291,549	(166,004)	(167,620)	324,352	156,732	ג. מקרי מוות - נכים
57,362	102,170	44,808	54,965	129,526	74,561	ד. יציאה לנכות
		(2,212)	(2,212)			ה. חזרה מנכות
		(26,322)	(48,313)			ו. ביטוח משנה
		(131,300)	(139,958)			ז. פרישות במהלך השנה
		-	(1,603)			ח. שינויים בעתודת IBNR ותביעות תלויות
		0	0			ט. שינויי שיטות והנחות
		(5,153)	2,522			י. שינויים בתקנון הקרן
						יא. סך הגורמים האחרים
		(272,033)	(204,916)			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014		לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2015		התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
(12,590)	(11,333)	(12,641)	(11,333)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
(142,342)	(12,641)	5,707	5,707	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמית הקרן
53,302	5,707	5,642	5,642	שינויים בריבית ההיון
33,479	5,642			סטייה מהנחת התשואה
(68,151)	(12,625)			שינוי בעתודה האקטוארית
				סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014		לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2015		התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים:
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
(587)	(378)	(378)	(378)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
(3,718)	(312)	712	712	החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמית הקרן
1,664	(400)			שינויים בריבית ההיון
1,952	(400)			סטייה מהנחת התשואה
(689)	(378)			שינוי בעתודה האקטוארית
				סה"כ עודף (גירעון) לזכאים קיימים

מגדל מקפת אישית

תנועה בעודף/גירעון

2011	2012	2013	2014	2015	
%	%	%	%	%	
					כלל עמיתי הקרן
0.01%	0.08%	0.01%	0.05%	0.21%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	0.01%-	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.36%	0.33%	0.02%-	0.38%-	0.35%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
		0.22%	0.10%	0.11%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
		0.03%-	0.01%-	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
		0.00%	0.01%-	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.02%-	0.02%-	0.04%-	0.06%-	0.10%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
		0.18%-	0.30%-	0.29%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
		0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
	0.07%-	0.03%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.09%-	0.00%	0.04%	0.01%-	0.01%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
					חלוקה למבוטחים
0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
					חלוקה לפנסיונרים
0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
0.49%-	4.56%	4.09%	3.47%	0.27%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
2.78%-	6.42%-	1.07%-	8.45%-	0.58%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
1.00%	0.00%	2.00%-	2.20%	0.26%	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
2.03%-	1.84%-	0.95%	3.41%-	0.48%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים
					חלוקה לזכאים קיימים
0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	0.43%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
1.14%-	1.64%	2.98%	1.89%	0.66%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
1.19%-	2.63%-	0.66%-	4.00%-	0.29%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
1.54%	0.00%	2.00%-	2.00%	0.37%-	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.56%-	0.72%-	0.28%	0.74%-	0.43%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לזכאים קיימים

קרן מגדל מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

מספר העמיתים

פנסיונרים	זכאים	מוקפאים	פעילים	מין
2,940	102	203,959	180,300	זכר
3,815	166	252,548	209,971	נקבה
6,755	268	456,507	390,271	סה"כ

גיל וותק ושכר ממוצעים של עמיתים פעילים

שכר מבוטח	ותק	גיל	מין
8,177	6.25	40.58	זכר
5,761	6.13	40.50	נקבה
6,877	6.19	40.54	סה"כ

צבירה ממוצעת (באלפי ₪)

לא פעילים	פעילים	מין
24	111	זכר
15	77	נקבה
19	93	סה"כ

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

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
2,667,058	0	0	0	2,714	7,037	2,657,307	שכר	19
701	0	0	0	1	3	697	מספר	
3,803				2,717	2,348	3,811	יחס	
53,414,669	0	0	0	529,022	3,285,937	49,599,710	שכר	20-24
10,775	0	0	0	100	628	10,047	מספר	
4,957				5,296	5,229	4,937	יחס	
171,454,800	0	0	350,330	32,574,313	35,520,752	103,009,404	שכר	25-29
25,714	0	0	45	4,268	5,173	16,229	מספר	
6,668			7,793	7,633	6,867	6,347	יחס	
262,471,319	0	213,628	10,413,040	115,400,065	51,198,956	85,245,630	שכר	30-34
30,176	0	22	1,051	12,107	5,882	11,114	מספר	
8,698		9,720	9,908	9,532	8,704	7,670	יחס	
293,890,163	193,371	7,038,794	61,904,338	133,380,044	34,026,360	57,347,255	שכר	35-39
29,480	19	666	5,119	12,665	3,789	7,222	מספר	
9,969	10,188	10,564	12,093	10,531	8,980	7,941	יחס	
258,529,085	2,381,026	33,460,261	78,284,317	80,098,485	23,003,141	41,301,855	שכר	40-44
25,952	228	2,857	6,858	8,066	2,619	5,324	מספר	
9,962	10,454	11,711	11,415	9,931	8,782	7,758	יחס	
167,077,981	5,091,521	33,913,118	41,172,320	44,052,404	14,178,591	28,670,027	שכר	45-49
18,379	436	2,861	4,463	4,956	1,818	3,845	מספר	
9,091	11,690	11,853	9,226	8,889	7,798	7,456	יחס	
109,613,626	3,265,968	19,984,970	27,232,743	29,934,207	9,720,855	19,474,883	שכר	50-54
13,513	286	1,819	3,413	3,743	1,374	2,879	מספר	
8,111	11,431	10,986	7,980	7,997	7,077	6,764	יחס	
80,438,378	1,806,362	13,569,751	20,779,449	21,302,727	7,765,705	15,214,383	שכר	55-59
10,861	172	1,317	2,923	2,915	1,177	2,358	מספר	
7,406	10,513	10,306	7,109	7,308	6,599	6,453	יחס	
57,310,954	1,660,063	9,700,024	14,359,945	15,427,300	5,833,443	10,330,180	שכר	60-64
8,644	171	955	2,310	2,364	1,002	1,843	מספר	
6,630	9,718	10,157	6,217	6,527	5,822	5,605	יחס	
17,463,135	521,153	2,754,883	4,361,310	4,939,475	1,796,626	3,089,688	שכר	65+
6,104	83	472	1,085	1,966	849	1,649	מספר	
2,861	6,285	5,842	4,020	2,512	2,116	1,873	יחס	
1,474,331,168	14,919,464	120,635,428	258,857,792	477,640,756	186,337,403	2,532,722,014	שכר	סה"כ
180,300	1,394	10,969	27,266	53,151	24,315	297,393	מספר	
8,177	10,706	10,998	9,494	8,987	7,664	8,516	יחס	

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

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
2,204,567	0	0	4,364	8,944	13,026	2,178,233	שכר	19
927	0	0	1	2	4	920	מספר	
2,378			4,368	4,476	3,260	2,367	יחס	
71,451,272	0	0	0	792,464	8,537,581	62,121,227	שכר	20-24
18,806	0	0	0	182	2,066	16,558	מספר	
3,799				4,359	4,133	3,752	יחס	
165,615,112	0	0	185,089	46,489,309	37,215,428	81,725,286	שכר	25-29
30,578	0	0	30	7,833	6,706	16,009	מספר	
5,416			6,176	5,935	5,549	5,105	יחס	
207,801,772	0	197,498	14,246,092	102,086,988	34,339,928	56,931,267	שכר	30-34
30,847	0	26	1,840	13,746	5,245	9,990	מספר	
6,737		7,604	7,742	7,427	6,548	5,699	יחס	
219,015,068	254,122	10,119,162	55,249,453	89,034,056	23,987,890	40,370,385	שכר	35-39
29,891	32	1,215	6,120	11,454	3,729	7,341	מספר	
7,327	7,949	8,330	9,028	7,773	6,432	5,500	יחס	
191,237,301	3,375,247	32,801,763	48,140,852	57,706,960	17,751,768	31,460,712	שכר	40-44
27,043	363	3,429	5,784	8,169	3,062	6,237	מספר	
7,072	9,308	9,567	8,323	7,064	5,798	5,044	יחס	
134,462,517	4,228,533	24,669,688	29,390,392	40,754,926	12,396,608	23,022,368	שכר	45-49
21,345	420	2,623	4,318	6,602	2,428	4,954	מספר	
6,300	10,078	9,404	6,807	6,173	5,107	4,647	יחס	
101,961,707	2,454,358	18,542,247	22,822,131	31,958,457	9,566,802	16,617,711	שכר	50-54
17,867	267	1,965	3,813	5,836	2,131	3,855	מספר	
5,707	9,202	9,436	5,985	5,476	4,490	4,311	יחס	
78,621,371	2,616,305	13,823,286	17,243,037	24,422,823	7,543,024	12,972,896	שכר	55-59
15,405	275	1,571	3,529	5,098	1,750	3,181	מספר	
5,104	9,523	8,797	4,885	4,791	4,310	4,078	יחס	
36,244,426	695,904	4,179,205	4,900,649	15,070,324	3,905,680	7,492,664	שכר	60-64
11,080	166	1,071	2,443	3,983	1,237	2,181	מספר	
3,271	4,196	3,902	2,006	3,784	3,158	3,436	יחס	
947,384	0	73,866	55,229	125,100	45,910	647,280	שכר	65+
6,183	50	380	732	2,624	827	1,569	מספר	
153	0	195	75	48	56	412	יחס	
1,209,562,499	13,624,470	104,406,715	192,237,289	408,450,351	155,303,645	2,083,584,969	שכר	סה"כ
209,971	1,571	12,280	28,610	65,530	29,185	347,147	מספר	
5,761	8,670	8,502	6,719	6,233	5,321	6,002	יחס	

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

סה"כ	וותק						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
2,983	0	0	0	10	25	2,948	צבירה	19
701	0	0	0	1	3	697	מספר	
4				10	8	4	יחס	
114,841	0	0	0	3,508	16,744	94,589	צבירה	
10,777	0	0	0	100	628	10,049	מספר	20-24
11				35	27	9	יחס	
715,965	0	0	3,164	235,158	196,532	281,111	צבירה	25-29
25,718	0	0	45	4,268	5,174	16,230	מספר	
28			70	55	38	17	יחס	
1,990,634	0	3,141	157,767	1,175,200	355,456	299,071	צבירה	
30,176	0	22	1,051	12,109	5,882	11,112	מספר	30-34
66		143	150	97	60	27	יחס	
3,751,382	5,136	182,723	1,227,191	1,800,419	289,829	246,084	צבירה	35-39
29,484	19	666	5,119	12,667	3,790	7,223	מספר	
127	271	274	240	142	76	34	יחס	
4,609,934	86,417	1,071,122	1,799,681	1,242,352	217,385	192,978	צבירה	
25,956	228	2,858	6,859	8,067	2,620	5,325	מספר	40-44
178	379	375	262	154	83	36	יחס	
3,433,348	218,320	1,200,662	1,036,477	721,884	131,413	124,592	צבירה	45-49
18,381	436	2,862	4,463	4,957	1,817	3,846	מספר	
187	501	420	232	146	72	32	יחס	
2,203,735	150,463	751,499	696,593	450,920	80,230	74,030	צבירה	
13,516	286	1,819	3,413	3,744	1,374	2,880	מספר	50-54
163	527	413	204	120	58	26	יחס	
1,567,045	83,622	544,004	533,926	295,318	59,884	50,290	צבירה	55-59
10,863	172	1,317	2,924	2,916	1,177	2,358	מספר	
144	487	413	183	101	51	21	יחס	
1,099,893	74,326	382,854	369,026	201,146	41,750	30,792	צבירה	
8,646	171	955	2,310	2,364	1,002	1,843	מספר	60-64
127	435	401	160	85	42	17	יחס	
583,100	41,026	183,527	179,389	129,230	29,110	20,817	צבירה	65+
6,078	83	471	1,080	1,955	844	1,645	מספר	
96	495	390	166	66	34	13	יחס	
20,072,859	659,310	4,319,533	6,003,213	6,255,145	1,418,357	38,728,416	צבירה	
180,296	1,394	10,970	27,264	53,149	24,312	297,384	מספר	סה"כ
111	473	394	220	118	58	130	יחס	

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

סה"כ	נשים						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	וותק		5-9	3-4		
			10-14					
2,154	0	0	7		38	44	2,065	19
927	0	0	1		2	4	920	
2			7		19	11	2	
163,544	0	0	0		4,081	39,332	120,131	20-24
18,806	0	0	0		182	2,066	16,558	
9					22	19	7	
787,335	0	0	2,419		347,308	205,581	232,028	25-29
30,578	0	0	30		7,834	6,706	16,007	
26			81		44	31	14	
1,782,428	0	4,130	230,987		1,099,430	239,642	208,239	30-34
30,847	0	26	1,840		13,749	5,244	9,989	
58		159	126		80	46	21	
2,915,732	6,743	271,794	1,100,514		1,173,057	196,917	166,708	35-39
29,895	32	1,215	6,121		11,456	3,730	7,341	
98	211	224	180		102	53	23	
3,358,924	121,896	1,051,118	1,082,023		821,807	151,188	130,893	40-44
27,047	363	3,429	5,785		8,170	3,062	6,238	
124	336	307	187		101	49	21	
2,495,396	175,883	865,464	695,818		561,760	103,583	92,887	45-49
21,348	420	2,624	4,318		6,604	2,428	4,955	
117	419	330	161		85	43	19	
1,888,117	105,788	677,946	555,139		416,288	74,539	58,416	50-54
17,870	267	1,965	3,814		5,837	2,131	3,856	
106	397	345	146		71	35	15	
1,500,956	118,707	529,623	436,359		311,873	55,137	49,257	55-59
15,407	275	1,572	3,530		5,099	1,751	3,181	
97	432	337	124		61	31	15	
939,883	66,839	347,283	260,079		208,447	31,861	25,373	60-64
11,081	166	1,071	2,443		3,984	1,237	2,180	
85	403	324	106		52	26	12	
362,077	18,776	139,119	77,100		97,240	16,659	13,181	65+
6,168	49	380	728		2,619	825	1,567	
59	384	366	106		37	20	8	
16,196,547	614,633	3,886,477	4,440,445		5,041,330	1,114,485	31,293,916	סה"כ
209,975	1,571	12,282	28,611		65,535	29,185	347,159	
77	391	316	155		77	38	90	

קרן מגדל מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

גברים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
2	578	1,296	20-24
4	11,141	46,720	25-29
8	36,285	287,528	30-34
13	39,959	532,548	35-39
25	30,953	783,822	40-44
39	24,553	967,975	45-49
43	17,344	751,017	50-54
40	12,993	525,049	55-59
36	10,947	398,395	60-64
36	9,126	328,926	65+
28	10,079	277,245	
24	203,959	4,900,520	סה"כ

נשים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
1	675	880	20-24
3	20,977	70,730	25-29
6	49,561	321,226	30-34
11	44,333	494,827	35-39
20	34,862	687,621	40-44
25	27,912	707,729	45-49
25	20,061	496,985	50-54
22	16,308	355,506	55-59
20	14,857	294,818	60-64
23	11,963	277,023	65+
13	11,040	146,721	
15	252,548	3,854,065	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים

גברים

סה"כ סכום פנסיה	סה"כ מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
542,377	521	542,377	521	0	0	0	0	0	0	עד 19
42,938	46	38,811	45	4,128	1	0	0	0	0	20-24
101,526	24	1,094	1	97,111	21	3,321	2	0	0	25-29
206,137	42	0	0	188,505	34	17,633	8	0	0	30-34
379,715	87	0	0	305,779	62	73,936	25	0	0	35-39
640,870	130	0	0	564,085	97	76,785	33	0	0	40-44
548,166	112	0	0	493,861	90	54,305	22	0	0	45-49
571,509	146	0	0	498,354	101	73,155	45	0	0	50-54
687,202	184	0	0	602,870	125	81,351	57	2,980	2	55-59
822,722	286	0	0	697,364	162	58,477	62	66,881	62	60-64
1,278,035	796	0	0	261,883	72	45,547	50	970,605	674	65-69
599,448	442	0	0	0	0	14,851	15	584,597	427	70-74
141,007	111	0	0	0	0	8,748	6	132,259	105	75-79
17,277	12	0	0	0	0	4,815	4	12,461	8	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
344	1	0	0	0	0	344	1	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
6,579,272	2,940	582,282	567	3,713,938	765	513,268	330	1,769,784	1,278	סה"כ

קרן מגדל מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים

נשים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	זיקנה פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ
528,008	489	528,008	489	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
56,475	46	39,281	43	17,193	3	0	0	0	0	0	0	20-24
98,277	27	0	0	64,588	19	33,689	8	0	0	0	0	25-29
293,114	72	0	0	197,401	41	95,713	31	0	0	0	0	30-34
568,603	146	0	0	366,314	86	202,288	60	0	0	0	0	35-39
834,871	208	0	0	559,236	126	275,635	82	0	0	0	0	40-44
738,451	215	0	0	547,838	127	190,613	88	0	0	0	0	45-49
732,308	251	0	0	558,271	154	174,037	97	0	0	0	0	50-54
656,653	293	0	0	435,903	138	207,914	149	12,836	6	6	6	55-59
894,819	684	0	0	275,074	76	155,650	131	464,095	477	477	477	60-64
1,238,061	1,014	0	0	5,267	1	86,745	81	1,146,049	932	932	932	65-69
375,977	318	0	0	0	0	18,820	23	357,157	295	295	295	70-74
42,237	47	0	0	0	0	3,607	6	38,630	41	41	41	75-79
2,532	2	0	0	0	0	310	1	2,222	1	1	1	80-84
1,904	2	0	0	0	0	736	1	1,168	1	1	1	85-89
159	1	0	0	0	0	159	1	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
7,062,447	3,815	567,290	532	3,027,084	771	1,445,916	759	2,022,157	1,753	1,753	1,753	סה"כ

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

סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
24,469	24	24,469	24	0	0	0	0	0	0	עד 19
4,580	7	4,580	7	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
906	1	0	0	906	1	0	0	0	0	35-39
4,677	2	0	0	4,677	2	0	0	0	0	40-44
19,188	7	0	0	14,754	5	4,434	2	0	0	45-49
27,258	7	0	0	22,403	5	4,855	2	0	0	50-54
18,872	10	0	0	10,364	5	8,508	5	0	0	55-59
23,085	13	0	0	15,904	8	7,182	5	0	0	60-64
16,204	12	0	0	0	0	16,204	12	0	0	65-69
8,178	7	0	0	0	0	855	1	7,323	6	70-74
7,993	11	0	0	0	0	0	0	7,993	11	75-79
1,256	1	0	0	0	0	0	0	1,256	1	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
156,666	102	29,049	31	69,008	26	42,038	27	16,571	18	סה"כ

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

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
32,977	22	32,977	22	0	0	0	0	0	0	עד 19
4,195	5	4,195	5	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
2,955	1	0	0	0	0	2,955	1	0	0	30-34
10,291	3	0	0	8,107	2	2,184	1	0	0	35-39
57,780	14	0	0	22,827	5	34,952	9	0	0	40-44
59,622	22	57	1	15,735	5	43,830	16	0	0	45-49
42,623	20	0	0	17,905	9	24,718	11	0	0	50-54
47,653	26	0	0	16,651	8	31,002	18	0	0	55-59
21,170	13	0	0	8,978	4	12,192	9	0	0	60-64
16,351	18	0	0	0	0	12,844	13	3,506	5	65-69
10,765	15	0	0	0	0	1,320	2	9,445	13	70-74
7,066	7	0	0	0	0	1,159	2	5,906	5	75-79
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80-84
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
313,445	166	37,228	28	90,203	33	167,156	82	18,858	23	סה"כ

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה								באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
88,454.57	26,536.37	44,145.56	17,772.64									2015
85,969.02	25,790.71	47,432.36	12,745.95	3.59%	0.45%	3,049.90	128.62917	2,221.08	711.55	(11.37)	5,535.45	2016
83,446.49	25,033.95	51,714.44	6,698.10	3.54%	0.38%	2,936.36	105.90955	2,380.59	459.36	(9.50)	5,458.89	2017
80,800.85	24,240.25	56,560.59	-	3.35%	-0.17%	2,703.49	-44.989093	2,548.91	195.46	4.10	5,349.13	2018
78,237.89	23,471.37	54,766.52	-	3.30%	-0.25%	2,589.26	-66.700812	2,649.99	-	5.97	5,152.22	2019
75,841.20	22,752.36	53,088.84	-	3.47%	0.28%	2,630.57	69.847574	2,567.08	-	(6.36)	5,027.25	2020
73,594.83	22,078.45	51,516.38	-	3.59%	0.67%	2,639.81	164.84483	2,489.98	-	(15.01)	4,886.19	2021
71,435.81	21,430.74	50,005.07	-	3.67%	0.93%	2,616.88	220.90279	2,416.25	-	(20.27)	4,775.90	2022
69,389.08	20,816.72	48,572.36	-	3.74%	1.18%	2,594.96	273.76206	2,346.35	-	(25.16)	4,641.68	2023
67,427.56	20,228.27	47,199.29	-	3.82%	1.44%	2,572.97	323.26021	2,279.59	-	(29.88)	4,534.49	2024
65,493.57	19,648.07	45,845.50	-	3.90%	1.69%	2,550.37	370.4531	2,214.75	-	(34.84)	4,484.36	2025
63,567.31	19,070.19	44,497.11	-	3.95%	1.85%	2,506.76	393.80874	2,150.60	-	(37.65)	4,433.02	2026
61,631.33	18,489.40	43,141.93	-	3.97%	1.91%	2,442.88	394.94547	2,086.33	-	(38.39)	4,378.86	2027
59,687.71	17,906.31	41,781.40	-	3.99%	1.97%	2,377.77	395.05104	2,021.76	-	(39.05)	4,321.38	2028
57,737.18	17,321.16	40,416.03	-	4.00%	2.03%	2,312.05	394.78535	1,956.97	-	(39.70)	4,262.58	2029
55,780.55	16,734.16	39,046.38	-	4.02%	2.09%	2,245.23	393.56867	1,891.94	-	(40.28)	4,201.86	2030
53,816.52	16,144.96	37,671.57	-	4.03%	2.13%	2,174.42	388.14863	1,826.72	-	(40.45)	4,138.44	2031
51,844.86	15,553.46	36,291.40	-	4.04%	2.16%	2,100.64	379.72027	1,761.22	-	(40.30)	4,072.30	2032
49,866.80	14,960.04	34,906.76	-	4.05%	2.18%	2,026.00	370.59862	1,695.49	-	(40.09)	4,004.06	2033
47,884.03	14,365.21	33,518.82	-	4.06%	2.21%	1,950.85	361.10547	1,629.58	-	(39.84)	3,933.62	2034
45,898.70	13,769.61	32,129.09	-	4.07%	2.23%	1,875.13	351.11481	1,563.54	-	(39.52)	3,860.46	2035
43,934.29	13,180.29	30,754.00	-	4.07%	2.24%	1,797.72	338.65017	1,497.78	-	(38.70)	3,762.14	2036
41,967.84	12,590.35	29,377.49	-	4.07%	2.24%	1,718.00	323.39709	1,432.35	-	(37.75)	3,684.45	2037
40,002.61	12,000.78	28,001.83	-	4.06%	2.23%	1,638.81	308.72331	1,366.91	-	(36.83)	3,604.04	2038
38,040.99	11,412.30	26,628.69	-	4.06%	2.22%	1,559.38	293.67268	1,301.54	-	(35.83)	3,521.00	2039
36,086.05	10,825.82	25,260.24	-	4.06%	2.21%	1,480.33	278.80913	1,236.35	-	(34.82)	3,435.27	2040
34,140.97	10,242.29	23,898.68	-	4.06%	2.20%	1,401.67	264.04604	1,171.41	-	(33.79)	3,346.76	2041
32,210.30	9,663.09	22,547.21	-	4.06%	2.20%	1,324.45	250.43618	1,106.88	-	(32.86)	3,255.12	2042
30,298.29	9,089.49	21,208.80	-	4.06%	2.20%	1,247.89	236.89664	1,042.89	-	(31.90)	3,159.90	2043
28,409.78	8,522.93	19,886.85	-	4.06%	2.20%	1,172.15	223.45301	979.60	-	(30.90)	3,060.66	2044
26,549.90	7,964.97	18,584.93	-	4.06%	2.20%	1,097.44	210.137	917.16	-	(29.86)	2,957.32	2045
24,723.96	7,417.19	17,306.77	-	4.06%	2.20%	1,023.97	196.98299	855.76	-	(28.77)	2,849.91	2046
22,937.38	6,881.21	16,056.17	-	4.06%	2.20%	951.94	184.02708	795.57	-	(27.65)	2,738.52	2047

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה								באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על אג"ח שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
21,195.59	6,358.68	14,836.91	-	4.06%	2.20%	881.59	171.30721	736.77	-	(26.49)	2,623.38	2048
19,503.80	5,851.14	13,652.66	-	4.06%	2.20%	813.11	158.8624	679.54	-	(25.29)	2,504.90	2049
17,867.02	5,360.11	12,506.91	-	4.06%	2.20%	746.72	146.73044	624.06	-	(24.06)	2,383.51	2050
16,289.85	4,886.96	11,402.90	-	4.06%	2.20%	682.61	134.9488	570.47	-	(22.81)	2,259.77	2051
14,776.44	4,432.93	10,343.51	-	4.06%	2.20%	620.94	123.55287	518.94	-	(21.55)	2,134.35	2052
13,330.55	3,999.17	9,331.39	-	4.06%	2.20%	561.89	112.57376	469.58	-	(20.27)	2,007.77	2053
11,955.72	3,586.72	8,369.00	-	4.06%	2.20%	505.59	102.03946	422.53	-	(18.99)	1,880.42	2054
10,655.05	3,196.52	7,458.54	-	4.06%	2.20%	452.18	91.977115	377.90	-	(17.70)	1,752.84	2055
9,431.52	2,829.46	6,602.06	-	4.06%	2.20%	401.77	82.409598	335.77	-	(16.41)	1,625.31	2056
8,287.66	2,486.30	5,801.36	-	4.06%	2.20%	354.49	73.360327	296.26	-	(15.13)	1,498.35	2057
7,225.89	2,167.77	5,058.12	-	4.06%	2.20%	310.42	64.847686	259.43	-	(13.85)	1,372.19	2058
6,248.40	1,874.52	4,373.88	-	4.06%	2.20%	269.67	56.890196	225.37	-	(12.59)	1,247.15	2059
5,356.75	1,607.03	3,749.73	-	4.06%	2.20%	232.30	49.507883	194.14	-	(11.35)	1,123.95	2060
4,551.49	1,365.45	3,186.04	-	4.06%	2.20%	198.36	42.7184	165.78	-	(10.13)	1,003.63	2061
3,831.88	1,149.57	2,682.32	-	4.06%	2.20%	167.86	36.534809	140.28	-	(8.96)	887.47	2062
3,195.66	958.70	2,236.96	-	4.06%	2.20%	140.73	30.962591	117.61	-	(7.84)	776.95	2063
2,639.32	791.80	1,847.52	-	4.06%	2.20%	116.86	25.994311	97.67	-	(6.80)	673.21	2064
2,158.48	647.54	1,510.94	-	4.06%	2.20%	96.10	21.611358	80.31	-	(5.82)	576.93	2065
1,747.96	524.39	1,223.57	-	4.06%	2.20%	78.25	17.7893	65.40	-	(4.93)	488.77	2066
1,401.72	420.52	981.21	-	4.06%	2.20%	63.10	14.497587	52.73	-	(4.13)	409.34	2067
1,113.13	333.94	779.19	-	4.06%	2.20%	50.38	11.698456	42.10	-	(3.42)	338.97	2068
875.41	262.62	612.79	-	4.06%	2.20%	39.84	9.3464398	33.29	-	(2.80)	277.56	2069
681.88	204.57	477.32	-	4.06%	2.20%	31.20	7.3939017	26.07	-	(2.27)	224.73	2070
526.10	157.83	368.27	-	4.06%	2.20%	24.20	5.7924976	20.22	-	(1.82)	179.98	2071
402.16	120.65	281.51	-	4.06%	2.20%	18.60	4.4937456	15.54	-	(1.44)	142.53	2072
304.68	91.40	213.28	-	4.06%	2.20%	14.16	3.4530808	11.83	-	(1.13)	111.64	2073
228.82	68.65	160.17	-	4.06%	2.20%	10.69	2.6292326	8.93	-	(0.87)	86.55	2074
170.37	51.11	119.26	-	4.06%	2.20%	8.00	1.9841951	6.68	-	(0.67)	66.44	2075
125.76	37.73	88.03	-	4.06%	2.20%	5.93	1.4845076	4.96	-	(0.51)	50.54	2076
92.01	27.60	64.41	-	4.06%	2.20%	4.36	1.1012023	3.64	-	(0.38)	38.11	2077
66.72	20.02	46.70	-	4.06%	2.20%	3.18	0.8096102	2.66	-	(0.29)	28.47	2078
47.92	14.38	33.54	-	4.06%	2.20%	2.30	0.5900937	1.92	-	(0.21)	21.10	2079
34.08	10.22	23.86	-	4.06%	2.20%	1.64	0.4259345	1.37	-	(0.16)	15.48	2080

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה									באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
24.03	7.21	16.82	-	4.06%	2.20%	1.16	0.3042759	0.97	-	(0.11)	11.21	2081	
16.80	5.04	11.76	-	4.06%	2.20%	0.82	0.2155509	0.68	-	(0.08)	8.05	2082	
11.63	3.49	8.14	-	4.06%	2.20%	0.57	0.1514813	0.48	-	(0.06)	5.74	2083	
7.95	2.39	5.57	-	4.06%	2.20%	0.39	0.1054718	0.33	-	(0.04)	4.07	2084	
5.36	1.61	3.75	-	4.06%	2.20%	0.27	0.0726132	0.22	-	(0.03)	2.86	2085	
3.54	1.06	2.48	-	4.06%	2.20%	0.18	0.0493558	0.15	-	(0.02)	1.99	2086	
2.31	0.69	1.62	-	4.06%	2.20%	0.12	0.0328621	0.10	-	(0.01)	1.35	2087	
1.49	0.45	1.04	-	4.06%	2.20%	0.08	0.0215333	0.06	-	(0.01)	0.90	2088	
0.95	0.28	0.66	-	4.06%	2.20%	0.05	0.0139531	0.04	-	(0.01)	0.59	2089	
0.60	0.18	0.42	-	4.06%	2.20%	0.03	0.008935	0.03	-	(0.00)	0.38	2090	
0.37	0.11	0.26	-	4.06%	2.20%	0.02	0.0056631	0.02	-	(0.00)	0.25	2091	
0.23	0.07	0.16	-	4.06%	2.20%	0.01	0.003533	0.01	-	(0.00)	0.16	2092	
0.14	0.04	0.10	-	4.06%	2.20%	0.01	0.0021755	0.01	-	(0.00)	0.10	2093	
0.08	0.02	0.06	-	4.06%	2.20%	0.00	0.0013207	0.00	-	(0.00)	0.06	2094	
0.05	0.01	0.03	-	4.06%	2.20%	0.00	0.0007932	0.00	-	(0.00)	0.04	2095	
0.03	0.01	0.02	-	4.06%	2.20%	0.00	0.0004789	0.00	-	(0.00)	0.02	2096	
0.02	0.01	0.01	-	4.06%	2.20%	0.00	0.0002817	0.00	-	(0.00)	0.01	2097	
0.01	0.00	0.01	-	4.06%	2.20%	0.00	0.0001674	0.00	-	(0.00)	0.01	2098	

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה			הכנסות מריבית במשך השנה							באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
2,206,711.40	1,544,697.98	662,013.42								2015
2,083,095.60	1,458,166.92	624,928.68	1.25%	-0.05%	26,669.40	-797.502219	27,431.26	35.64	150,285.20	2016
1,967,052.67	1,376,936.87	590,115.80	1.20%	-0.12%	24,196.92	-1780.913991	25,900.84	77.00	140,239.85	2017
1,849,123.79	1,294,386.66	554,737.14	0.81%	-0.66%	15,544.12	-9282.295429	24,420.18	406.24	133,472.99	2018
1,734,436.35	1,214,105.45	520,330.91	0.75%	-0.75%	13,439.07	-9919.229563	22,918.50	439.80	128,126.51	2019
1,629,950.46	1,140,965.32	488,985.14	1.13%	-0.22%	18,852.96	-2788.746313	21,515.72	125.99	123,338.86	2020
1,533,094.74	1,073,166.32	459,928.42	1.40%	0.17%	22,095.67	1957.441609	20,230.61	(92.38)	118,951.39	2021
1,441,908.29	1,009,335.80	432,572.49	1.58%	0.42%	23,427.98	4622.717995	19,027.82	(222.56)	114,614.43	2022
1,355,981.18	949,186.83	406,794.35	1.76%	0.68%	24,527.92	6976.422994	17,895.29	(343.79)	110,455.03	2023
1,275,440.06	892,808.05	382,632.02	1.94%	0.93%	25,396.18	9019.131559	16,830.15	(453.10)	105,937.29	2024
1,199,858.63	839,901.04	359,957.59	2.12%	1.19%	26,088.85	10811.36695	15,831.53	(554.04)	101,670.29	2025
1,128,369.25	789,858.47	338,510.77	2.24%	1.35%	25,820.18	11528.11532	14,892.55	(600.49)	97,309.56	2026
1,059,366.42	741,556.49	317,809.93	2.28%	1.41%	24,715.34	11323.75178	13,995.44	(603.86)	93,718.17	2027
993,334.41	695,334.09	298,000.32	2.32%	1.46%	23,603.00	11073.41169	13,131.08	(601.49)	89,635.01	2028
930,435.62	651,304.94	279,130.69	2.36%	1.52%	22,522.66	10812.69174	12,306.78	(596.81)	85,421.45	2029
870,877.05	609,613.94	261,263.12	2.40%	1.58%	21,458.87	10523.79857	11,523.19	(588.12)	81,017.43	2030
814,078.43	569,854.90	244,223.53	2.43%	1.62%	20,313.49	10106.90435	10,780.68	(574.09)	77,112.12	2031
759,604.39	531,723.07	227,881.32	2.45%	1.65%	19,118.02	9605.907722	10,069.02	(556.90)	73,592.06	2032
707,837.95	495,486.56	212,351.38	2.47%	1.68%	17,953.90	9100.270552	9,389.22	(535.59)	69,720.34	2033
658,833.27	461,183.29	197,649.98	2.49%	1.70%	16,838.88	8607.749175	8,744.46	(513.33)	65,843.56	2034
612,704.06	428,892.84	183,811.22	2.50%	1.73%	15,773.04	8126.449626	8,136.02	(489.43)	61,902.25	2035
568,999.49	398,299.64	170,699.85	2.51%	1.74%	14,705.39	7608.06806	7,562.06	(464.73)	58,409.96	2036
527,621.92	369,335.34	158,286.57	2.50%	1.73%	13,610.97	7028.548054	7,017.57	(435.15)	54,988.55	2037
488,748.50	342,123.95	146,624.55	2.50%	1.72%	12,594.25	6496.31309	6,503.86	(405.92)	51,467.66	2038
452,515.98	316,761.18	135,754.79	2.49%	1.71%	11,633.63	5986.031561	6,023.12	(375.53)	47,866.16	2039
418,866.08	293,206.26	125,659.82	2.49%	1.70%	10,744.47	5514.93845	5,576.07	(346.54)	44,394.37	2040
387,693.25	271,385.27	116,307.97	2.48%	1.69%	9,920.44	5078.364157	5,161.19	(319.12)	41,093.27	2041
358,834.60	251,184.22	107,650.38	2.48%	1.69%	9,181.91	4700.354764	4,776.96	(295.41)	38,040.55	2042
332,274.96	232,592.47	99,682.49	2.48%	1.69%	8,499.75	4349.94627	4,422.07	(272.26)	35,059.40	2043
307,847.73	215,493.41	92,354.32	2.48%	1.69%	7,872.68	4027.684695	4,095.83	(250.83)	32,299.91	2044

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה			הכנסות מריבית במשך השנה							באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
285,372.14	199,760.50	85,611.64	2.48%	1.69%	7,295.78	3731.284142	3,795.69	(231.19)	29,771.37	2045
264,599.09	185,219.36	79,379.73	2.48%	1.69%	6,764.00	3458.81639	3,519.03	(213.84)	27,537.05	2046
245,362.53	171,753.77	73,608.76	2.48%	1.69%	6,271.99	3207.027401	3,263.06	(198.09)	25,508.55	2047
227,487.08	159,240.96	68,246.12	2.48%	1.69%	5,815.64	2973.984283	3,025.64	(183.98)	23,691.09	2048
210,837.44	147,586.21	63,251.23	2.48%	1.69%	5,391.18	2757.534266	2,804.80	(171.16)	22,040.82	2049
195,300.54	136,710.38	58,590.16	2.48%	1.69%	4,995.49	2555.991864	2,598.94	(159.45)	20,532.39	2050
180,736.39	126,515.47	54,220.92	2.48%	1.69%	4,625.53	2368.080234	2,406.47	(149.02)	19,189.68	2051
167,015.90	116,911.13	50,104.77	2.48%	1.69%	4,277.99	2192.100746	2,225.66	(139.77)	17,998.48	2052
154,039.18	107,827.43	46,211.75	2.48%	1.69%	3,949.86	2026.359543	2,054.95	(131.45)	16,926.58	2053
141,766.79	99,236.75	42,530.04	2.48%	1.69%	3,639.61	1869.638765	1,893.54	(123.57)	15,912.00	2054
130,125.53	91,087.87	39,037.66	2.48%	1.69%	3,345.71	1721.462613	1,740.64	(116.38)	14,986.98	2055
119,076.40	83,353.48	35,722.92	2.48%	1.69%	3,066.87	1580.926831	1,595.57	(109.62)	14,116.00	2056
108,588.82	76,012.17	32,576.65	2.48%	1.69%	2,802.19	1447.529408	1,457.86	(103.20)	13,289.76	2057
98,642.99	69,050.10	29,592.90	2.48%	1.69%	2,550.99	1320.863423	1,327.17	(97.05)	12,496.82	2058
89,228.94	62,460.26	26,768.68	2.48%	1.69%	2,313.01	1200.717927	1,203.36	(91.07)	11,727.07	2059
80,340.61	56,238.43	24,102.18	2.48%	1.69%	2,087.98	1086.928033	1,086.29	(85.24)	10,976.30	2060
71,979.76	50,385.83	21,593.93	2.48%	1.69%	1,875.85	979.4191461	975.93	(79.49)	10,236.71	2061
64,149.76	44,904.83	19,244.93	2.48%	1.69%	1,676.70	878.2104531	872.32	(73.83)	9,506.70	2062
56,853.51	39,797.46	17,056.05	2.48%	1.69%	1,490.61	783.3450623	775.50	(68.24)	8,786.86	2063
50,092.17	35,064.52	15,027.65	2.48%	1.69%	1,317.63	694.8627939	685.51	(62.74)	8,078.98	2064
43,864.61	30,705.23	13,159.38	2.48%	1.69%	1,157.77	612.783063	602.34	(57.35)	7,385.33	2065
38,165.83	26,716.08	11,449.75	2.48%	1.69%	1,010.96	537.1029063	525.96	(52.11)	6,709.73	2066
32,987.05	23,090.93	9,896.11	2.48%	1.69%	877.02	467.7703543	456.28	(47.03)	6,055.81	2067
28,315.39	19,820.78	8,494.62	2.48%	1.69%	755.71	404.6906808	393.16	(42.15)	5,427.36	2068
24,133.15	16,893.20	7,239.94	2.48%	1.69%	646.64	347.7215173	336.42	(37.50)	4,828.89	2069
20,417.71	14,292.40	6,125.31	2.48%	1.69%	549.34	296.6614563	285.80	(33.12)	4,264.78	2070
17,142.88	12,000.02	5,142.87	2.48%	1.69%	463.21	251.247129	240.99	(29.03)	3,738.03	2071
14,279.76	9,995.84	4,283.93	2.48%	1.69%	387.56	211.1706525	201.63	(25.24)	3,250.68	2072
11,797.62	8,258.33	3,539.29	2.48%	1.69%	321.67	176.0896531	167.35	(21.77)	2,803.81	2073
9,664.36	6,765.05	2,899.31	2.48%	1.69%	264.76	145.6393365	137.74	(18.62)	2,398.02	2074

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה			הכנסות מריבית במשך השנה							באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
7,847.47	5,493.23	2,354.24	2.48%	1.69%	216.05	119.4358136	112.40	(15.79)	2,032.94	2075
6,314.43	4,420.10	1,894.33	2.48%	1.69%	174.74	97.09009475	90.91	(13.26)	1,707.77	2076
5,032.99	3,523.09	1,509.90	2.48%	1.69%	140.02	78.21243515	72.85	(11.04)	1,421.47	2077
3,972.01	2,780.40	1,191.60	2.48%	1.69%	111.12	62.41317266	57.81	(9.10)	1,172.11	2078
3,102.49	2,171.74	930.75	2.48%	1.69%	87.31	49.3143748	45.42	(7.43)	956.82	2079
2,397.48	1,678.24	719.24	2.48%	1.69%	67.88	38.565026	35.31	(6.00)	772.88	2080
1,832.32	1,282.62	549.70	2.48%	1.69%	52.20	29.83712152	27.16	(4.79)	617.36	2081
1,384.73	969.31	415.42	2.48%	1.69%	39.70	22.83038076	20.65	(3.78)	487.29	2082
1,034.66	724.26	310.40	2.48%	1.69%	29.86	17.27329914	15.53	(2.95)	379.92	2083
764.18	534.93	229.26	2.48%	1.69%	22.20	12.9215462	11.55	(2.27)	292.67	2084
557.69	390.38	167.31	2.48%	1.69%	16.31	9.554762236	8.49	(1.73)	222.81	2085
401.89	281.32	120.57	2.48%	1.69%	11.84	6.981304941	6.16	(1.30)	167.63	2086
285.88	200.12	85.76	2.48%	1.69%	8.48	5.036866614	4.41	(0.97)	124.49	2087
200.68	140.47	60.20	2.48%	1.69%	6.00	3.58709024	3.12	(0.71)	91.20	2088
139.00	97.30	41.70	2.48%	1.69%	4.19	2.520767081	2.18	(0.51)	65.87	2089
95.04	66.53	28.51	2.48%	1.69%	2.88	1.747734711	1.50	(0.36)	46.84	2090
64.18	44.92	19.25	2.48%	1.69%	1.96	1.196123584	1.02	(0.25)	32.82	2091
42.79	29.95	12.84	2.48%	1.69%	1.32	0.808513848	0.69	(0.18)	22.71	2092
28.16	19.71	8.45	2.48%	1.69%	0.87	0.53956786	0.45	(0.12)	15.50	2093
18.31	12.82	5.49	2.48%	1.69%	0.57	0.355414066	0.30	(0.08)	10.43	2094
11.76	8.23	3.53	2.48%	1.69%	0.37	0.231263186	0.19	(0.05)	6.92	2095
7.47	5.23	2.24	2.48%	1.69%	0.24	0.148637223	0.12	(0.04)	4.53	2096
4.69	3.28	1.41	2.48%	1.69%	0.15	0.094456276	0.08	(0.02)	2.93	2097
2.90	2.03	0.87	2.48%	1.69%	0.09	0.059312489	0.05	(0.01)	1.87	2098
1.78	1.24	0.53	2.48%	1.69%	0.06	0.036807366	0.03	(0.01)	1.19	2099
1.07	0.75	0.32	2.48%	1.69%	0.03	0.022542134	0.02	(0.01)	0.74	2100
0.63	0.44	0.19	2.48%	1.69%	0.02	0.013585572	0.01	(0.00)	0.46	2101
0.36	0.25	0.11	2.48%	1.69%	0.01	0.007997375	0.01	(0.00)	0.28	2102
0.19	0.13	0.06	2.48%	1.69%	0.01	0.004546961	0.00	(0.00)	0.17	2103
0.09	0.07	0.03	2.48%	1.69%	0.00	0.002445577	0.00	(0.00)	0.10	2104

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה			הכנסות מריבית במשך השנה							באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית
0.04	0.03	0.01	2.48%	1.69%	0.00	0.001217576	0.00	(0.00)	0.06	2105
0.01	0.01	0.00	2.48%	1.69%	0.00	0.000505126	0.00	(0.00)	0.03	2106

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2015 (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, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2015 (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 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח: 27 במרס, 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה כללית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת משלימה קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, בחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, בחוזר פנסיה 1-3-2013 ובחוזר פנסיה 1-3-2014. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012, בחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, בחוזר פנסיה 1-3-2013 ובחוזר פנסיה 1-3-2014 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015 ו-1-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן ענינים :

3	מאפיינים כללים של הקרן
4	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
5	מידע אודות דמי ניהול
6	ניתוח מדיניות השקעה
10	ניהול סיכונים
31	ביטוח משנה

1. מאפיינים כללים של הקופה**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 - מר שלמה אליהו.

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

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
אפיק כללי	659	512237744-00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק כהלכה	659	512237744-00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק מניות	659	512237744-00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק אג"ח	659	512237744-00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק שיקלי טווח קצר	659	512237744-00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
פנסיונרים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
(* אפיק עד גיל 50)	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
(* אפיק גיל 50 עד 60)	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
(* אפיק מעל גיל 60)	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים

*אפיקי השקעה תלויי גיל החלו לפעול בקרן מיום 1 בינואר 2016

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2016.

1.4. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

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 הקופה (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

א. ב- 11/03/2015 אישר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, שינויים בתקנון הקרן. להלן עיקרי השינויים שאושרו:

1. עדכון גיל פרישה לנשים ל- 67 כבירת מחדל למצטרפות חדשות:

עודכן כי מצטרפות חדשות (נשים) החל מ- 01/01/2015 גיל הפרישה יהיה 67, למי שלא הודיעה על גיל פרישה אחר (בכירת מחדל).

2. הוספת מסלול ביטוח מוטה נכות ושאיירים:

נוסף מסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי מקיף יותר לנכות ולשאיירים במקרה פטירה.

3. עודף או גירעון אקטוארי רבעוני (במקום עודף/גרעון שנתי ותשואה דמוגרפית חודשית):

בוצעו שינויים ביחס לעדכון עודף או גרעון אקטוארי למבוטחים, עדכון שיבוצע מדיי רבעון ושנה ויעדכן את היתרה הצבורה של המבוטחים. העדכון הנ"ל ביטל את התשואה הדמוגרפית שעודכנה באופן חודשי.

כמו כן, בוצע שינוי ביחס לעדכון עודף וגרעון אקטוארי למקבלי פנסיה. עדכון הפנסיות יבוצע מדיי רבעון ולא רק מדיי שנה, כפי שנעשה בעבר.

ב. שינויים בתקנון קרן הפנסיה: בשנת 2016 עד למועד פירסום המאזן (גרסת 01/2016)

ב- 04/01/2016 אישר הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, שינויים בתקנון קרן הפנסיה. להלן עיקרי השינויים שאושרו:

1. תשלום פנסיית נכות במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):

הוגדרה זכאות לקצבה ממקור אחר כזכאות לקצבה לפי אחד מהחוקים: (1) פרק ה' (תאונות עבודה) לחוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה - 1995; (2) חוק הנכים (תגמולים ושיקום), התשי"ט - 1959; (3) חוק התגמולים לנפגעי פעולות איבה, התש"ל - 1970; (4) חוק המשטרה (נכים ונספים), התשמ"א - 1981; (5) חוק שירות בתי-הסוהר (נכים ונספים), התשמ"א - 1981.

במקרה של זכאות לקצבה עפ"י החוקים הנ"ל, פנסיית הנכות מקרן הפנסיה תחושב לפי הגובה מבין:

- (1) 25% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.
- (2) ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת מוכפלת בחלקיות הנכות לבין הקצבה מהמקור האחר ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית.

1. מאפיינים כללים של הקופה (המשך)

1.5. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

(השינוי לעיל מחליף את חישוב פנסיית הנכות שהיה קיים קודם לשינוי, בגין תאונות עבודה, פעולות איבה ופעולות מלחמה).

2. שינוי מסלולי השקעה בקרן הפנסיה (לצורך התאמה לחוזר משרד האוצר בנושא):

נוסף מודל השקעות תלוי גיל, לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו.

המודל מורכב משלושה מסלולי השקעה:

1. מסלול השקעות לבני 50 ומטה

2. מסלול השקעות לבני 50 עד 60

3. מסלול השקעות לבני 60 ומעלה

כספי הקרן בכל אפיק יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה ועל פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בהתחשב, בין היתר, בגילאי המבוטחים במסלול.

כספי המבוטחים במודל, יועברו באופן אוטומטי ממסלול אחד לשני עם הגיעו של המבוטח לגיל בטווח העליון במסלול. מבוטח יוכל לבחור בכל אחד ממסלולי ההשקעה הנ"ל גם אם גילו אינו מתאים לטווח הגילים הקבוע במסלול.

מודל השקעות תלוי גיל - יהווה מסלול ברירת מחדל לכל מבוטח שהצטרף לקרן החל מ- 01/01/2016 ולא בחר במסלול השקעה.

מסלול ההשקעות הכללי נסגר לכניסת מבוטחים חדשים וינוהל רק ביחס למבוטחים שהיו בו ביום 31/12/2015.

כמו כן, בוצעו שינויים בשמות מסלולי ההשקעה וכן ביחס למסלול שקלי טווח קצר ולמסלול אג"ח בוצע שינוי במדיניות ההשקעות בתקנון.

4. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1. שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה*	
21,358	2,025	3,217	20,166	שכירים
903	64	454	513	עצמאים
<u>22,261</u>	<u>2,089</u>	<u>3,671</u>	<u>20,679</u>	סה"כ
<u>2,454</u>	<u>143</u>	<u>467</u>	<u>2,130</u>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

(* מוין והוצג מחדש)

2.2. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2015	
		עמיתים פעילים:
5,441	6,019	מספר עמיתים
268,584	303,297	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		עמיתים לא פעילים:
15,238	16,242	מספר עמיתים לא פעילים
205,892	185,321	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה:
353	506	מספר מקבלי פנסית זיקנה
12	20	מספר מקבלי פנסית שאירים
61,662	122,076	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
*46.97	46.46	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן. מספרי השוואה עודכנו בהתאם.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2015						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
233	1	46	9	7	634	0.25%-0%
293	3	10	7	3	139	0.50%-0.25%
2,533	-	92	175	21	1,421	0.75%-0.50%
13,183	5	2,046	44	20	1,336	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2015						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
2,494	2	3,016	379	562	60,932	0.25%-0%
11,581	46	219	315	505	10,334	0.50%-0.25%
36,709	-	3,442	3,064	1,358	93,425	0.75%-0.50%
134,537	224	31,512	1,456	1,936	90,570	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 811 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 11 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2015		דמי ניהול מנכסים:
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
-	-	0.45% - 0.30%
122,076	526	0.60% - 0.45%

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
0.62%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.60%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
108,791	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
17.8%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,161	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8.8%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות השקעה**

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

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

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.1. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
8.71%	10.80%	מזומנים
13.37%	13.27%	מניות סחירות בישראל
3.14%	3.09%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות בישראל
5.14%	3.45%	תעודות סל בישראל
17.46%	12.70%	תעודות סל בחו"ל
32.81%	31.52%	אג"ח ממשלתי סחיר
11.04%	12.87%	אג"ח קונצרני סחיר
0.68%	0.58%	אג"ח קונצרני לא סחיר
5.35%	8.06%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
1.56%	2.84%	פקדונות והלוואות
0.73%	0.81%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות והוגברה החשיפה לאג"ח חברות בישראל ובחו"ל, תוך שימוש בין היתר בקרנות נאמנות. כמו כן, חשיפת המט"ח בתיק עלתה. השימוש בתעודות סל בחו"ל ירד משמעותית, בין היתר כנגד הגדלת שימוש בחוזים עתידיים. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 485 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 471 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ- 2.9%.

מגדל מקפת משלימה - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
1.32%	8.32%	מזומנים
34.87%	41.78%	תעודות סל בישראל
25.00%	20.60%	תעודות סל בחו"ל
36.84%	28.73%	אג"ח ממשלתי סחיר
3.29%	0.57%	אג"ח קונצרני סחיר
(1.32%)	0.00%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות והחשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר, והועלו החשיפות לאג"ח חברות בישראל ובחו"ל. כמו כן, חשיפת המט"ח בתיק עלתה. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 0.52 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 0.15 מליון ש"ח בסוף שנת 2014, גידול בשיעור של כ- 2.48%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק מניות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
5.20%	10.16%	מזומנים
47.91%	44.29%	תעודות סל בישראל
47.68%	45.71%	תעודות סל בחו"ל
(0.79%)	(0.16%)	אחר
100.00%	100.00%	

במהלך התקופה, עלתה חשיפה המט"ח בתיק. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 2.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 0.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2014.

מגדל מקפת משלימה - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
9.41%	4.89%	מזומנים
90.59%	95.11%	אג"ח ממשלתי סחיר
100.00%	100.00%	

לא חלו שינויים מהותיים בתיק. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 0.55 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 0.37 מליון ש"ח בסוף שנת 2014.

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
15.44%	3.17%	מזומנים
21.99%	31.65%	תעודות סל בישראל
62.38%	64.52%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.19%	0.66%	אג"ח קונצרני סחיר
100.00%	100.00%	

בשנת 2015, הוגברה החשיפה לאג"ח קונצרני על חשבון אג"ח ממשלתי. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 1.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 2.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2014.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - זכאים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
7.38%	6.80%	מזומנים
8.31%	6.44%	מניות סחירות בישראל
0.31%	0.60%	מניות סחירות בחו"ל
0.01%	0.01%	מניות לא סחירות בישראל
10.93%	7.24%	תעודות סל בישראל
9.73%	12.13%	תעודות סל בחו"ל
54.02%	53.68%	אג"ח ממשלתי סחיר
8.09%	10.77%	אג"ח קונצרני סחיר
0.78%	0.33%	אג"ח קונצרני לא סחיר
-	0.59%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.96%	1.43%	פקדונות והלוואות
(0.52%)	(0.02%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית, הועלתה החשיפה לאג"ח קונצרני והוארך מח"מ תיק האג"ח הממשלתי. סך נכסי האפיק הסתכמו בכ- 120 מליון ש"ח בסוף שנת 2015 לעומת סך 61 מליון ש"ח בסוף שנת 2014. גידול בשיעור של כ- 97%.

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 16.

5.2 סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

מגדל מקפת משלימה אפיק כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
464,356	נכסים נזילים וסחירים
393	מח"מ של עד שנה
16,194	מח"מ מעל שנה
4,074	אחרים
485,017	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - אפיק כהלכה

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
529	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
529	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
2,474		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(4)		אחרים
<u>2,470</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה אפיק שיקלי טווח קצר

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
552		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>552</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
1,956		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>1,956</u>		סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2 סיכוני נזילות (המשך)****מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים**

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
117,958	נכסים נזילים וסחירים
33	מח"מ של עד שנה
2,073	מח"מ מעל שנה
(84)	אחרים
<u>119,980</u>	סה"כ

5.3 סיכוני שוק

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

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

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

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

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

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 2015				מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח				
195,168	143,599	146,250	485,017	סך נכסי האפיק, נטו
66,889	-	(60,724)	6,165	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>262,057</u>	<u>143,599</u>	<u>85,526</u>	<u>491,182</u>	סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-21% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי האפיק וחשיפה למטבעות אחרים בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2015				מגדל מקפת משלימה - כהלכה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח				
222	196	111	529	סך נכסי האפיק, נטו
20	-	(20)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>242</u>	<u>196</u>	<u>91</u>	<u>529</u>	סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015				<u>מגדל מקפת משלימה - אפיק מניות</u>
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,291	-	1,179	2,470	סך נכסי האפיק, נטו
715	-	(715)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>2,006</u>	<u>-</u>	<u>464</u>	<u>2,470</u>	סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-43% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

ליום 31 בדצמבר 2015				<u>מגדל מקפת משלימה - אפיק שיקלי</u>
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
552	-	-	552	סך נכסי האפיק, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>552</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>552</u>	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015				<u>מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח</u>
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
812	1,144	-	1,956	סך נכסי האפיק, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>812</u>	<u>1,144</u>	<u>-</u>	<u>1,956</u>	סך הכל

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
	אלפי ש"ח		
119,980	18,835	62,213	38,932
-	(10,785)	-	10,785
<u>119,980</u>	<u>8,050</u>	<u>62,213</u>	<u>49,717</u>

סך נכסי האפיק, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

סך הכל

שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי האפיק, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי האפיק. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור לא מהותי מסך נכסי האפיק.

5.3.2 סיכון ריבית

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015	
1%+	1%-
אחוזים	
(1.9%)	2.1%

תשואות תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015	
1%+	1%-
אחוזים	
(1.4%)	1.5%

תשואות תיק ההשקעות

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מניות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
1%+	1%-	
אחוזים		
-	-	תשואת תיק ההשקעות

(* השפעה בשיעור הנמוך מ-0.01%

מגדל מקפת משלימה – שיקלי טווח קצר

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
1%+	1%-	
אחוזים		
(0.5%)	0.5%	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
1%+	1%-	
אחוזים		
(2.9%)	3.2%	תשואת תיק ההשקעות

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
1%+	1%-	
אחוזים		
(3.9%)	4.4%	תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
0.5%+	0.5%-	
אחוזים		
2.68%	(2.66%)	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 אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במזד מניות היתר	במזד ת"א 100	
מסה"כ						
						<u>ענף משק</u>
						כימיה גומי
19%	14,823	141	-	929	13,753	ופלסטיק
14%	10,881	1,544	-	-	9,337	בנקים
10%	8,130	-	-	277	7,853	נדלן ובינוי
7%	5,403	-	-	-	5,403	חיפוש גז ונפט
5%	4,304	-	-	59	4,245	מזון
5%	3,985	3,985	-	-	-	Software & Services
4%	3,024	491	-	17	2,516	תקשורת ומדיה
4%	2,866	-	-	-	2,866	השקעה ואחזקות
3%	2,583	1,093	-	-	1,490	UTILITIES
3%	2,427	-	-	-	2,427	תוכנה ואינטרנט
3%	2,140	-	-	24	2,116	ביטחוניות
2%	1,977	1,977	-	-	-	Technology Hardware
2%	1,478	-	-	-	1,478	ביטוח
2%	1,381	109	-	-	1,272	Pharmaceuticals & Bio
2%	1,247	-	-	586	661	מסחר
2%	1,139	1,139	-	-	-	HEALTH CARE
1%	1,137	-	-	67	1,070	שרותי מידע
1%	1,108	1,108	-	-	-	Retailing
1%	1,079	433	-	-	646	מוליכים למחצה
1%	1,034	1,034	-	-	-	Food & Staples Retail
1%	993	-	-	119	874	השקעות במדעי החיים
1%	902	81	-	405	416	אלקטרוניקה ואופטיקה
1%	845	-	64	451	330	שרותים
1%	726	-	-	207	519	אופנה והלבשה
5%	3,777	1,834	-	1,022	921	אחר
100%	79,389	14,969	64	4,163	60,193	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2015						
מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 100	
			לא סחיר	מניות היתר		
						ענף משק
23%	1,923	1,855	-	68	-	כימיה גומי ופלסטיק
12%	1,053	1,031	-	22	-	נדלן ובינוי
9%	746	746	-	-	-	חיפוש גז ונפט
7%	584	584	-	-	-	בנקים
7%	564	564	-	-	-	מזון
5%	461	-	-	-	461	Software & Services
5%	392	392	-	-	-	השקעה ואחזקות
4%	362	362	-	-	-	תוכנה ואינטרנט
4%	335	311	-	-	24	UTILITIES
4%	303	303	-	-	-	ביטחוניות
4%	299	299	-	-	-	תקשורת מדיה
3%	212	192	-	-	20	Pharmaceuticals & Bio
2%	149	34	-	-	115	מוליכים למחצה השקעות במדעי החיים
2%	136	123	-	13	-	ביטוח
1%	124	124	-	-	-	שרותים
1%	122	66	11	45	-	שרותי מידע
1%	121	121	-	-	-	אופנה והלבשה
1%	113	92	-	21	-	אחר
5%	461	198	-	166	97	
100%	8,460	7,397	11	335	717	סך הכל

5.4 סיכוני אשראי

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015			סה"כ	
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים		
230,623	15,336	215,287		נכסי חוב בארץ
1,251	1,251	-		נכסי חוב בחו"ל
231,874	16,587	215,287		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 - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
155	-	155	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>155</u>	<u>-</u>	<u>155</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
525	-	525	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>525</u>	<u>-</u>	<u>525</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,275	-	1,275	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,275</u>	<u>-</u>	<u>1,275</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
79,175	1,848	77,327	נכסי חוב בארץ
258	258	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>79,433</u>	<u>2,106</u>	<u>77,327</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

מגדל מקפת משלימה אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בארץ</u>	
152,861	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
42,697	אגרות חוב ממשלתיות
18,864	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
228	בדירוג:
637	AA ומעלה
215,287	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
826	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
1,403	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
58	AA ומעלה
13,049	BBB עד A
15,336	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
230,623	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
8,335	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בחו"ל</u>	
-	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
-	אגרות חוב ממשלתיות
518	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
733	BBB עד A
1,251	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
418	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 - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
152
3
-
-
-
155

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 - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
525
-
-
-
-
-
525

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 זירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
1,262
13
-
-
1,275

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 - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
64,403
8,863
3,857
19
185
77,327

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/פיקדונות באוצר
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

-
105
215
-
10
1,518
1,848
79,175
929

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים (המשך)	ליום 31 בדצמבר 2015
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	<u>דירוג מקומי</u>
אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים	בחו"ל
בדירוג:	
A ומעלה	-
BBB	64
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-
הלוואות לאחרים	194
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	258
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי	113

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני מכפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2015
AA ומעלה	באחוזים
A	2.48
BBB	2.70
נמוך מ-BBB	12.56
לא מדורג	8.07
	10.24
<u>מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים</u>	
עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2015
AA ומעלה	באחוזים
A	2.77
BBB	2.72
נמוך מ-BBB	12.56
לא מדורג	6.51
	10.24

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2015		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
66%	152,861	אגרות חוב ממשלתיות
6%	13,782	הלוואות לאחרים
15%	33,965	בנקים
8%	18,871	נדלן ובינוי
1%	3,337	תקשורת ומדיה
1%	2,337	השקעה ואחזקות
1%	1,813	כימיה גומי ופלסטיק
1%	1,802	שרותים
1%	1,703	ביטוח
-	518	ENERGY
-	885	אחר
100%	231,874	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - אפיק כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
98%	152	אגרות חוב ממשלתיות
2%	3	בנקים
100%	155	

מגדל מקפת משלימה - אפיק שיקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2015		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
100%	525	אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
99%	1,262	אגרות חוב ממשלתיות
1%	8	בנקים
-	5	אחר
100%	1,275	אגרות חוב ממשלתיות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2015		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
81%	64,403	אגרות חוב ממשלתיות
2%	1,712	הלוואות לאחרים
10%	8,005	בנקים
4%	3,047	נדלן ובינוי
1%	861	תקשורת ומדיה
2%	1,405	אחר
100%	79,433	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	6,302	370,641	69,380	-	0	16,748	66,939	64,713	152,861	376,943
ארה"ב	24,674	68,889	366	-	16,760	39,636	11,609	518	-	93,563
יפן	7,462	3,431	(252)	-	2,108	1,575	-	-	-	10,893
אחר	7,303	42,056	581	-	20,227	20,407	841	-	-	49,359
סך הכל	45,741	485,017	70,075	-	39,095	78,366	79,389	65,231	152,861	530,758

מגדל מקפת משלימה - אפיק כהלכה

	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
ישראל	-	420	44	-	-	221	-	3	152	420
ארה"ב	-	58	-	-	-	58	-	-	-	58
יפן	-	12	-	-	-	12	-	-	-	12
אחר	-	39	-	-	-	39	-	-	-	39
סך הכל	-	529	44	-	-	330	-	3	152	529

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - אפיק מניות

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,340	-	1,340	247	-	-	1,093	-	-	-	ישראל
610	-	610	-	-	-	610	-	-	-	ארה"ב
124	-	124	-	-	-	124	-	-	-	יפן
396	-	396	-	-	-	396	-	-	-	אחר
<u>2,470</u>	<u>-</u>	<u>2,470</u>	<u>247</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,223</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,956	-	1,956	62	-	-	619	-	13	1,262	ישראל

מגדל מקפת משלימה - אפיק שיקלי טווח קצר

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
552	-	552	27	-	-	-	-	-	525	ישראל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
104,209	-	104,209	9,652	-	-	8,688	8,212	13,254	64,403	ישראל
9,574	-	9,574	113	-	707	8,442	248	64	-	ארה"ב
1,159	-	1,159	-	-	-	1,159	-	-	-	יפן
5,038	-	5,038	81	-	-	4,957	-	-	-	אחר
<u>119,980</u>	-	<u>119,980</u>	<u>9,846</u>	-	<u>707</u>	<u>23,246</u>	<u>8,460</u>	<u>13,318</u>	<u>64,403</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשווקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

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

6. ביטוח משנה

לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן - "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

פרמיה במיליוני ש"ח	דירוג AMBEST	מבטח משנה
0.2	A+	Partner Re ireland

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-24	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
27 במרס 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
45,954	60,923	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
6,578	6,066		
52,532	66,989		
246,390	294,569	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
11,667	18,693	5	
83,130	87,849	6	
147,940	145,224	7	
489,127	546,335		סך הכל השקעות פיננסיות
(* 128)	190		נכסי ביטוח משנה
541,787	613,514		סך כל הנכסים
5,649	2,820	8	זכאים ויתרות זכות
		9	התחייבויות פנסיוניות:
10,638	19,480		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
463,073	470,374		
(* 473,711)	489,854		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
64,704	123,583		התחייבויות לפנסיונרים התחייבויות לזקנה ושאר זקנה התחייבויות לשארי מבוטחים עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו עתודה לפנסיונרים
-	212		
142	211		
261	(636)		
(* 65,107)	123,370		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(24)	(1,456)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(2,656)	(1,074)		
(* (2,680))	(2,530)		סך כל גירעון אקטוארי
(* 536,138)	610,694		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
541,787	613,514		סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש. ראה באור ה2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 27 במרס, 2016.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
	אלפי ש"ח			
				הכנסות (הפסדים)
(407)	854	145		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
7,534	8,617	2,172		מנכסי חוב סחירים
661	550	623		מנכסי חוב שאינם סחירים
8,590	5,323	3,231		ממניות
17,721	7,173	235		מהשקעות אחרות
34,506	21,663	6,261		סך כל ההכנסות מהשקעות
908	812	182		הכנסות אחרות, נטו
35,007	23,329	6,588		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,178	4,217	5,128	10	דמי ניהול
722	758	811	11	הוצאות ישירות
192	288	358	16	מסים
(* 4,092)	(* 5,263)	6,297		סך כל ההוצאות
30,915	18,066	291		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(* סווג מחדש. ראה באור ה2).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
	אלפי ש"ח	
339,402	442,014	536,138
82,640	93,142	100,401
(* (136)	(* (179)	(259)
82,504	92,963	100,142
1,692	5,399	8,694
-	-	17
1,692	5,399	8,711
4,422	6,395	5,530
6,114	11,794	14,241
(* (79)	(* (49)	(62)
6,035	11,745	14,179
60	255	2,371
1,733	828	1,376
170	-	620
1,963	1,083	4,367
2,202	1,218	2,291
2,964	3,678	11,143
1,569	1,347	2,631
6,735	6,243	16,065
(4,772)	(5,160)	(11,698)
(* 30,915	(* 18,066	291
442,014	536,138	610,694

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות
ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים:
תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים לפנסיונרים

פדיונות

סך כל התשלומים

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי
בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לשנה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות
ליום 31 בדצמבר של השנה

(* סווג מחדש. ראה באור ה2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המשלימה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול הבסיס.
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים.
- 6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- 7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. אפיקי השקעה

למועד הדוח, בקרן קיימים חמישה אפיקי השקעה כדלהלן:

- (1) אפיק כללי
- (2) אפיק כהלכה
- (3) אפיק מניות
- (4) אפיק אג"ח
- (5) אפיק שיקלי טווח קצר

החל מחודש ינואר 2016 החלו לפעול בקרן שלושה אפיקי השקעה נוספים תלויי גיל כמפורט להלן:

- (6) אפיק השקעות עד גיל 50
- (7) אפיק השקעות גיל 50 עד 60
- (8) אפיק השקעות מעל גיל 60

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.
דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.
הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ג. אומדנים והנחות (המשך)**

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים.

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 היוון, סיכוני אשכנז, תנודתיות וכדומה.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

4. תביעות משפטיות

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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. בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת.

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 לסכום בר השבה שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר השבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. סיווג מחדש

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית הוצגו מחדש בהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3. על פי חוזר זה סעיפי ההתחייבויות הפנסיוניות בדוח מוצגים לפני הפחתה או תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן. סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן. נכסי ביטוח משנה במאזן כוללים את חלק מבטחי המשנה בהתחייבות הפנסיונית. אותו הסכום הוצג בדוח התנועה על קרן הפנסיה כהקטנת התשלומים, בסעיף חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות. התשלום המועבר למבטחי משנה של הקרן הוצג בשנים קודמות בדוח הכנסות והוצאות ובדוח הנוכחי מוצג בסעיף חלקם של מבטחי משנה בתקבולים ממדמי גמולים בדוח תנועה בקרן הפנסיה, בקיזוז מדמי הגמולים.

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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים			נקודות / ש"ח		

1.91	(0.10)	(0.90)	102.20	102.10	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(7.02)	12.04	0.33	3.47	3.89	3.90	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:
 - התחייבות לעמיתים שאינם מקבלים קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל קצבה מהקרן.
 - התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מי שהחל לקבל קצבה מקרן הפנסיה.
 - סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
 - התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים, אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.
 - וקטור הריביות שמפרסמת החברה המצטטת לצורך היוון ההתחייבויות כאמור, הינו וקטור ריביות חסרות סיכון (ועל בסיסו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד ההשקעות החופשיות).
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים ייזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כסיווי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן.
4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת משתי הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס לחלקה של כל קבוצה בסך כל התחייבויות הקרן.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 ו-4 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי נוסף רק לפנסיונרים. עודף או גירעון זה נובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון. ככל שהעודף האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה (בחישוב המתייחס לקבוצת הפנסיונרים ההתחייבות כוללת גם עתודת IBNR כאמור בסעיף 7 להלן) - הוא מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגירעון בשל שיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון (זו העולה על 1% מסך ההתחייבויות), נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים ובמקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.
7. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת (Incurred but not reported) IBNR ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום.
 - החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 1-3-2013 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם. בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 1-3-2014 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים. עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה אלא יבוצע חישוב אחת לרבעון לגבי מבוטחים ופנסיונרים, במועד הדיווח הכספי ובהתאם לכך יעודכנו הצבירות למבוטחים ויעודכנו תשלומי הפנסיה לפנסיונרים. העודף (הגירעון) האקטוארי הנובע משיעורי התשואה ושיעורי הריבית להיוון ייזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים. עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטוארי בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטוארי השנתי בלבד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

8. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין.

9. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת במאזן מהווה את הערך הנוכחי של שני המרכיבים הבאים: התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
4,880	5,331
12	-
103	134
1,464	473
119	128
<u>6,578</u>	<u>6,066</u>

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
ריבית ודבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק שקלי טווח קצר		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אלפי ש"ח			
219,203	64,403	1,262	525	-	152	152,861
75,366	12,924	13	-	-	3	62,426
<u>294,569</u>	<u>77,327</u>	<u>1,275</u>	<u>525</u>	<u>-</u>	<u>155</u>	<u>215,287</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק שקלי טווח קצר		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אלפי ש"ח			
189,375	32,969	1,333	337	-	56	154,680
57,003	4,940	4	-	-	5	52,054
12	-	-	-	-	-	12
<u>246,390</u>	<u>37,909</u>	<u>1,337</u>	<u>337</u>	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>206,746</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק שקלי טווח קצר		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אלפי ש"ח			
3,199	394	-	-	-	-	2,805
15,494	1,712	-	-	-	-	13,782
<u>18,693</u>	<u>2,106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,587</u>

נכסי חוב אחרים
 אגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק שקלי טווח קצר		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אלפי ש"ח			
3,703	478	-	-	-	-	3,225
7,964	587	-	-	-	-	7,377
<u>11,667</u>	<u>1,065</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,602</u>

נכסי חוב אחרים
 אגרות חוב קונצרניות
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2015						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק שקלי טווח קצר		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אלפי ש"ח			
87,774	8,449	-	-	-	-	79,325
75	11	-	-	-	-	64
<u>87,849</u>	<u>8,460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,389</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק שקלי טווח קצר		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אלפי ש"ח			
83,068	5,260	-	-	-	-	77,808
62	9	-	-	-	-	53
<u>83,130</u>	<u>5,269</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77,861</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015							
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
104,784	23,246	619	-	2,223	330	78,366	השקעות אחרות סחירות
39,802	707	-	-	-	-	39,095	תעודות סל
265	-	-	-	-	-	265	קרנות נאמנות
131	-	-	-	-	-	131	מכשירים נגזרים
15	1	-	-	-	-	14	אופציות
							אחרות
144,997	23,954	619	-	2,223	330	117,871	
222	47	-	-	5	-	170	השקעות אחרות שאינן סחירות
5	-	-	-	-	-	5	מכשירים נגזרים
							אחרות
227	47	-	-	5	-	175	
145,224	24,001	619	-	2,228	330	118,046	סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
120,575	12,613	470	-	846	91	106,555	השקעות אחרות סחירות
25,232	-	-	-	-	-	25,232	תעודות סל
74	-	-	-	-	-	74	קרנות נאמנות
138	-	-	-	-	-	138	מכשירים נגזרים
9	-	-	-	-	-	9	אופציות
							כתבי אופציה
146,028	12,613	470	-	846	91	132,008	
1,902	120	-	-	1	-	1,781	השקעות אחרות שאינן סחירות
10	-	-	-	-	-	10	מכשירים נגזרים
							אחרות
1,912	120	-	-	1	-	1,791	
147,940	12,733	470	-	847	91	133,799	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2015							
סך הכל	פנסיונרים	אלפי ש"ח		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
		אפיק אנ"ח	אפיק שקלי טווח קצר				
46,369	804	-	-	-	-	45,565	מניות
(67,097)	(4,851)	-	-	(718)	(20)	(61,508)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	אלפי ש"ח		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי	
		אפיק אנ"ח	אפיק שקלי טווח קצר				
23,746	-	-	-	-	-	23,746	מניות
(73,361)	(4,029)	-	-	(290)	(12)	(69,030)	מטבע זר
2,528		-	-	-	-	2,528	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
427	88	פנסיות ופדיונות לשלם
3,170	1,661	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
565	13	זכאים בגין ניירות ערך
-	361	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
1,160	401	מגדל חברה לביטוח בע"מ - צד קשור
179	253	ביטוח משנה
148	43	אחרים
5,649	2,820	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי אפיק ההשקעה בו מנוהלים הכספים.

2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים הפעילים במסלול הכולל כיסויי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים, גירעון מחישוב פנסיה לפרשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר באמצעות החברה המצטטת).

3. עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גירעון אקטוארי הנובע מהגורמים המפורטים להלן יזקף רק לפנסיונרים לפי הענין:

- א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
- ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.

4. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - סכום הפנסיה מתעדכן במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. לאחר תום כל שנה ובהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי מתעדכנת הפנסיה לפי שיעורי העודף גירעון כמפורט בסעיף 3 לעיל. למיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגירעון לפי הענין לסכומי הפנסיה.

ב. אין שינויים בהנחות האקטואריות במשך שנות הדוח.

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
-	-
96	144
856	(917)
125	168
(5,125)	(16,814)
(54)	(71)
(130)	(190)
(982)	(727)
<u>(5,214)</u>	<u>(18,407)</u>
<u>(2,680)</u>	<u>(2,530)</u>

עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה

- שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
- מקרי מוות - מבוטחים
- מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
- יציאה לנכות
- פרישות
- שינוי בגירעון כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
- שינויים בעתודת IBNR
- ביטוח משנה
- שינויים מגורמים אחרים

גירעון אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

מזה גירעון שטרם חולק נכון למועד הדוח (בגין הרבעון הרביעי של השנה)

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
(584)	(3,717)
(4,874)	(672)
2,124	(402)
897	809
<u>(2,437)</u>	<u>(3,982)</u>

החלק היחסי מתוך הגירעון שחולק לכלל עמיתי הקרן
שינויים בריבית ההיוון
סטייה מהנחת התשואה
עודף הנשמר בעתודה אקטוארית

גירעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

ד. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013	2014	2015
אחוזים מתוך ההתחייבות				
-	-	-	0.02	0.02
0.21	(0.21)	(0.07)	0.16	(0.15)
0.01	0.01	0.02	0.02	0.03
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	(0.02)	(0.02)	(0.03)
(0.19)	(0.11)	(0.08)	(0.95)	(2.67)
-	-	-	(0.01)	(0.01)
-	-	-	-	-
-	0.05	-	-	-
(0.45)	(0.21)	(0.03)	(0.19)	(0.11)
(0.42)	(0.48)	(0.18)	(0.97)	(2.92)
0.06	-	0.01	0.02	0.01
(0.42)	(0.48)	(0.18)	(0.97)	(2.92)
(0.48)	(0.48)	(0.19)	(0.99)	(2.93)
(0.48)	(0.48)	(0.19)	(0.99)	(2.93)
0.05	6.38	3.72	3.05	(0.32)
(3.34)	(9.12)	(0.81)	(8.13)	(0.55)
2.00	-	(2.00)	2.00	0.66
<u>(1.84)</u>	<u>(3.78)</u>	<u>0.64</u>	<u>(4.07)</u>	<u>(3.14)</u>

כלל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של
מקבלי קצבאות
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין חזרה מנכות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
גירעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן

מתוך זה, סה"כ עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן
הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה

**סך הכל גירעון דמוגרפי המיועד למבוטחים
הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה**

**סך הכל גירעון דמוגרפי המיועד לשאר
המבוטחים**

מיועד לפנסיונרים

סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

- ה. הגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן נבע ברובו מפרישות חדשות (2.67% מההתחייבות). הגירעון נובע מהפער בין הריבית התחשיבית (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה המגיעים לפורשים לגמלאות (מקדם המחושב לפי הנחיות האוצר) לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.
- ו. הגירעון האקטוארי לפנסיונרים כמפורט בסעיף קטן ד' לעיל, הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן כאשר בנוסף נוצר גירעון בשיעור של 0.21% שנבע בעיקר בשל הפער בין הירידה בשיעורי הריבית במשק וכן מהתשואה הריאלית ביחס לתשואה הצפויה, אשר הגדילה את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצת עמיתים זו בקיזוז עודף הנשמר בעתודה.

באור 10 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
266	514	659
2,783	3,430	3,916
129	273	553
3,178	4,217	5,128

- 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 מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

- בהתאם לתקנות הפיקוח, עודכנו החל מה-1 בינואר, 2013 דמי הניהול המרביים בקופות גמל לתגמולים, בקופות גמל לא משלמות לקצבה ובקרנות פנסיה כלליות (למעט קופות מבטיחות תשואה) כלהלן:
- בשנת 2013 - דמי הניהול המקסימליים יעמדו על 1.10% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות, וזאת בגין עמית שטרם החל לקבל קצבה, ו-0.60% מהיתרה הצבורה בגין עמית מקבל קצבה.
- החל משנת 2014 - דמי הניהול המקסימליים עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות, וזאת בגין עמית שטרם החל לקבל קצבה, ו-0.60% מהיתרה הצבורה בגין עמית מקבל קצבה.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		
4.00	4.00	4.00
0.32	0.55	0.66
1.10	1.05	1.05
0.80	0.79	0.84
0.6	0.6	0.6
0.5	0.5	0.5

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים שגבתה החברה המנהלת בפועל

השיעורים בפועל בשנים 2013-2014 כוללים הפרשה להנחות בגין הכרעה עקרונית של האוצר בעניין העלאת דמי ניהול לעמיתים ללא הודעה מוקדמת.

באור 11 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	אפיק אלפי ש"ח		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר			
305	52	1	-	2	-	250
117	39	-	-	2	1	75
389	19	-	-	2	-	368
811	110	1	-	6	1	693

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	פנסיונרים	אפיק אלפי ש"ח		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר			
0.06	0.09	0.04	0.01	0.21	0.27	0.05
0.02	0.06	0.01	0.02	0.26	0.42	0.02
0.07	0.03	-	-	0.23	0.17	0.08
0.15	0.18	0.05	0.03	0.70	0.86	0.15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	פנסיונרים	אפיק אלפי ש"ח		אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
		אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר			
196	27	-	-	1	-	168
90	17	-	-	-	-	73
448	13	-	-	-	-	435
24	2	1	-	-	-	21
758	59	1	-	1	-	697

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

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.04	0.10	0.01	0.01	0.23	0.24	0.04
0.02	0.06	0.01	0.02	0.02	0.10	0.02
0.10	0.05	-	-	0.06	0.14	0.11
0.01	0.01	0.03	-	0.15	0.04	-
<u>0.17</u>	<u>0.22</u>	<u>0.05</u>	<u>0.03</u>	<u>0.46</u>	<u>0.52</u>	<u>0.17</u>

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
אלפי ש"ח						
190	7	-	-	-	-	183
123	7	-	-	1	-	115
384	6	-	-	-	-	378
25	1	1	-	-	-	23
<u>722</u>	<u>21</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>699</u>

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

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח	אפיק שקלי טווח קצר	אפיק מניות	אפיק הלכה	אפיק כללי
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
0.06	0.03	0.05	0.02	0.18	0.03	0.06
0.04	0.03	0.01	0.03	0.85	0.20	0.04
0.10	0.03	-	-	0.34	0.07	0.11
0.01	-	0.04	-	0.20	0.05	0.01
<u>0.21</u>	<u>0.09</u>	<u>0.10</u>	<u>0.05</u>	<u>1.57</u>	<u>0.35</u>	<u>0.22</u>

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

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 12 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" בחברת partner re ireland הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן - "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה. בטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2011	2012	2013	2014	2015	
4.34	(1.53)	8.56	9.27	4.77	1.03	מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
-	(0.70)	6.66	8.25	5.01	(0.02)	אפיק כללי
-	0.00	5.45	16.33	7.60	0.59	אפיק כהלכה (מחושב מיום 1.11.11)
-	0.56	2.37	1.44	0.72	0.21	אפיק מניות (מחושב מיום 20.12.11)
-	0.00	6.72	3.34	2.14	0.46	אפיק שיקלי טווח קצר (מחושב מיום 4.10.11)
4.15	2.25	8.10	5.50	3.65	1.40	אפיק אג"ח (מחושב מיום 5.10.11)
						תיק השקעות לפנסיונרים

באור 14 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
(2,791)	(38,412)	(69,514)	מסלולי השקעה למבוטחים:
(1)	8	197	אפיק כללי
39	44	1,018	אפיק כהלכה
171	(67)	(204)	אפיק מניות
(28)	57	152	אפיק אג"ח
2,610	38,370	68,351	אפיק שיקלי טווח קצר
-	-	-	תיק השקעות לפנסיונרים
			סה"כ קרן

באור 15 - צדדים קשורים

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
 2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד - "בעל השליטה").
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקרן.
 5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקרן עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקרן עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- בהתאם לאמור, עסקאות בין החברה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין החברה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה ו/או לבעל עניין בחברה עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.

6. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת מכירת השליטה התחייבה גינרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חווי ביטוח, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו עד לתום שנת 2014.

7. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקרן רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה בקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי בי אי בע"מ במהלך שנת 2015.

בנק לאומי - פעילות בנקאית שוטפת - קיימות התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים.

סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות קנייה ומכירה (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

באור 15 - צדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
(1,160)	(401)	מגדל חברה לביטוח
4,880	5,331	מגדל מקפת אישית
12	(361)	החברה המנהלת
5	-	מניות סחירות
1,749	1,319	אגרות חוב סחירות
<u>5,486</u>	<u>5,888</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 7,137 אלפי ש"ח (בשנת 2014 על 5,596 אלפי ש"ח)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
911	813	182	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
3,178	4,217	5,128	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת
23	28	43	עמלות קניה ומכירה
<u>3,201</u>	<u>4,245</u>	<u>5,171</u>	

באור 16 - מסים

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

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

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

ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
192	288	358	הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

- 1) חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
- חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה) ולפיכך אין חובות מעסיקים לקרן.
- 2) כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקיהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיית נכות/זקנה.
- 3) במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את נתוני ממשק האחזקות כך שהנתונים הנכללים בממשק האחזקות יהיו מלאים ורציפים ככל שקיימים נתונים כאמור לאורך תקופת החיסכון. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטוייבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה המנהלת השלימה את הכנת סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר ומגבשת תכנית עבודה. החברה המנהלת איננה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהם המלאים של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר. החברה המנהלת ביצעה הפרשות מסוימות בהתאם לצורך, מקום בו הסתיים ניתוח הפערים ואולם בשלב זה, לא ניתן להעריך באופן מלא באם נדרשות הפרשות נוספות בקשר עם תהליכי טיוב נתוני זכויות העמיתים הנדרשים במסגרת החוזר.
- 4) בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן: "ההכרעה"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל אשר לא נתנו למבוטחיהן/ עמיתיהן הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב למבוטחים/עמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה השלימה את יישום הוראות הממונה.
- 5) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה המנהלת למבוטחי הקרן. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל טענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- 6) בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.
- 7) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 22 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. התקשרויות

הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-7.7 מיליוני ש"ח.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרון פנסיה כללית חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2015

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 31/12/2015.

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 – 31/12/2015.
 - 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 31/12/2015, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2016

1. תוכן

	2.	כללי	
4	2.1	תקנון הקרן	
4	2.2	הדו"ח האקטוארי	
	3.	עקרי תכנית הפנסיה	
5	3.1	מסלולי ביטוח	
5	3.2	דמי גמולים – משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת	
6	3.3	פנסיית זקנה	
6	3.4	פנסיה לשאירי פנסיונר	
7	3.5	פנסיית נכות	
7	3.6	פנסיה לשאירי עמיתים פעילים	
8	3.7	החזרת כספים – ערך פדיון	
8	3.8	ביטוח משנה	
9	3.9	עודף / גירעון אקטוארי	
9	4.	עיקרי שיטת החישוב	
9	5.	הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח	
	6.	הנחות חישוב ההתחייבויות של קרן הפנסיה.	
10	6.1	הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי	
11	6.2	חישוב עתודה ל- IBNR	
11	6.3	חישוב עתודה להשלמת מקדמי פרישה בגין סכומים שנרשמו נכון ל-31/12/2007 למבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948	

12	מאזן אקטוארי	.7
12	התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה	.8
12	הערות	.9
13	ריכוז נתונים סטטיסטים	.10
13	תזרים מזומנים בגין פנסיונרים	.11

2. כללי

2.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת ינואר 2016.

2.2 הדו"ח האקטוארי

מוגש בזה דין וחשבון אקטוארי לקרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה", המנוהלת ע"י מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

יש לקרוא דין וחשבון זה במלואו, על כל חלקיו.

הדין וחשבון נערך על יסוד הדוחות הכספיים של הקרן ועל יסוד נתונים שהנהלת הקרן העמידה לרשותי.

דין וחשבון זה כולל מאזן אקטוארי ליום 31.12.2015. במאזן האקטוארי נכללו התחייבויות הצבורות של הקרן כלפי העמיתים ופנסיונרים, לתאריך המאזן. המאזן נערך בהתאם להנחיות ולהנחות שעיקריהם נדרשו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

3. עיקרי תוכנית הפנסיה

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

3.1 מסלולי ביטוח:

- (1) **מסלול הבסיס**
- (2) **מסלול אישי** - בחירה אישית בשיעור פנסיית נכות ו/או שיעור פנסיית שאירים, לפי טווח בחירה לכל גיל.
- (3) **מסלול זקנה ונכות** - ללא כיסוי לשאירים.
- (4) **מסלול זקנה ושאירים** - ללא כיסוי לנכות.
- (5) **מסלול יסוד** - לפנסיית זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים.
- (6) **מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר** - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- (7) **מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר** - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- (13) **מסלול בן מוגבל נבחר** - כיסוי לנכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.
- (14) **מסלול מוטה נכות ושאירים** - כיסויים מירביים לפנסית נכות ושאירים.

במסלולים (2), (4), (5) ו-(7) רשאי המבוטח לבחור כי במקרה נכות יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים למרות שאינו זכאי לפנסית נכות.

כל מצטרף או מבוטח יבחר במסגרת בחירת מסלול הפנסיה, למעט מסלול יסוד (5), את גיל הפרישה:

גיל הפרישה לגבר ואישה - 67 - כברירת מחדל. כל מבוטח רשאי לבחור בגיל פרישה שונה, גברים: בגיל 60, 65 או 67 ונשים: בגיל 60, 64, 65 או 67. כל מבוטח רשאי בתקופת חברותו בקרן, לשנות את מסלול הביטוח ואת גיל הפרישה בהתאם לתקנות.

מבוטח בודד: הקרן מאפשרת למבוטח שאין לו אישה או ידועה בציבור ושאיין לו ילדים מתחת לגיל 21, לבחור בכל אחד ממסלולי הביטוח תוך ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאריו. בכך מגדיל המבוטח הבודד את החיסכון לפנסיית זקנה. כמו כן מבוטח שאין לו אישה אך יש לו ילדים, יכול לבחור בכיסוי שאירים ליתומים בלבד. הבחירה בויתור על הכיסוי לשאירים, תקפה למשך 24 חודש וניתן לחדשה לתקופות נוספות.

מבוטח רשאי לבחור באחד מאפיקי ההשקעה המנוהלים בהתאם לאמור בסעיף 6 לתקנון הקרן.

3.2 דמי גמולים - משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת

משכורת מבוטחת: לצורך התאמה מרבית של הכיסוי הביטוחי להכנסה, נקבעו כי המשכורת המבוטחת תחושב לפי שיעור רכיב התגמולים. בכל מקרה שיעור החלוקה לא יפחת מ-10% ולא יעלה על 14.5% למבוטח שכיר או 20.5% למבוטח עצמאי. בכל מסלולי הביטוח, נקבעו הכיסויים לנכות ושאירים על בסיס 11.5% ברכיב התגמולים ו-6% לפיצויים.

משכורת קובעת לפנסיית נכות ופנסיית שאירים: נקבעת לפי הגבוה מבין ממוצע 3 חודשים או ממוצע 12 חודשים של המשכורות המבוטחות הריאליות אשר קדמו למועד האירוע המזכה. במקרה של הקטנת המשכורת בתקופה הנ"ל כתוצאה מהרעה

במצב הבריאותי, תחושב המשכורת הקובעת לפי המשכורות המבוטחות הריאליות ב-3 חודשים שקדמו למועד ההקטנה.

3.3 פנסיית זקנה

- א. מועד זכאות לפנסיית זקנה הינו החל מגיל 60.
- ב. פנסיית הזקנה משולמת לכל חיי הפנסיונר.
- ג. לא תשולם פנסיית זקנה, אם סכום פנסיית הזקנה המחושב למועד הזכאות כאמור לעיל אינו מגיע ל-5% מהשכר הממוצע במשק החודשי המעודכן למועד הזכאות. פחת סכום פנסיית הזקנה האמור, מן המינימום הנ"ל יהיה העמית רשאי לבחור בין החזרת כספים על פי נוסחת ערכי פדיון לבין קבלת פנסיית זקנה פחותה מהמינימום בכפוף לתשלום דמי ניהול, או לדחות פרישתו עד שסכום הפנסיה יגיע למינימום הנ"ל.
- ד. מבוטח רשאי, טרם פרישתו ובתנאי כי לא היה נכה במועד הבקשה או בשנתיים שקדמו למועד הבקשה, לבקש להוון חלק מפנסית הזקנה המגיעה לו מהקרן לתקופה שיבחר בתנאי שבמועד בקשת ההיוון סכום פנסית הזקנה לו זכאי המבוטח, בניכוי הפנסיה המהוונת, הינו לפחות סכום הקצבה המזערי כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מבוטח שסכום פנסיית הזקנה לה זכאי לפני ההיוון נמוך או שווה לסכום הקצבה המזערי, יהא רשאי לבקש להוון עד 25% מסכום פנסיית הזקנה במועד ההיוון, לתקופה שלא תעלה על 5 שנים גם אם היוון את הסכום המירבי המותר כאמור לעיל.
- ה. מועד תשלום פנסיית זקנה הנו ב-1 לחודש שלאחר מועד הפרישה המבוקש.
- ו. מבוטח רשאי לקבל פנסיית זקנה בגין תקופה של עד שלושה חודשים נוספים (רטרואקטיבית) ובלבד שהפרישה היא לאחר גיל 64 לאשה ו-67 לגבר והמבוטח לא עבד בתקופה זו.
- ז. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומעודכן אחת לרבעון לפי שיעור העודף או הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפים ואחת לשנה לפי שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון.
- ז. לצורך חישוב פנסיית הזקנה יובאו בחשבון כל תשלומי דמי הגמולים ששולמו בפועל עד מועד הפרישה. מדמי גמולים אלה נוכו עלויות הסיכון בגין פנסיית שאירים ונכות. שאר הסכום מצטרף ליתרה המצטברת בחשבון האישי של העמית ומתעדכנים לפי שיעור תשואת הקרן באפיק ההשקעה ולפי שיעור העודף/גרעון אקטוארי. במועד פרישה תחושב פנסיית הזקנה על ידי חלוקת היתרה המצטברת המשוערכת במקדם ההמרה המופיע בנספחי תקנון הקרן.

3.4 פנסיה לשאירי פנסיונר

הפנסייה לשאיירי פנסיונר תחושב לפי המצב המשפחתי של העמית בפועל, בהגיעו לגיל זכאות לקבל פנסיית זקנה. הפנסייה לבן/בת הזוג של פנסיונר וילדיו, תחושב בהתאם לגילם ומינם ושנת לידתם בפועל.

גובה פנסיית אלמנת פנסיונר הינו בין 30% לבין 100% (לפי בחירה) מפנסיית הזקנה. בנוסף ניתן לבחור בפנסייה ליתום בשיעור שיבחר ו/או לבן מוגבל, על פי הגדרתו בתקנון הקרן, בשיעור שלא יעלה על 40% מפנסיית הזקנה.

בכל מקרה, סך כל הפנסיות לכל השאירים, לא יעלה על 100% מפנסיית הזקנה. ניתן לבחור באופציה של עד 240 תשלומים מובטחים בתנאי כי לא היה נכה במועד הגשת הבקשה ושגילו בכל שלב משלבי התקופה המינימלית לא יעלה על 87. עמית שהגיע לגיל זכאות לקבלת פנסיית זקנה ואין לו אישה או ידועה בציבור על פי תקנון הקרן, רשאי לבחור בפנסיית זקנה ללא שאירי פנסיונר.

פנסיית נכות

3.5

נכה – מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או נסיונו במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, הכל כפי שיקבע ע"י רופא הקרן ו/או ועדה רפואית ו/או ועדה רפואית לערעורים.

פנסיית נכות לא תשולם במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה. פנסיית הנכות משולמת גם במקרים הנובעים מתאונות דרכים ושמירת הריון א"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

פנסייה ממקור אחר - במקרה נכות כתוצאה מפגיעה בעבודה או מאירוע המזכה בהתאם לאחד מהחוקים הבאים: הנכים, התגמולים לנפגעי פעולות איבה, המשטרה ושירותי בתי-הסוהר, ישולם הגבוה מבין 25% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת כשהיא מוכפלת בחלקיות נכותו של הנכה לבין הקצבה ממקור אחר לאחר התאמתה ביחס שבין המשכורת הקובעת לבין ההכנסה שלפיה חושבה הקצבה במקור האחר, אך לא יותר מפנסיית הנכות המקורית. **נכות סיעודית**-נכה סיעודי זכאי להגדלת פנסיית הנכות ב-40%, אך לא מעבר ל-100% מהמשכורת הקובעת. ההגדלה תחול למשך 10 שנים אך לא מעבר לגיל הפרישה.

פנסיית נכות גדלה- מבוטח שבחר באפשרות זו ושולמו לו מהקרן תשלומי פנסיית נכות בגין 36 חודשים רצופים ממועד הנכות, תגדל פנסיית הנכות המשולמת לו וזקיפת דמי הגמולים בשיעור של 2% לשנה וזאת החל מהחודש ה-37 וכל עוד הוא זכאי לקבלת פנסיית נכות מהקרן.

קבלת פנסיית נכות- מועד הזכאות לתשלום פנסיית נכות יהא ממועד הנכות שאושר על פי התקנות.

וועדה רפואית-במקרה של דחיית תביעת נכות רשאי המבוטח לכנס ועדה רפואית ובה 2 רופאים- רופא הקרן ורופא מטעם המבוטח. לחילופין, רשאי המבוטח לבקש כי הרופא מטעמו יבחר ע"י הקרן.

השתכרות נכה- נכה עובד יכול להשתכר, יחד עם פנסיית הנכות עד ל-100% מממוצע משכורתו המבוטחת ב-12 החודשים האחרונים לתשלום דמי גמולים. במידה ועלתה הכנסתו על 100% ממשכורתו הנ"ל תקוזז מחצית מהחלק העודף.

פנסיית נכות מינימאלית- סכום פנסיית הנכות המלאה לא יפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשך החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסייה נמוכה יותר, יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים הרשומים על שמו בקרן או לבקש מהקרן כי הפנסייה האמורה, כל עוד הוא זכאי לה, תשמש להגדלת יתרת הזכאות הצבורה של המבוטח בקרן בכפוף לכללי המס הרלוונטיים.

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

זקיפת דמי גמולים- בכל מקרה של נכות ישוחרר המבוטח מתשלום דמי הגמולים לקרן. שחרור כאמור יחול גם במקרה של קיזוז פנסיית הנכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

פנסיה לשאיירי עמיתים פעילים

3.6

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

פנסיה ליתומים- הקרן תשלם בגין כל יתום, פנסיה בגובה מחצית שיעור הפנסיה לה זכאית האלמנה.

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

ראשית- האלמנה תקבל את חלקה. שנית- היתומים את חלקם. שלישית- בן מוגבל נבחר במקרה והנפטר בחר במסלול הפנסיה כאמור בסעיף (8) 3.1 לעיל רביעית- ההורים את חלקם.

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

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

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

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

תשלום לאלמנה- במסלולים: בסיסי, אישי, מוטה זקנה ושאירים, ומוטה נכות ושאירים - פנסיית השאירים לאלמנה תוגדל בשנה הראשונה ב- 50%. כמו כן במסלולים אלו מובטח תשלום פנסיית האלמנה במלואה לפחות לתקופה של 240 חודש.

היוון פנסיה לאלמנה- פנסיית שאירים לאלמנה ניתנת להיוון עד 25% לתקופה של עד 5 שנים בתנאי כי הפנסיה לאלמנה לאחר ההיוון עולה על שכר המינימום החודשי במשק.

למבוטחים עד גיל 50 - בנישואין או בלידת ילד ניתנת אפשרות להגדיל את פנסיית השאירים ב- 25% ללא תקופת אכשרה חדשה בתנאי ובקשה בכתב נתקבלה בקרן בתוך 90 יום מנישואיו או מהולדת הילד.

החזרת כספים – ערך פדיון

3.7

הכספים המוחזרים על ידי הקרן ישולמו לפי חישוב ערכי פדיון כפי שיהיה בתוקף בעת התשלום ובהתאם להסדר התחיקתי. הוחזרו כספים כאמור, לא תהיה חייבת הקרן בתשלום פנסיה או סכומים כלשהם בגינם.

3.8 ביטוח משנה

לקרן הפנסיה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות וכ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה.

3.9 עודף / גירעון אקטוארי

יתרת הזכאות הצבורה של מבוטח פעיל שלא חל עליו מסלול יסוד (5) תעודכן בהתאם לעודף (גרעון) אקטוארי הנובע מתמותה ונכות. שאר עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים ואחרים יעודכן ביתרת הזכאות הצבורה של המבוטחים ובפנסיה של הפנסיונרים.

הפנסיה לפנסיונרים תתעדכן גם בהתאם לעודף (גרעון) אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון במידה ועלתה היתרה בעתודה לפנסיונרים על 1% מסך התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, כולל עתודה ל-IBNR.

4. עיקרי שיטת החישוב

בחישוב המאזן האקטוארי של הקרן שימשו כבסיס העובדות הידועות במועד המאזן, לדוגמה מבנה הזכויות, מספר העמיתים וההון הצבור. עיקרי הזכויות לעמיתי הקרן מפורטים בסעיף 3 לעיל. פירוט הנתונים עליהם התבססנו בחישובינו מובא בסעיף 5.

ההנחות ששימשו לבסיס החישובים של המאזן האקטוארי נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. פירוט ההנחות נמצא בסעיף 6 להלן.

ערך הנכסים הקיימים במועד המאזן נקבע על ידי הנהלת הקרן לפי כללי חשבונאות המקובלים ולפי הנחיות הממונה.

שיטת החישוב הינה לפי חוזר פנסיה 1-3-2014 מתאריך 29.1.2014.

5. הנתונים על בסיס נערך הדו"ח

לצורך הכנת הדו"ח נעשה שימוש בנתונים מתוך הדוחות החשבונאים של הקרן, ונתונים סטטיסטיים. להלן פירוט הנתונים העיקריים אשר הוכנו ונמסרו לי ע"י הנהלת הקרן, ואשר עליהם מבוססים החישובים בדו"ח האקטוארי:

א. קבצי מחשב הכוללים נתונים על 6,019 מבוטחים פעילים ו-16,242 מבוטחים לא פעילים.

עמית פעיל מוגדר בהתאם ל"הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות" כעמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. שאר העמיתים אשר אינם מקבלי קצבה מוגדרים כעמיתים לא פעילים.

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי 506 מקבלי קצבאות זקנה ו-20 מקבלי קצבאות שאירים.

6. הנחות חישוב התחייבויות של קרן הפנסיה

6.1 הנחות אקטואריות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2004/9, 2014-3-1 ו-2013-3-1.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2013-3-1 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילים בין זוגות נשואים, מספר וגילי הילדים.

1.א. שיעור ריבית להיוון:

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

שיעור ריבית	שנה
0.4480%	2016
0.3796%	2017
-0.1674%	2018
-0.2527%	2019
0.2760%	2020
0.6703%	2021
0.9258%	2022
1.1825%	2023
1.4379%	2024
1.6949%	2025
1.8531%	2026
1.9128%	2027
1.9714%	2028
2.0320%	2029

2.0917%	2030
2.1325%	2031
2.1593%	2032
2.1844%	2033
2.2095%	2034
2.2337%	2035
2.2446%	2036
2.2352%	2037
2.2294%	2038
2.2203%	2039
2.2116%	2040+

א.2) לצורך ההיוון בסעיף א.3) שלהלן השתמשתי בשיעורי ריבית רבעוניים כפי שפרסמה החברה המצטטת (לאחר המרה לשיעורי ריבית חודשיים). השיעורים המופיעים לעיל הינם שיעורים שנתיים.

א.3) מכל השיעורים הורדנו 0.5% ריבית (במונח שנתי) בגין דמי ניהול

ב. שיעור תמותת מקבל קצבת זקנה: לפי לוח 49 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח 29 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח 59 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס. לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח 49 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.

ד. גיל בני הזוג: בפועל כפי שדווח לקרן במועד הזכאות לפנסיה.

ה. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

6.2 חישוב עתודה ל - IBNR :

העתודה מחושבת כסכום של עלות סיכון מוות ל-5 חודשים ועלות סיכון נכות ל-7.9 חודשים בתוספת פער הריבית שבין חישוב עלות הכיסוי לחישוב היוון ההתחייבויות. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה הוצג במאזן הקרן בצד הנכסים בסעיף נכסי ביטוח משנה.

6.3 חישוב עתודה להשלמת מקדמי פרישה בגין סכומים שנרשמו נכון ל-31/12/2007 למבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948.

בחוזר פנסיה 2007-3-6 (ובחוזר המחליף 2013-3-1) צוין כי השינוי במקדמי הפרישה לא יחול על סכום שנרשם לזכות מבוטחים שהגיעו לגיל הפרישה המוקדמת (60) נכון ל-31/12/2007.

בהתאם לכך חושבה במאזנים קודמים עתודה כנגד ההתחייבות הנוספת הנובעת משינוי המקדמים כלפי אותם מבוטחים. העתודה חושבה לפי יחס מקדם חדש וישן ובהתבסס על הצבירה מכספים ששולמו עד 31/12/2007 ע"י מבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948 בתוספת רווחים עתידיים ובהסתברות לבחירת קצבה בגיל הפרישה. במהלך השנים האחרונות פחתה העתודה הנוספת עם פרישת המבוטחים האמורים לפנסיה והתאפסה במאזן זה.

7. מאזן אקטוארי

הגרעון האקטוארי ליום 31.12.2015 הינו כ- 18.4 מלש"ח, המהווים כ- 2.92% מסך ההתחייבויות. מתוך זה כ-0.01% הינו עודף הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים בניכוי השינוי ב-IBNR וביטוח משנה אשר יחולק למבוטחי הקרן הפעילים אשר לא חל לגביהם מסלול יסוד לזקנה.

לפנסיונרים גירעון אקטוארי נוסף כתוצאה מירידת שיעורי הריבית להיוון וגידול בהתחייבויות שבגינם בתוספת הפרשים מרווחי תשואה שהושגה בפועל בניכוי הצפויה והשינוי בעתודה האקטוארית. הפנסיות לפנסיונרים יעודכנו בשיעור גירעון של כ-3.14%.

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה: מאזן אקטוארי של הקרן

8. התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

גירעון של כ-16.8 מלש"ח (כ-2.67% מסך ההתחייבויות) נוצר כתוצאה מפרישת מבוטחים לפנסיית זקנה. הגירעון נוצר בשל הפער בין התשואה (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסיה לפיו מחשבים את סכומי הפנסיה לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים.

ירידה בשיעורי הריבית בשנת 2015 גרמה לעליה בהתחייבות בכ-0.55% לפנסיונרים. רווחי התשואה בפועל היו נמוכים מהרווח הצפוי והניבו גרעון לפנסיונרים בשיעור של כ-0.32%. בסיכומם של האמורים לעיל ובניכוי עודף שנשמר בעתודה אקטוארית, הפנסיות יעודכנו כאמור בסעיף 7 לעיל.

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה. הנתונים בנספח זה נקבעו על בסיס הערכה גולמית תוך שימוש בקירובים ואומדנים.

9. הערות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין עמיתים ופנסיונרים.

10. ריכוז נתונים סטטיסטיים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

11. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

מגדל מקפת משלימה

מאזן אקטוארי

באלפי ₪

31/12/2014	31/12/2015	
536,136	610,694	<u>נכסים נטו לפי מאזן הכספי</u>
		<u>התחייבות</u>
463,038	470,374	למבטחים פעילים ומוקפאים
10,638	19,480	למבטחים פעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות
33	-	עתודה למבטחים פעילים ומוקפאים שנולדו לפני 1/1/1948
		<u>לפנסיונרים</u>
64,705	123,582	זיקנה
-	212	שאירים
-	-	נכות
141	211	IBNR
261	(636)	עתודה
65,106	123,370	סה"כ
(24)	(1,456)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(2,656)	(1,074)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
536,136	610,694	<u>סה"כ התחייבות</u>

מגדל מקפת משלימה
התנועה בעודף/גירעון האקטוארי במהלך השנה (באלפי ₪)

התנועה בעודף (גירעון) לעמית הקרן:

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014			לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2015			השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי	
96		96	144	-	144	א. מקרי מוות - מבוטחים
856	1,206	350	(917)	1,138	2,056	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-			-			ג. מקרי מוות - נכים
125		125	168	-	168	ד. יציאה לנכות
-			-			ה. חזרה מנכות
(130)			(190)			ו. ביטוח משנה
(5,125)			(16,814)			ז. פרישות במהלך השנה
(54)			(71)			ח. שינויים בעתודת IBNR
-			-			ט. שינויי שיטות והנחות
(981)			(728)			י. שינויים בתקנון הקרן
						יא. סך הגורמים האחרים
(5,214)			(18,407)			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014		לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2015		השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
עודף (גירעון)		עודף (גירעון)		
(584)		(3,717)		החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמית הקרן
(4,874)		(672)		שינויים בריבית ההיוון
2,124		(402)		סטייה מהנחת התשואה
896		809		שינוי בעתודה האקטוארית
(2,437)		(3,982)		סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים

מגדל מקפת משלימה תנועה בעודף/גירעון

2011	2012	2013	2014	2015	
%	%	%	%	%	
					כלל עמיתי הקרן
0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.21%	0.21%-	0.07%-	0.16%	0.15%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	0.03%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
		0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
		0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
		0.02%-	0.02%-	0.03%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.19%-	0.11%-	0.08%-	0.95%-	2.67%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
		0.00%	0.01%-	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
		0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.45%-	0.21%-	0.03%-	0.19%-	0.11%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.42%-	0.48%-	0.18%-	0.97%-	2.92%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן*
0.06%	0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	* מתוך זה, סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
					חלוקה למבוטחים
0.42%-	0.48%-	0.18%-	0.97%-	2.92%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
0.48%-	0.48%-	0.19%-	0.99%-	2.93%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לשאר המבוטחים
					חלוקה לפנסיונרים
0.48%-	0.48%-	0.19%-	0.99%-	2.93%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
0.05%	6.38%	3.72%	3.05%	0.32%-	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
3.34%-	9.12%-	0.81%-	8.13%-	0.55%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
2.00%	0.00%	2.00%-	2.00%	0.66%	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
1.84%-	3.78%-	0.64%	4.07%-	3.14%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים

קרן מגדל מקפת משלימה נתונים סטטיסטיים מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
276	10,106	3,895	זכר
250	6,136	2,124	נקבה
526	16,242	6,019	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

ותק	גיל	מין
4.33	45.74	זכר
4.19	47.77	נקבה
4.28	46.46	סה"כ

צבירה ממוצעת (באלפי ₪)

לא פעילים	פעילים	מין
12	55	זכר
10	42	נקבה
11	50	סה"כ

מבוטחים פעילים עם כיסוי ביטוחי למקרי מוות ו/או נכות

שכר מבוטח ממוצע	מס' פעילים	מין
7,331	482	זכר
6,042	198	נקבה
6,955	680	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות שכר העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

גברים

סה"כ	וותק						שכר מספר יחס	עד
	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2			
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0		19
89,447 12 7,454	0 0	0 0	0 0	5,191 1 5,191	84,256 11 7,660			20-24
494,059 87 5,679	0 0	0 0	0 0	5,001 1 5,001	489,058 86 5,687			25-29
655,773 112 5,855	0 0	0 0	17,127 1 17,127	31,898 5 6,380	606,748 106 5,724			30-34
658,865 83 7,938	0 0	0 0	64,598 6 10,766	22,739 4 5,685	571,528 73 7,829			35-39
663,222 69 9,612	0 0	0 0	101,066 7 14,438	85,652 9 9,517	476,504 53 8,991			40-44
389,779 49 7,955	0 0	0 0	14,472 3 4,824	39,575 4 9,894	335,732 42 7,994			45-49
332,752 39 8,532	0 0	0 0	10,297 2 5,149	43,750 8 5,469	278,705 29 9,611			50-54
152,005 19 8,000	0 0	0 0	26,406 3 8,802	17,222 1 17,222	108,377 15 7,225			55-59
60,509 9 6,723	0 0	0 0	4,998 1 4,998	21,843 3 7,281	33,668 5 6,734			60-64
36,926 3 12,309	0 0	0 0	0 0	0 0	36,926 3 12,309			65+
3,533,337 482 7,331	0 0	0 0	238,964 23 10,390	272,871 36 7,580	3,021,502 423 7,143			סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות שכר העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

נשים

סה"כ	וותק					שכר מספר יחס	
	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	עד 19
15,589 5 3,118	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	15,589 5 3,118	20-24
113,779 28 4,064	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	113,779 28 4,064	25-29
172,107 31 5,552	0 0	0 0	0 0	8,629 1	8,629 1	163,478 30 5,449	30-34
205,783 36 5,716	0 0	0 0	2,799 1	6,849 1	6,849 1	196,135 34 5,769	35-39
248,234 30 8,274	0 0	0 0	9,236 1	82,028 9	9,114 9	156,970 20 7,849	40-44
193,556 31 6,244	0 0	0 0	43,246 5	28,272 4	7,068 4	122,038 22 5,547	45-49
95,687 13 7,361	0 0	0 0	55,850 6	1,273 2	637 2	38,564 5 7,713	50-54
98,327 14 7,023	0 0	0 0	25,556 2	22,732 3	7,577 3	50,039 9 5,560	55-59
49,758 9 5,529	0 0	0 0	6,029 1	2,252 2	1,126 2	41,477 6 6,913	60-64
3,499 1 3,499	0 0	0 0	0 0	3,499 1	3,499 1	0 0 יחס	65+
1,196,319 198 6,042	0 0	0 0	142,716 16 8,920	155,534 23 6,762	898,069 159 5,648	שכר מספר יחס	סה"כ

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

סה"כ	וותק						צבירה מספר יחס	
	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
11 1 11	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	11 1 11	19
283 24 12	0 0	0 0	0 0	0 0	34 1 34	250 23 11	צבירה מספר יחס	20-24
2,321 190 12	0 0	0 0	0 0	51 1 51	205 7 29	2,065 182 11	צבירה מספר יחס	25-29
7,275 390 19	0 0	0 0	303 1 303	881 15 59	1,293 39 33	4,798 335 14	צבירה מספר יחס	30-34
20,752 675 31	0 0	0 0	575 11 52	6,861 99 69	5,379 120 45	7,936 445 18	צבירה מספר יחס	35-39
45,734 777 59	0 0	418 3 139	6,924 51 136	19,396 204 95	10,190 168 61	8,806 351 25	צבירה מספר יחס	40-44
42,991 627 69	0 0	1,420 10 142	9,965 98 102	18,983 200 95	5,773 101 57	6,850 218 31	צבירה מספר יחס	45-49
35,964 425 85	0 0	3,152 14 225	15,378 97 158	10,838 96 113	3,214 63 51	3,382 155 22	צבירה מספר יחס	50-54
25,861 316 82	32 1 31	3,035 19 160	10,902 79 138	6,711 61 110	2,799 45 62	2,383 111 21	צבירה מספר יחס	55-59
18,742 239 78	0 0	2,105 15 140	7,283 56 130	4,018 47 85	3,287 45 73	2,049 76 27	צבירה מספר יחס	60-64
14,252 230 62	0 0	2,182 12 182	5,318 42 127	3,157 33 96	1,659 30 55	1,935 113 17	צבירה מספר יחס	65+
214,188 3,895 55	32 1 31	12,312 73 169	56,649 435 130	70,895 756 94	33,834 619 55	387,909 5,780 67	צבירה מספר יחס	סה"כ

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

סה"כ	נשים						צבירה מספר יחס		
	20-24	15-19	10-14 וותק	5-9	3-4	0-2			
0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	צבירה מספר יחס	19
41 9 5	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	41 9 5	41 9 5	צבירה מספר יחס	20-24
635 73 9	0 0	0 0	0 0	54 1 54	80 2 40	501 70 7	501 70 7	צבירה מספר יחס	25-29
1,888 133 14	0 0	0 0	0 0	315 6 52	355 12 30	1,219 115 11	1,219 115 11	צבירה מספר יחס	30-34
8,290 310 27	0 0	0 0	214 6 36	3,114 47 66	2,096 57 37	2,867 200 14	2,867 200 14	צבירה מספר יחס	35-39
18,428 441 42	0 0	0 0	2,821 37 76	7,561 89 85	4,423 102 43	3,622 213 17	3,622 213 17	צבירה מספר יחס	40-44
18,715 342 55	60 1 60	88 2 44	5,199 45 115	7,819 90 87	2,969 63 47	2,580 141 18	2,580 141 18	צבירה מספר יחס	45-49
17,780 295 60	0 0	1,756 5 351	6,019 57 106	5,090 73 70	2,892 54 54	2,023 106 19	2,023 106 19	צבירה מספר יחס	50-54
11,567 216 54	0 0	742 8 93	4,188 43 97	3,839 51 75	1,497 43 35	1,301 71 18	1,301 71 18	צבירה מספר יחס	55-59
7,695 141 55	0 0	510 5 102	3,118 24 130	2,846 30 95	373 15 25	847 67 13	847 67 13	צבירה מספר יחס	60-64
4,070 163 25	0 0	462 4 115	706 8 88	1,142 21 54	468 24 19	1,292 106 12	1,292 106 12	צבירה מספר יחס	65+
89,109 2,124 42	60 1 60	3,559 24 148	22,266 220 101	31,780 408 78	15,154 372 41	161,927 3,149 51	161,927 3,149 51	צבירה מספר יחס	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

גברים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
4	35	154	20-24
5	315	1,516	25-29
6	946	5,484	30-34
7	1,816	12,280	35-39
11	2,384	25,537	40-44
14	1,665	22,495	45-49
16	1,108	17,782	50-54
21	787	16,407	55-59
24	599	14,489	60-64
21	451	9,252	65-69
12	10,106	125,396	סה"כ

נשים

צבירה ממוצעת	מספר עמיתים	סך צבירה	עד 19
2	1	2	20-24
3	44	153	25-29
4	287	1,026	30-34
4	716	2,984	35-39
5	1,161	6,206	40-44
9	1,206	10,313	45-49
12	925	11,148	50-54
11	661	7,369	55-59
15	512	7,796	60-64
23	381	8,761	65-69
17	242	4,167	
10	6,136	59,925	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה

גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
554	3	554	3	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	55-59
472	8	0	0	0	0	0	0	472	8	60-64
80,675	99	0	0	0	0	0	0	80,675	99	65-69
79,541	75	0	0	0	0	2,563	1	76,978	74	70-74
84,345	47	0	0	0	0	332	1	84,013	46	75-79
85,899	35	0	0	0	0	1,698	2	84,200	33	80-84
20,698	7	0	0	0	0	0	0	20,698	7	85-89
4,243	1	0	0	0	0	0	0	4,243	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
356,429	276	554	3	0	0	4,593	4	351,281	269	סה"כ

קרן מגדל מקפת משלימה
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		אלמנות		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
372	1	0	0	0	0	372	1	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
8	1	0	0	0	0	0	0	8	1	55-59
5,887	25	0	0	0	0	0	0	5,887	25	60-64
60,633	73	0	0	0	0	355	2	60,278	71	65-69
114,138	56	0	0	0	0	538	2	113,600	54	70-74
87,092	45	0	0	0	0	920	4	86,172	41	75-79
77,431	33	0	0	0	0	1,217	3	76,214	30	80-84
45,383	15	0	0	0	0	310	1	45,073	14	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
919	1	0	0	0	0	0	0	919	1	95+
391,864	250	0	0	0	0	3,711	13	388,153	237	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

		הכנסות מריבית במשך השנה							באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (שילוי סכום)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
123,309.14	123,309.14							2014	
114,651.16	114,651.16	-0.05%	-0.05%	-60.08	-62.12	2.04	8,597.90	2015	
106,148.29	106,148.29	-0.12%	-0.12%	-132.85	-137.45	4.60	8,370.02	2016	
97,346.49	97,346.49	-0.66%	-0.66%	-675.56	-700.30	24.73	8,126.24	2017	
88,774.76	88,774.76	-0.75%	-0.75%	-705.09	-732.09	27.00	7,866.64	2018	
80,989.76	80,989.76	-0.22%	-0.22%	-193.17	-200.93	7.75	7,591.83	2019	
73,817.83	73,817.83	0.17%	0.17%	130.06	135.73	(5.67)	7,301.99	2020	
67,116.90	67,116.90	0.42%	0.42%	297.66	311.25	(13.59)	6,998.59	2021	
60,868.69	60,868.69	0.68%	0.68%	433.51	454.30	(20.80)	6,681.72	2022	
55,054.55	55,054.55	0.93%	0.93%	539.36	566.54	(27.17)	6,353.50	2023	
49,658.96	49,658.96	1.19%	1.19%	620.33	653.11	(32.78)	6,015.92	2024	
44,623.48	44,623.48	1.35%	1.35%	633.06	668.04	(34.98)	5,668.54	2025	
39,899.55	39,899.55	1.41%	1.41%	592.52	626.77	(34.26)	5,316.45	2026	
35,485.31	35,485.31	1.46%	1.46%	550.29	583.60	(33.31)	4,964.53	2027	
31,383.20	31,383.20	1.52%	1.52%	508.14	540.36	(32.21)	4,610.25	2028	
27,591.96	27,591.96	1.58%	1.58%	465.56	496.46	(30.90)	4,256.80	2029	
24,103.24	24,103.24	1.62%	1.62%	418.65	447.74	(29.09)	3,907.38	2030	
20,905.70	20,905.70	1.65%	1.65%	370.52	397.52	(27.00)	3,568.06	2031	
17,993.82	17,993.82	1.68%	1.68%	325.08	349.95	(24.87)	3,236.96	2032	
15,361.69	15,361.69	1.70%	1.70%	282.92	305.65	(22.73)	2,915.05	2033	
13,002.16	13,002.16	1.73%	1.73%	244.01	264.59	(20.59)	2,603.54	2034	
10,903.63	10,903.63	1.74%	1.74%	207.03	225.37	(18.34)	2,305.55	2035	
9,053.33	9,053.33	1.73%	1.73%	171.92	187.92	(16.00)	2,022.22	2036	
7,439.87	7,439.87	1.72%	1.72%	141.63	155.47	(13.84)	1,755.09	2037	

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

				הכנסות מריבית במשך השנה					באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
6,049.12	6,049.12	1.71%	1.71%	115.22	127.04	(11.81)	1,505.97	2038	
4,865.35	4,865.35	1.70%	1.70%	92.79	102.75	(9.96)	1,276.55	2039	
3,871.10	3,871.10	1.69%	1.69%	73.89	82.18	(8.29)	1,068.14	2040	
3,047.69	3,047.69	1.69%	1.69%	58.52	65.36	(6.85)	881.93	2041	
2,374.83	2,374.83	1.69%	1.69%	45.86	51.44	(5.58)	718.71	2042	
1,832.03	1,832.03	1.69%	1.69%	35.58	40.07	(4.49)	578.38	2043	
1,399.63	1,399.63	1.69%	1.69%	27.33	30.90	(3.57)	459.73	2044	
1,059.37	1,059.37	1.69%	1.69%	20.79	23.60	(2.80)	361.05	2045	
794.92	794.92	1.69%	1.69%	15.68	17.85	(2.18)	280.13	2046	
591.72	591.72	1.69%	1.69%	11.72	13.39	(1.67)	214.93	2047	
437.22	437.22	1.69%	1.69%	8.70	9.97	(1.27)	163.20	2048	
320.94	320.94	1.69%	1.69%	6.41	7.36	(0.95)	122.69	2049	
234.28	234.28	1.69%	1.69%	4.69	5.40	(0.71)	91.35	2050	
170.26	170.26	1.69%	1.69%	3.42	3.94	(0.52)	67.44	2051	
123.42	123.42	1.69%	1.69%	2.48	2.86	(0.38)	49.32	2052	
89.37	89.37	1.69%	1.69%	1.80	2.08	(0.28)	35.85	2053	
64.68	64.68	1.69%	1.69%	1.30	1.50	(0.20)	25.99	2054	
46.83	46.83	1.69%	1.69%	0.94	1.09	(0.15)	18.80	2055	
33.91	33.91	1.69%	1.69%	0.68	0.79	(0.11)	13.60	2056	
24.56	24.56	1.69%	1.69%	0.49	0.57	(0.08)	9.84	2057	
17.79	17.79	1.69%	1.69%	0.36	0.41	(0.06)	7.12	2058	
12.89	12.89	1.69%	1.69%	0.26	0.30	(0.04)	5.16	2059	
9.32	9.32	1.69%	1.69%	0.19	0.22	(0.03)	3.76	2060	
6.71	6.71	1.69%	1.69%	0.14	0.16	(0.02)	2.74	2061	

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

מאזן אקטוארי 31/12/2015

				הכנסות מריבית במשך השנה					באלפי ש"ח
סה"כ	השקעות אחרות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחות התשואה על השקעות חופשיות בניכוי דמי ניהול	סה"כ	על השקעות אחרות	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
4.81	4.81	1.69%	1.69%	0.10	0.11	(0.02)	2.00	2062	
3.42	3.42	1.69%	1.69%	0.07	0.08	(0.01)	1.46	2063	
2.41	2.41	1.69%	1.69%	0.05	0.06	(0.01)	1.06	2064	
1.69	1.69	1.69%	1.69%	0.03	0.04	(0.01)	0.76	2065	
1.17	1.17	1.69%	1.69%	0.02	0.03	(0.00)	0.54	2066	
0.80	0.80	1.69%	1.69%	0.02	0.02	(0.00)	0.39	2067	
0.54	0.54	1.69%	1.69%	0.01	0.01	(0.00)	0.27	2068	
0.36	0.36	1.69%	1.69%	0.01	0.01	(0.00)	0.19	2069	
0.24	0.24	1.69%	1.69%	0.01	0.01	(0.00)	0.13	2070	
0.15	0.15	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.09	2071	
0.10	0.10	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.06	2072	
0.06	0.06	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.04	2073	
0.04	0.04	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.02	2074	
0.02	0.02	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.02	2075	
0.01	0.01	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.01	2076	
0.01	0.01	1.69%	1.69%	0.00	0.00	(0.00)	0.01	2077	

מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

קרן השתלמות

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

1	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
19	ניהול סיכונים
49	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים

1. מאפיינים כלליים של הקרן**א. תיאור כללי**

שם הקרן: מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים.
 שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").
 סוג הקרן: קרן השתלמות מסלולית.
 קוד הקרן: 512237744-00000000000579-0579-000
 סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.
 בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה 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 2016.

ג. תאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 15 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות), מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי), מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר), מסלול צמוד מדד, מסלול אג"ח, מסלול מט"ח, מסלול כהלכה. החל מיום 1 בינואר 2016 החלו לפעול גם ארבעת המסלולים הבאים: המסלולים הבאים: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה, מסלול פאסיבי כללי.

לאחר תאריך המאזן, מוזגו מסלול מט"ח לתוך מסלול חו"ל ומסלול צמוד מדד לתוך מסלול אג"ח.

- 1. מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
- 2. מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0599-000)
- 3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1157-000) - המסלול נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016
- 4. מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
- 5. מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
- 6. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
- 7. מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
- 8. מסלול צמוד מדד** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0866-000)
- 9. מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
- 10. מסלול מט"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0777-000)
- 11. מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
- 12. מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7253-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 13. מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7254-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 14. מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0470-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
- 15. מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:**

ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקרן קרן "מגדל קהל השתלמות" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקרן לקרן במבנה של קרן מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל קהל השתלמות- מסלול כללי" שנוהל בקרן המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקרן.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקרן כל זכויות העמיתים של הקרן המתמזגת (ב-11 מסלולים) בסך של כ-10,239 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקרן המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי ההפרשות 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 2015 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 2015), מתוכו יותר לו ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

להלן פירוט השינויים העיקריים שחלו בתקנון הקרן בתקופת הדיווח ואושרו ע"י הממונה ביום 1 בדצמבר 2015:

א. כחלק מיישום חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל 29-9-2015, בוצעו השינויים כדלהלן:

1. נוסף מסלול כללי חדש, "מגדל השתלמות כללי-פאסיבי" אשר מדיניות ההשקעות שלו: "נכסי המסלול יושקעו במדדים שונים, בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות". המסלול החל לפעול ביום 1.1.2016

2. נוספו שלושה מסלולים מתמחים באוכלוסיית יעד לפי גיל:

(א) מסלול "מגדל השתלמות לבני 50 ומטה", מתמחה באוכלוסיית יעד;

(ב) מסלול "מגדל השתלמות לבני 50 עד 60", מתמחה באוכלוסיית יעד;

(ג) מסלול "מגדל השתלמות מסלול לבני 60 ומעלה", מתמחה באוכלוסיית יעד;

מדיניות ההשקעות שתחול בשלושת המסלולים הנ"ל הינה: "נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול".

שלושת המסלולים נבדלים ביניהם לפי קבוצות גיל, בהסתמך על קבוצות הגיל שנקבעו ב"מודל תלוי גיל" אשר בחוזר מסלולי השקעה, בשינויים המחויבים. השינוי נעשה בהתאם לדרישות חוזר מסלולי השקעה ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת. המסלולים החלו לפעול ביום 1.1.2016

בתקנון הקרן נקבעה אפשרות הבחירה של העמיתים להצטרף למנגנון שיוך אוטומטי לפי גילם. במסגרת זו נקבע כי עמית שהגיע לגיל שקיים בגינו מסלול השקעה לאוכלוסיית יעד אחר המתאים לגילו באותה העת, ישוך באופן אוטומטי למסלול האחר כאמור וזאת בעשירי לחודש בתחילתו של כל רבעון. כמו כן נקבע כיצד תנהג החברה עם נכסי העמיתים שבחרו להצטרף למסלול אוכלוסיית יעד ונפטרו.

3. המסלול "מגדל השתלמות ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה 1157) נסגר להצטרפות לעמיתים חדשים החל מיום 1.1.2016

4. נעשו שינויים בשמות מסלולי השקעה המתמחים הקיימים בקרן ובהגדרת מדיניות ההשקעה התקנונית שלהם בהתאם לדרישות חוזר מסלולי השקעה וכמפורט בנספח רשימת מסלולי השקעה המצורף לחוזר האמור.

5. בוצע שינוי במסלול "מגדל השתלמות כללי עד 10% מניות" כך שהפך למסלול מתמחה משולב ששמו "מגדל השתלמות אג"ח עד 10% מניות". מדיניות ההשקעות של המסלול: "נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין".

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן (המשך)**

6. הוחלט על ביצוע מיזוג מסלולי השקעה בקרן, כך שהמיזוג יחול החל מיום 1/1/2016, וזאת כדלהלן:
 (א) מיזוג מסלול "מגדל השתלמות מט"ח" לתוך מסלול "מגדל השתלמות חו"ל".
 (ב) מיזוג מסלול "מגדל השתלמות צמוד מדד" לתוך מסלול "מגדל השתלמות אג"ח".

ב. לאורך התקנון נעשו מספר שינויים והתאמות להוראות התקנון התקני, בהתאמות המחויבות ביחס לקרן השתלמות, לצורך יצירת אחדות במנגנונים ובהוראות המקבילות בקופת הגמל, בכלל זה:

1. בסעיף 5.1 העוסק בהפקדות עמית שכיר ומעסיק: הוספו הוראות המבהירות את אופן קבלת הכספים מאת מעסיקו של עמית בקרן וקליטתם בחשבון העמית בשים לב למרכיבי התשלום (חלק עובד, חלק מעסיק), לרבות המועדים בהם מחויב המעסיק להעביר את הכספים לקרן. ההוראות אומצו מהוראות התקנון התקני.

2. בסעיפים 5.2, 5.3, 7 ו-18 בוצעו שינויי ניסוח והתאמת ההוראות להוראות התקנון התקני בנושאים אלה.

3. סעיף 9 לתקנון המקורי, הכולל הוראות בעניין מינוי מוטבים, הוחלף בסעיף 15 לתקנון המתוקן הכולל את הוראות התקנון התקני לעניין זה. הוראות אלה מחדדות ומבהירות את אופן קבלת הוראות מינוי המוטבים בחברה ואת התנהלות החברה בקרות תרחישים שונים החלים, או עלולים לחול, בעת פטירת העמית ביחס לזכויות המוטבים או היורשים לקבלת כספי העמית הנפטר.

4. בסעיף 10 העברת כספים בין מסלולי השקעה- הוספו הוראות לעניין מנגנון העברות כספים בהתאם לתקנון התקני.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

ליום 31 בדצמבר	
2015	
%	
71.54	מסלול כללי
85.07	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
72.16	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
69.78	מסלול מניות
67.15	מסלול חו"ל
72.75	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
83.91	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
75.22	מסלול צמוד מדד
89.31	מסלול אג"ח
86.24	מסלול מט"ח
28.76	מסלול כהלכה

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של התחייבויות הקרן כלפי עמיתיה שחשכוונותיהם טרם הבשילו.

ליום 31 בדצמבר	
2015	
שנים	
2.17	מסלול כללי
2.11	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
1.74	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
2.27	מסלול מניות
2.67	מסלול חו"ל
2.26	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
2.03	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
2.00	מסלול צמוד מדד
2.33	מסלול אג"ח
1.93	מסלול מט"ח
3.06	מסלול כהלכה

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	269,940	33,326	30,221	273,045
עצמאיים	84,348	2,487	8,728	78,107
סה"כ	354,288	35,813	38,949	351,152
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	11,543	4,643	1,058	15,128

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2015

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
24,562	1,109,610	26,187	1,816,389	0.00%-0.50%
83,119	2,826,481	66,322	3,413,068	0.50%-1.00%
37,762	927,027	33,960	1,560,322	1.00%-1.50%
73,610	1,249,245	5,630	403,712	1.50%-2.00%
219,053	6,112,363	132,099	7,193,491	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 23,816 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
19,935	958,459	24,091	1,670,719	0.00%-0.50%
72,929	2,301,935	57,752	2,868,647	0.50%-1.00%
30,903	714,631	29,988	1,358,401	1.00%-1.50%
63,768	1,120,286	3,743	312,872	1.50%-2.00%
187,535	5,095,311	115,574	6,210,639	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 21,569 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
157	19,760	140	10,398	0.00%-0.50%
1,264	74,292	818	62,581	0.50%-1.00%
519	11,847	219	12,619	1.00%-1.50%
618	11,911	185	10,107	1.50%-2.00%
2,558	117,810	1,362	95,705	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 200 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
356	33,538	379	30,649	0.00%-0.50%
2,897	166,012	2,767	204,647	0.50%-1.00%
2,020	85,305	1,573	88,833	1.00%-1.50%
1,681	38,598	468	28,560	1.50%-2.00%
6,954	323,453	5,187	352,689	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,211 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
15,575	326	18,916	358	0.00%-0.50%
22,946	748	28,563	630	0.50%-1.00%
11,009	499	7,550	185	1.00%-1.50%
12,324	1,165	7,357	220	1.50%-2.00%
61,854	2,738	62,386	1,393	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 330 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,081	35	984	46	0.00%-0.50%
2,033	106	1,848	64	0.50%-1.00%
903	54	628	20	1.00%-1.50%
713	80	288	17	1.50%-2.00%
4,730	275	3,748	147	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 40 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
12,641	190	23,591	352	0.00%-0.50%
124,790	1,960	123,921	1,823	0.50%-1.00%
47,159	1,271	39,150	702	1.00%-1.50%
12,288	525	11,534	230	1.50%-2.00%
196,878	3,946	198,196	3,107	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 81 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
18,836	202	26,212	246	0.00%-0.50%
46,094	1,199	51,076	852	0.50%-1.00%
19,097	800	18,574	344	1.00%-1.50%
16,511	1,136	13,332	329	1.50%-2.00%
100,538	3,337	109,194	1,771	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 26 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
48	3,010	65	2,562	0.00%-0.50%
465	19,691	297	14,889	0.50%-1.00%
283	7,885	125	6,919	1.00%-1.50%
161	2,424	76	3,121	1.50%-2.00%
957	33,010	563	27,491	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 16 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
3,271	44,851	360	27,868	0.00%-0.50%
1,224	62,378	690	44,747	0.50%-1.00%
1,083	24,288	354	16,986	1.00%-1.50%
4,227	31,828	344	16,202	1.50%-2.00%
9,805	163,345	1,748	105,803	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 251 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
11	969	27	1,526	0.00%-0.50%
45	2,587	33	936	0.50%-1.00%
37	1,814	30	1,615	1.00%-1.50%
46	669	9	77	1.50%-2.00%
139	6,039	99	4,154	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 33 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
31	890	123	2,964	0.00%-0.50%
282	3,723	596	11,213	0.50%-1.00%
293	3,089	420	9,047	1.00%-1.50%
203	1,693	9	262	1.50%-2.00%
809	9,395	1,148	23,486	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 59 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

ליום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
	0.33	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)
1,918,830		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)
14.42		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)
21,609		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
6.15		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקרן הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
9.97	14.21	מזומנים
12.09	12.41	מניות סחירות בישראל
3.39	4.03	מניות סחירות בחו"ל
0.04	0.06	מניות לא סחירות בישראל
0.34	0.47	מניות לא סחירות בחו"ל
1.79	0.63	תעודות סל בישראל
16.71	6.26	תעודות סל בחו"ל
7.95	11.21	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
2.46	2.59	קרנות השקעה
22.47	22.54	אג"ח ממשלתי סחיר
14.39	15.57	אג"ח קונצרני סחיר
3.19	2.53	אג"ח קונצרני לא סחיר
5.13	7.58	פקדונות והלוואות
0.08	(0.09)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות של המסלול והמשיכה המגמה של הגדלת רכיב אג"ח חו"ל וחשיפת המט"ח בתיק.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-11,305,950 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,447,335 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-1.24%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-15.57% (מזה כ-32.29% באג"ח בחו"ל). האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,759,831 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2014.

שיעור ההשקעה בתעודות סל (בארץ ובחו"ל) קטן במהלך השנה, במסגרת מדיניות הקטנת החשיפה למניות, והוא עומד בסוף השנה על כ-6.89% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 18.50% בסוף שנה קודמת).

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-11.21% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-7.95% בסוף שנה קודמת. כ-67% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות בהתאם למדיניות החברה להגדיל את החשיפה לאג"ח בחו"ל.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) ופקדונות) מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-1.79% והוא עומד על כ-10.12% מסך נכסי המסלול נטו (כ-1,143,709 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2014.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
9.62	5.46	מזומנים
2.80	2.87	מניות סחירות בישראל
0.09	0.10	מניות לא סחירות בישראל
9.36	3.07	תעודות סל בישראל
14.66	11.76	תעודות סל בחו"ל
4.19	6.45	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
32.71	38.73	אג"ח ממשלתי סחיר
24.52	28.59	אג"ח קונצרני סחיר
0.79	0.57	אג"ח קונצרני לא סחיר
1.31	2.46	הלוואות
(0.05)	(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 2015 הסתכם בכ-213,515 אלפי ש"ח, לעומת כ-199,020 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-7.28%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.02% והוא עומד על כ-82,700 אלפי ש"ח בסוף השנה, מרבית הגידול היתה באפיק צמוד המדד וזאת על חשבון האפיק השקלי ואג"ח ממשלתי בחו"ל.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-4.07% והוא עומד על כ-61,038 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בתעודות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-9.19%, וזאת במסגרת מדיניות החברה להקטנת החשיפה למניות דרך מניות ותעודות סל מנייתיות (בעיקר בחו"ל). ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-31,668 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
5.66	7.77	מזומנים
15.77	16.34	מניות סחירות בישראל
3.41	3.70	מניות סחירות בחו"ל
1.35	0.84	תעודות סל בישראל
26.62	19.09	תעודות סל בחו"ל
6.94	11.14	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
-	0.47	קרנות השקעה
21.53	19.20	אג"ח ממשלתי סחיר
16.24	17.52	אג"ח קונצרני סחיר
0.50	0.28	אג"ח קונצרני לא סחיר
2.03	3.86	הלוואות
(0.05)	(0.21)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הוגדלה במסלול החשיפה לאג"ח קונצרני ולהלוואות, הופחתה החשיפה המנייתית ועלתה החשיפה למט"ח.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-676,142 אלפי ש"ח, לעומת כ-739,287 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-8.54%.

האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, עומדת בסוף השנה על כ-118,473 אלפי ש"ח והן מהוות כ-17.52% מסך נכסי המסלול נטו.

שיעור האחזקה בתעודות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-8.04%, וזאת מתוך יישום מדיניות ההשקעה של הפחתת החשיפה למניות.

שיעור ההשקעה בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל, גדל בכ-70.31% לעומת סוף שנה קודמת והן מהוות כ-11.14% מסך נכסי המסלול נטו לסוף השנה. גידול זה הינו בהתאם למדיניות החברה להגדיל את החשיפה לאג"ח קונצרני ולמט"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
7.69	3.60	מזומנים
44.72	36.13	מניות סחירות בישראל
5.56	6.86	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.03	מניות לא סחירות בישראל
-	2.36	תעודות סל בישראל
36.56	42.35	תעודות סל בחו"ל
4.39	8.46	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.51	0.44	קרנות השקעה
0.24	0.17	אג"ח קונצרני לא סחיר
0.06	-	פקדונות
0.24	(0.40)	אחר
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	

במהלך השנה, עלתה החשיפה למט"ח במסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 היה כ-124,240 אלפי ש"ח, לעומת כ-116,409 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-6.73%.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-7.29% והן עומדות על סך כ-53,419 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית הקיטון באפיק זה הינה בתת האפיק הסחיר בארץ, וזאת במסגרת מדיניות המסלול להגדלת החשיפה למט"ח.

בשיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל בארץ ובחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-12.22%, וזאת במסגרת מיניות המסלול להגדלת החשיפה למט"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
10.58	10.51	מזומנים
0.36	2.74	תעודות סל בישראל
87.66	63.04	תעודות סל בחו"ל
-	11.38	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
3.41	12.53	אג"ח ממשלתי סחיר
0.07	-	אג"ח קונצרני סחיר
(2.08)	(0.20)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה הופחת במסלול שיעור האחזקה במניות והוגדל שיעור האחזקה באג"ח חברות בחו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-8,478 אלפי ש"ח, לעומת כ-7,149 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-18.59%.

שיעור האחזקה בתעודות סל בארץ ובחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-22.24% וזאת כחלק ממדיניות המסלול להקטנת החשיפה למניות.

שיעור האחזקה קרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-11.38% וזאת כחלק ממדיניות המסלול להגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני בחו"ל.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתי זרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-9.12% גם זאת במסגרת מדיניות המסלול להגדלת החשיפה לאג"ח בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
3.98	5.25	מזומנים
96.10	94.82	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.08)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה, הוגדל הרכיב הצמוד במסלול על חשבון הרכיב השקלי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-395,074 אלפי ש"ח, לעומת כ-432,382 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-8.63%.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-94.82% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2015, תת האפיק השקלי מהווה כ-53.91% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-46.09% מסך אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר. (שנה קודמת כ-65.41% וכ-34.59% בהתאמה)

4.7. מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
3.35	6.39	מזומנים
96.73	93.68	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.08)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים מהותיים במבנה ההשקעות של המסלול בשנת הדוח.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-209,732 אלפי ש"ח, לעומת כ-251,972 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-16.76%, הנובע בעיקר מהעברות, צבירה נטו מחוץ למסלול בסך של כ-25,490 אלפי ש"ח ופדיונות בסך כ-37,725 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-93.68% מנכסי המסלול נטו בשנת 2015. שאר ההשקעה היא במזומנים.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול צמוד מדד

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
2.46	3.02	מזומנים
0.01	0.00	מניות סחירות בישראל
11.52	8.37	תעודות סל בישראל
1.60	-	קרנות נאמנות סחירות בארץ
60.02	52.89	אג"ח ממשלתי סחיר
24.14	34.63	אג"ח קונצרני סחיר
0.22	0.03	אג"ח קונצרני לא סחיר
0.09	1.08	הלוואות
(0.06)	(0.02)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה, הוגדלה במסלול החשיפה לאג"ח קונצרני על חשבון האג"ח הממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-60,501 אלפי ש"ח, לעומת כ-75,620 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-19.99%.

במסגרת מדיניות המסלול להקטין את האחזקה באג"ח ממשלתי לטובת השקעה באג"ח קונצרני, קטן שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת בכ-7.13%. האחזקה באפיק זה עומדת על סך כ-31,999 אלפי ש"ח, המהווים כ-52.89% מסך נכסי המסלול נטו.

בהתאם למדיניות זו, גדל גם שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת בכ-10.49% והן מהוות כ-34.63% מסך נכסי המסלול נטו לשנה. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-4.75%, כאשר כל האחזקה באפיק זה בסוף 2015 הינה בתעודות סל על אג"ח צמודים למדד. תעודות סל אלו מהוות כ-8.37% מסך נכסי המסלול נטו לסוף שנת 2015.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
5.89	3.39	מזומנים
0.01	0.00	מניות סחירות בישראל
0.18	0.14	מניות לא סחירות בישראל
6.06	3.62	תעודות סל בישראל
7.51	6.24	תעודות סל בחו"ל
2.78	-	קרנות נאמנות סחירות בארץ
7.78	7.27	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
45.69	44.21	אג"ח ממשלתי סחיר
17.65	27.70	אג"ח קונצרני סחיר
5.12	4.28	אג"ח קונצרני לא סחיר
1.52	3.20	פקדונות והלוואות
(0.19)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה הוגדלה במסלול החשיפה לאג"ח חברות בישראל ובחו"ל והוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-269,148 אלפי ש"ח, לעומת כ-306,037 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-12.05%.

במסגרת מדיניות המסלול להגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני על חשבון אג"ח ממשלתי, גדל שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת בכ-10.05%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-7.00% והן עומדות על כ-46,104 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל. אפיק זה מהווה כ-9.86% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2015.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.10. מסלול מט"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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
33.11	30.71	מזומנים
-	2.54	תעודות סל בישראל
55.08	38.97	תעודות סל בחו"ל
-	11.01	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
11.29	16.67	אג"ח ממשלתי סחיר
0.18	0.08	פקדונות והלוואות
0.34	0.02	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים מהותיים במבנה ההשקעות של המסלול בשנת הדוח.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 היה כ-10,193 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,536 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-84.12%, הנובע בעיקר מהעברות, צבירה נטו אל המסלול בסך של כ-4,569 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-5.38%, והן מהוות כ-16.67% מסך נכסי המסלול נטו לסוף השנה. כל ההשקעה באפיק זה הינה באג"ח ממשלות זרות בחו"ל.

שיעור האחזקה באפיק השקעות אחרות סחירות (תעודות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-2.56%. מרבית האחזקות באפיק זה הינן בתעודות סל וקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל והן מהוות כ-49.98% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת כ-55.08% בסוף שנת 2014 (אחזקה רק של תעודות סל ללא קרנות נאמנות)).

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.11. 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 החזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
15.47	8.80	מזומנים
25.86	31.15	תעודות סל בישראל
35.29	33.49	תעודות סל בחו"ל
21.02	25.40	אג"ח ממשלתי סחיר
2.30	1.31	אג"ח קונצרני סחיר
0.06	(0.15)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות והמשיכה המגמה של הגדלת רכיב אג"ח חו"ל וחשיפת המט"ח בתיק.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2015 היה כ-32,881 אלפי ש"ח, לעומת כ-21,601 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-52.22%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות צבירה נטו למסלול בסך של כ-2,231 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-10,230 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-4.38% והוא מהווה כ-25.40% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בתעודות סל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-3.49%, והוא מהווה כ-64.64% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2015. כ-51.82% מאפיק זה מושקע בתת אפיק תעודות סל בחו"ל או על מדדי מניות בחו"ל וזאת במסגרת המדיניות להגדלת החשיפה של המסלול למט"ח.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 16.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקרן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
9,827,858	נכסים נזילים וסחירים
26,660	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
1,116,946	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
334,486	אחרים
<u>11,305,950</u>	

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
206,957	נכסים נזילים וסחירים
745	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
5,714	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
99	אחרים
<u>213,515</u>	

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
646,401	נכסים נזילים וסחירים
1,385	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
26,595	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
1,761	אחרים
<u>676,142</u>	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
123,955	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
205	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
80	אחרים
<u>124,240</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
8,495	נכסים נזילים וסחירים
(17)	אחרים
<u>8,478</u>	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
395,354	נכסים נזילים וסחירים
(280)	אחרים
<u>395,074</u>	

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
209,886	נכסים נזילים וסחירים
(154)	אחרים
<u>209,732</u>	

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
59,838	נכסים נזילים וסחירים
20	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
656	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(13)	אחרים
<u>60,501</u>	

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
248,756	נכסים נזילים וסחירים
1,759	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
18,390	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
243	אחרים
<u>269,148</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

מסלול מט"ח	
ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
10,183	נכסים נזילים וסחירים
8	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
2	אחרים
10,193	

מסלול כהלכה	
ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
32,931	נכסים נזילים וסחירים
(50)	אחרים
32,881	

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 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1.22	8,088,257		9,827,858		מסלול כללי
1.14	181,634		206,957		מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
1.32	487,910		646,401		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
1.43	86,695		123,955		מסלול מניות
1.49	5,693		8,495		מסלול חו"ל
1.38	287,423		395,354		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
1.19	175,980		209,886		מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
1.31	45,511		59,838		מסלול צמוד מדד
1.03	240,368		248,756		מסלול אג"ח
1.16	8,790		10,193		מסלול מט"ח
3.48	9,455		32,931		מסלול כהלכה

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרן דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2015				סך כל המסלולים
ללא הצמדה **	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,245,272	3,661,278	4,399,304	13,305,854	סך נכסי המסלול, נטו
2,065,034	-	(2,034,459)	30,575	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,310,306	3,661,278	2,364,845	13,336,429	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** כולל תעודות סל בארץ על מדדי מניות בחו"ל.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול כללי
ללא הצמדה	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,361,910	3,031,719	3,912,321	11,305,950	סך נכסי המסלול, נטו
1,801,144	-	(1,770,569)	30,575	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
6,163,054	3,031,719	2,141,752	11,336,525	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.68% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-3.65% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-1.86% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

(לשעבר: מסלול כללי עד 10%

(מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח
213,515	46,192	68,513	98,810
-	(21,593)	21,593	-
213,515	24,599	90,106	98,810

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-8.28% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.56% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח
676,142	296,449	221,297	158,396
-	(170,813)	170,813	-
676,142	125,636	392,110	158,396

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.71% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.83% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-1.64% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	
		ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * אלפי ש"ח
124,240	72,992	51,043	205
-	(49,078)	49,078	-
124,240	23,914	100,121	205

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.47% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.53% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-1.78% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול חו"ל
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	
861	-	7,617	8,478	סך נכסי המסלול, נטו
(528)	-	528	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
333	-	8,145	8,478	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-71.73% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-18.00% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-4.82% מסך נכסי המסלול נטו) ולין היפני (כ-1.78% מסך נכסי המסלול נטו). (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
222,421	172,653	-	395,074	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
222,421	172,653	-	395,074	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
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	
209,732	-	-	209,732	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
209,732	-	-	209,732	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול צמוד מדד
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	
4,602	55,779	120	60,501	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
4,602	55,779	120	60,501	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול אג"ח
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ההצמדה אליו **	אלפי ש"ח	
88,793	134,991	45,364	269,148	סך נכסי המסלול, נטו
20,479	-	(20,479)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
109,272	134,991	24,885	269,148	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.28% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.92% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-1.01% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול מט"ח
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ההצמדה אליו *	אלפי ש"ח	
2,965	-	7,228	10,193	סך נכסי המסלול, נטו
(2,583)	-	2,583	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
382	-	9,811	10,193	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-73.24% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-13.71% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-7.14% מסך נכסי המסלול נטו) ולין היפני (כ-1.79% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול כהלכה
ללא הצמדה **	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ההצמדה אליו ***	אלפי ש"ח	
13,135	8,725	11,021	32,881	סך נכסי המסלול, נטו
5,038	-	(5,038)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
18,173	8,725	5,983	32,881	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** כולל תעודות סל בארץ על מדדי מניות בחו"ל.

*** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.67% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-5.20% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

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

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2015	
		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
		+ 1%	- 1%
		אחוזים	אחוזים
תשואת תיק ההשקעות		(1.68)	1.84

מסלול אג"ח עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

מסלול אג"ח עד 10% מניות		ליום 31 בדצמבר 2015	
		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
		+ 1%	- 1%
		אחוזים	אחוזים
תשואת תיק ההשקעות		(2.89)	3.14

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות		ליום 31 בדצמבר 2015	
		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
		+ 1%	- 1%
		אחוזים	אחוזים
תשואת תיק ההשקעות		(1.76)	1.92

מסלול מניות

מסלול מניות		ליום 31 בדצמבר 2015	
		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
		+ 1%	- 1%
		אחוזים	אחוזים
תשואת תיק ההשקעות		-	-

מסלול חו"ל

מסלול חו"ל		ליום 31 בדצמבר 2015	
		ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
		+ 1%	- 1%
		אחוזים	אחוזים
תשואת תיק ההשקעות		(0.36)	0.37

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
אחוזים	אחוזים
(4.67)	5.16

תשואת תיק ההשקעות

מסלול שקלי טווח קצר
(לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
אחוזים	אחוזים
(0.29)	0.30

תשואת תיק ההשקעות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
אחוזים	אחוזים
(4.03)	4.42

תשואת תיק ההשקעות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
אחוזים	אחוזים
(3.06)	3.28

תשואת תיק ההשקעות

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
אחוזים	אחוזים
(0.49)	0.51

תשואת תיק ההשקעות

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
אחוזים	אחוזים
(0.89)	0.96

תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
13.98	295,450	28,608	-	-	266,842	בנקים
1.78	37,669	-	-	-	37,669	ביטוח
6.80	143,794	118,872	-	12,338	12,584	ביומד
12.61	266,505	42,350	-	14,395	209,760	טכנולוגיה
19.90	420,889	303,443	7,566	33,137	76,743	מסחר ושירותים
11.42	241,517	41,575	-	7,183	192,759	נדל"ן ובינוי
23.90	505,393	7,543	35	47,733	450,082	תעשייה
3.32	70,282	-	-	1	70,281	השקעה ואחזקות
6.29	133,056	-	-	-	133,056	נפט וגז
100.00	2,114,555	542,391	7,601	114,787	1,449,776	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
13.92	267,019	26,010	-	-	241,009	בנקים
1.78	34,251	-	-	-	34,251	ביטוח
7.11	136,424	115,839	-	11,010	9,575	ביומד
12.53	240,392	39,512	-	12,999	187,881	טכנולוגיה
20.08	385,389	279,137	6,966	30,364	68,922	מסחר ושירותים
11.59	222,481	41,326	-	6,943	174,212	נדל"ן ובינוי
23.43	449,615	7,018	-	42,895	399,702	תעשייה
3.32	63,600	-	-	-	63,600	השקעה ואחזקות
6.24	119,702	-	-	-	119,702	נפט וגז
100.00	1,918,873	508,842	6,966	104,211	1,298,854	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
19.70	1,249	-	-	-	1,249	בנקים
1.92	122	-	-	-	122	ביטוח
0.44	28	-	-	14	14	ביומד
11.30	717	-	-	-	717	טכנולוגיה
9.36	594	-	221	3	370	מסחר ושירותים
12.67	804	-	-	42	762	נדל"ן ובינוי
33.10	2,100	-	-	9	2,091	תעשייה
3.50	222	-	-	1	221	השקעה ואחזקות
8.01	508	-	-	-	508	נפט וגז
100.00	6,344	-	221	69	6,054	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 ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
15.18	20,556	1,905	-	-	18,651	בנקים
1.74	2,363	-	-	-	2,363	ביטוח
3.93	5,327	2,262	-	874	2,191	ביומד
12.96	17,555	2,153	-	562	14,840	טכנולוגיה
18.33	24,835	18,085	-	1,462	5,288	מסחר ושירותים
9.60	13,006	167	-	136	12,703	נדל"ן ובינוי
27.91	37,820	451	-	2,834	34,535	תעשייה
3.43	4,654	-	-	-	4,654	השקעה ואחזקות
6.92	9,380	-	-	-	9,380	נפט וגז
100.00	135,496	25,023	-	5,868	104,605	סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12.39	6,625	693	-	-	5,932	בנקים
1.75	933	-	-	-	933	ביטוח
3.77	2,015	771	-	440	804	ביומד
14.67	7,841	685	-	834	6,322	טכנולוגיה
18.13	9,692	6,221	-	1,308	2,163	מסחר ושירותים
9.77	5,221	82	-	57	5,082	נדל"ן ובינוי
29.66	15,855	74	35	1,992	13,754	תעשייה
3.38	1,806	-	-	-	1,806	השקעה ואחזקות
6.48	3,466	-	-	-	3,466	נפט וגז
100.00	53,454	8,526	35	4,631	40,262	סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
100.00	1	-	-	1	-	נדל"ן ובינוי
100.00	1	-	-	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 אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
0.26	1	-	-	-	1	ענף משק
97.93	379	-	379	-	-	בנקים
1.03	4	-	-	4	-	מסחר ושירותים
0.78	3	-	-	3	-	נדל"ן ובינוי
100.00	387	-	379	7	1	תעשייה
						סך הכל

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2015			סך כל המסלולים
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,103,386	1,182,463	4,920,923	בארץ
624,717	16,620	608,097	בחוו"ל
<u>6,728,103</u>	<u>1,199,083</u>	<u>5,529,020</u>	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול כללי
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,868,021	1,128,382	3,739,639	בארץ
583,460	15,224	568,236	בחוו"ל
<u>5,451,481</u>	<u>1,143,606</u>	<u>4,307,875</u>	

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
149,968	6,230	143,738	בארץ
229	229	-	בחוו"ל
<u>150,197</u>	<u>6,459</u>	<u>143,738</u>	

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
238,351	27,157	211,194	בארץ
37,923	823	37,100	בחוו"ל
<u>276,274</u>	<u>27,980</u>	<u>248,294</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול מניות
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
205	205	-	בארץ
205	205	-	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול חו"ל
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
1,062	-	1,062	בחו"ל
1,062	-	1,062	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
374,611	-	374,611	בארץ
374,611	-	374,611	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
196,474	-	196,474	בארץ
196,474	-	196,474	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול צמוד מדד
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
53,626	676	52,950	בארץ
53,626	676	52,950	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול אג"ח
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
213,338	19,805	193,533	בארץ
344	344	-	בחו"ל
<u>213,682</u>	<u>20,149</u>	<u>193,533</u>	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול מט"ח
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8	8	-	בארץ
1,699	-	1,699	בחו"ל
<u>1,707</u>	<u>8</u>	<u>1,699</u>	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול כהלכה
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,784	-	8,784	בארץ
<u>8,784</u>	<u>-</u>	<u>8,784</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-50.57% מנכסי הקרן כאשר כ-67.00% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2015:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
3,490,989
889,123
507,880
6,430
26,501
4,920,923

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

125,026
158,475
5,835
444,815
448,312
1,182,463

6,103,386

456,689

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 102 נכסים בשווי 200,306 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-89 נכסים בשווי 256,383 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
2,761
27,882
316,451
258,998
2,005
608,097

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:

BBB

16,620

624,717

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
2,548,044
741,278
425,792
5,934
18,591
3,739,639

נכסי חוב סחירים בארץאגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

117,987
153,233
4,618
444,815
407,729
1,128,382

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

4,868,021

סך הכל נכסי חוב בארץ

416,136

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 29 נכסים בשווי 182,871 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-25 נכסים בשווי 233,265 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
26,122
296,821
243,288
2,005
568,236

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

15,224

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

583,460

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח

שווי נכסים	נכסי חוב סחירים בארץ
82,700	אגרות חוב ממשלתיות
41,074	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
18,943	AA ומעלה
249	BBB עד A
772	נמוך מ-BBB
143,738	לא מדורגים
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

שווי נכסים	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
411	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
207	AA ומעלה
367	BBB עד A
5,245	לא מדורגים
6,230	הלוואות לאחרים
149,968	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
5,257	סך הכל נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 22 נכסים בשווי 1,749 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-21 נכסים בשווי 3,508 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח

שווי נכסים	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
229	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
229	BBB
	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח

129,821

42,113

33,882

42

5,336

211,194

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

343

427

324

26,063

27,157

238,351

סך הכל נכסי חוב בארץ

26,111

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 25 נכסים בשווי 12,362 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-21 נכסים בשווי 13,749 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח

1,760

19,630

15,710

37,100

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

823

37,923

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
205
205
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג: AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
1,062
1,062

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
374,611
374,611

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)**

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
196,474
196,474

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול צמוד מדד

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
31,999
15,108
5,573
1
269
52,950

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

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
BBB עד A
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

20
656
676
53,626
546

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 4 נכסים בשווי 203 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכס אחד בשווי 343 אלפי ש"ח שלו קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתו.

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 2015	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
118,987		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
49,204		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A לא מדורגים הלוואות לאחריים
23,605		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
204		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
1,533		
193,533		
6,072		
4,588		
526		
8,619		
19,805		
213,338		
8,639		

* כולל 22 נכסים בשווי 3,121 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-21 נכסים בשווי 5,518 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: BBB
344		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
344		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב לפי דירוג (המשך)

מסלול מט"ח

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
8
8
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
1,699
1,699

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול כהלכה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
8,353
346
85
8,784
8,784

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

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 2015.

ליום 31 בדצמבר 2015							מסלול כללי	מסלול כללי (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	מסלול צמוד מדד	מסלול אג"ח	מסלול מט"ח	מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול באחוזים	מסלול באחוזים	מסלול באחוזים	מסלול באחוזים	מסלול באחוזים	מסלול באחוזים	מסלול באחוזים								
5.81	2.28	3.07	1.40	2.88	2.81	1.64	AA- ומעלה							
-	3.91	2.88	-	2.78	3.01	3.01	A- עד A+							
-	5.33	-	-	5.34	5.29	5.29	BBB							
-	11.64	-	-	11.95	12.69	9.99	לא מדורגים							

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015		סך כל המסלולים	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב		
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח		
15.06	1,012,914		ענף משק
1.56	105,274		בנקים
0.89	59,792		ביטוח
0.17	11,569		ביומד
9.60	646,138		טכנולוגיה
8.82	593,014		מסחר ושירותים
1.03	69,430		נדל"ן ובינוי
2.95	198,342		תעשייה
1.34	90,411		השקעה ואחזקות
0.02	1,617		נפט וגז
0.02	1,037		אג"ח מובנה
6.61	444,815		אחר
51.93	3,493,750		הלוואות לעמיתים
100.00	6,728,103		אג"ח ממשלתי
			סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים	
16.16	881,053
1.69	91,843
1.03	56,022
0.20	11,111
10.83	590,421
9.33	508,504
1.04	56,743
3.27	178,438
1.51	82,228
0.03	1,617
0.01	642
8.16	444,815
46.74	2,548,044
100.00	5,451,481

מסלול כללי	
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	
ענף משק	
	בנקים
	ביטוח
	ביומד
	טכנולוגיה
	מסחר ושירותים
	נדל"ן ובינוי
	תעשייה
	השקעה ואחזקות
	נפט וגז
	אג"ח מובנה
	אחר
	הלוואות לעמיתים
	אג"ח ממשלתי
	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח
באחוזים	
21.17	31,810
2.71	4,078
0.16	244
4.88	7,323
11.71	17,585
2.22	3,327
1.01	1,510
0.82	1,225
0.26	395
55.06	82,700
100.00	150,197

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	
ענף משק	
	בנקים
	ביטוח
	טכנולוגיה
	מסחר ושירותים
	נדל"ן ובינוי
	תעשייה
	השקעה ואחזקות
	נפט וגז
	אחר
	אג"ח ממשלתי
	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		<u>ענף משק</u>
		בנקים
		ביטוח
		ביומד
		טכנולוגיה
		מסחר ושירותים
		נדל"ן ובינוי
		תעשייה
		השקעה ואחזקות
		נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
18.15	50,152	
1.81	5,014	
1.36	3,770	
0.08	214	
12.53	34,609	
12.22	33,767	
1.58	4,376	
3.57	9,862	
1.70	4,689	
46.99	129,821	
100.00	276,274	

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול מניות
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		<u>ענף משק</u>
		ביטוח
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
100.00	205	
100.00	205	

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול חו"ל
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		<u>ענף משק</u>
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
100.00	1,062	
100.00	1,062	

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		<u>ענף משק</u>
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
100.00	374,611	
100.00	374,611	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	196,474
100.00	196,474

מסלול שקלי טווח קצר
(לשעבר: מסלול שקלי קצר)

נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
21.97	11,783
1.57	840
2.57	1,378
11.57	6,203
1.40	751
0.61	329
0.64	343
59.67	31,999
100.00	53,626

מסלול צמוד מדד

נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
ענף משק
בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
17.64	37,700
1.54	3,294
5.81	12,407
12.61	26,932
1.98	4,233
3.84	8,203
0.90	1,926
55.68	118,987
100.00	213,682

מסלול אג"ח

נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
ענף משק
בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול מט"ח	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב
באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח
0.47	8		
99.53	1,699		
100.00	1,707		

נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
 ענף משק
 בנקים
 אג"ח ממשלתי
 סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול כהלכה	
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב
באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח
4.64	408		
0.26	23		
95.10	8,353		
100.00	8,784		

נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים
 ענף משק
 בנקים
 נדל"ן ובינוי
 אג"ח ממשלתי
 סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
9,849,006	30,007	9,818,999	2,678,904	-	-	111,133	1,717,524	1,820,449	3,490,989	ישראל
2,158,589	573,553	1,585,036	98,739	-	497,509	543,429	360,687	81,911	2,761	ארה"ב
240,411	75,528	164,883	3,340	-	54,994	34,503	-	72,046	-	בריטניה
2,058,397	321,461	1,736,936	127,106	-	836,434	374,815	36,344	362,237	-	אחר
14,306,403	1,000,549	13,305,854	2,908,089	-	1,388,937	1,063,880	2,114,555	2,336,643	3,493,750	

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
8,285,003	30,007	8,254,996	2,521,795	-	-	70,944	1,552,052	1,562,161	2,548,044	ישראל
1,918,072	573,553	1,344,519	95,668	-	445,999	394,802	332,519	75,531	-	ארה"ב
224,055	75,528	148,527	3,340	-	53,788	23,809	-	67,590	-	בריטניה
1,879,369	321,461	1,557,908	124,994	-	767,850	289,726	34,302	341,036	-	אחר
12,306,499	1,000,549	11,305,950	2,745,797	-	1,267,637	779,281	1,918,873	2,046,318	2,548,044	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	82,700	62,023	6,182	6,550	-	-	16,430	173,885	-	173,885
ארה"ב	-	229	162	18,754	10,924	-	196	30,265	-	30,265
אחר	-	-	-	6,364	2,855	-	146	9,365	-	9,365
	82,700	62,252	6,344	31,668	13,779	-	16,772	213,515	-	213,515

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	129,821	88,926	113,821	5,651	-	-	76,069	414,288	-	414,288
ארה"ב	-	5,807	20,234	73,767	23,888	-	2,618	126,314	-	126,314
בריטניה	-	4,456	-	7,608	1,206	-	-	13,270	-	13,270
אחר	-	21,201	1,441	47,691	50,262	-	1,675	122,270	-	122,270
	129,821	120,390	135,496	134,717	75,356	-	80,362	676,142	-	676,142

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	205	45,081	2,938	-	-	4,416	52,640	-	52,640
ארה"ב	-	-	7,772	29,775	717	-	-	38,264	-	38,264
בריטניה	-	-	-	3,086	-	-	-	3,086	-	3,086
אחר	-	-	601	19,751	9,795	-	103	30,250	-	30,250
	-	205	53,454	55,550	10,512	-	4,519	124,240	-	124,240

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	-	-	-	-	874	874	-	874
ארה"ב	1,062	-	-	3,320	965	-	-	5,347	-	5,347
אחר	-	-	-	2,257	-	-	-	2,257	-	2,257
	1,062	-	-	5,577	965	-	874	8,478	-	8,478

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
374,611	-	-	-	-	-	20,463	395,074	-	395,074
374,611	-	-	-	-	-	20,463	395,074	-	395,074

מדינה/אזור גאוגרפי ישראל

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
196,474	-	-	-	-	-	13,258	209,732	-	209,732
196,474	-	-	-	-	-	13,258	209,732	-	209,732

מדינה/אזור גאוגרפי ישראל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
31,999	20,971	1	5,063	-	-	2,467	60,501	-	60,501
31,999	20,971	1	5,063	-	-	2,467	60,501	-	60,501

מדינה/אזור גאוגרפי ישראל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
118,987	85,732	387	9,745	-	-	17,149	232,000	-	232,000
-	344	-	13,251	13,894	-	257	27,746	-	27,746
-	-	-	3,542	5,672	-	188	9,402	-	9,402
118,987	86,076	387	26,538	19,566	-	17,594	269,148	-	269,148

מדינה/אזור גאוגרפי ישראל ארה"ב אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר 2015

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
-	-	-	-	-	-	3,140	3,140	-	3,140	ישראל
1,699	-	-	2,941	1,122	-	-	5,762	-	5,762	ארה"ב
-	-	-	1,291	-	-	-	1,291	-	1,291	אחר
1,699	-	-	4,232	1,122	-	3,140	10,193	-	10,193	

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות של אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
8,353	431	-	10,242	-	-	2,843	21,869	-	21,869	ישראל
-	-	-	6,819	-	-	-	6,819	-	6,819	ארה"ב
-	-	-	4,193	-	-	-	4,193	-	4,193	אחר
8,353	431	-	21,254	-	-	2,843	32,881	-	32,881	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן**

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק		√	
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			√

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקרן לא מבטחת את עמיתה.

6.2. הלוואות

הקרן מעמידה הלוואות לעמיתה, אין סכום מינימאלי לגובה הלוואה שניתן לקחת, הסכום המקסימאלי הינו בהתאם למותר בתקנות. הקרן לא מפלה בין עמיתים בדבר תנאי ההלוואה.

תאריך: 27 במרס, 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן - "הקרן") לשנת 2015 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; 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: 27 במרס 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן - "הקרן") לשנת 2015 (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: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 27 במרס 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן- "הקרן") בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן- "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-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 קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל קרן השתלמות
לשכירים ועצמאים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
9	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
12	באורים לדוחות הכספיים



Building a better
working world

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

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

טלפון 03-684800
פקס 03-6848444
www.kpmg.co.il

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17,
תא דואר 609
תל אביב 61006



דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן- "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2016 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

27 במרס, 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,263,072	1,727,339		רכוש שוטף
* 24,376	5,845	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,287,448</u>	<u>1,733,184</u>		
5,535,276	5,529,020	4	השקעות פיננסיות
* 995,562	1,199,083	5	נכסי חוב סחירים
2,022,229	2,114,555	6	נכסי חוב שאינם סחירים
3,840,194	2,769,983	7	מניות
<u>12,393,261</u>	<u>11,612,641</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>13,680,709</u>	<u>13,345,825</u>		סך כל הנכסים
78,361	39,971	8	זכאים ויתרות זכות
<u>13,602,348</u>	<u>13,305,854</u>		זכויות העמיתים
<u>13,680,709</u>	<u>13,345,825</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* מויין מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2015												
מסלול												
סה"כ אלפי ש"ח	כהלכה אלפי ש"ח	מט"ח אלפי ש"ח	אג"ח אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר (לשעבר: שקלי קצר) אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: אג"ח ממשלתי) אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות) אלפי ש"ח		כללי אלפי ש"ח
										אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,727,339	2,893	3,130	9,112	1,824	13,412	20,743	891	4,471	52,533	11,649	1,606,681	רכוש שוטף
5,845	2	1	162	34	-	-	2	73	457	135	4,979	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
1,733,184	2,895	3,131	9,274	1,858	13,412	20,743	893	4,544	52,990	11,784	1,611,660	
5,529,020	8,784	1,699	193,533	52,950	196,474	374,611	1,062	-	248,294	143,738	4,307,875	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
1,199,083	-	8	20,149	676	-	-	-	205	27,980	6,459	1,143,606	נכסי חוב שאינם סחירים
2,114,555	-	-	387	1	-	-	-	53,454	135,496	6,344	1,918,873	מניות
2,769,983	21,304	5,399	46,264	5,063	-	-	6,564	66,925	214,272	45,705	2,358,487	השקעות אחרות
11,612,641	30,088	7,106	260,333	58,690	196,474	374,611	7,626	120,584	626,042	202,246	9,728,841	סך כל השקעות פיננסיות
13,345,825	32,983	10,237	269,607	60,548	209,886	395,354	8,519	125,128	679,032	214,030	11,340,501	סך כל הנכסים
39,971	102	44	459	47	154	280	41	888	2,890	515	34,551	זכאים ויתרות זכות
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
13,345,825	32,983	10,237	269,607	60,548	209,886	395,354	8,519	125,128	679,032	214,030	11,340,501	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* בדבר נתוני הפרופורמה של המסלולים אשר מוזגו אל הקרן ביום 1 בינואר, 2014, כמפורט בבאור 1(1)- ראה באור 17 להלן.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2014											
מסלול											
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי		כללי
									לפחות 30%	כללי עד 10%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,263,072	3,342	1,833	18,033	1,863	8,440	17,185	756	8,950	41,884	19,137	1,141,649
* 24,376	7	3	* 146	* 32	-	-	6	115	* 723	* 198	* 23,146
<u>1,287,448</u>	<u>3,349</u>	<u>1,836</u>	<u>18,179</u>	<u>1,895</u>	<u>8,440</u>	<u>17,185</u>	<u>762</u>	<u>9,065</u>	<u>42,607</u>	<u>19,335</u>	<u>1,164,795</u>
5,535,276	5,037	625	193,850	63,642	243,730	415,534	249	-	279,223	113,892	4,219,494
* 995,562	-	10	* 20,268	* 230	-	-	-	352	* 18,608	* 4,145	* 951,949
2,022,229	-	-	572	5	-	-	-	58,573	141,737	5,760	1,815,582
3,840,194	13,258	3,068	73,999	9,922	-	-	6,305	48,976	260,984	56,386	3,367,296
<u>12,393,261</u>	<u>18,295</u>	<u>3,703</u>	<u>288,689</u>	<u>73,799</u>	<u>243,730</u>	<u>415,534</u>	<u>6,554</u>	<u>107,901</u>	<u>700,552</u>	<u>180,183</u>	<u>10,354,321</u>
<u>13,680,709</u>	<u>21,644</u>	<u>5,539</u>	<u>306,868</u>	<u>75,694</u>	<u>252,170</u>	<u>432,719</u>	<u>7,316</u>	<u>116,966</u>	<u>743,159</u>	<u>199,518</u>	<u>11,519,116</u>
78,361	43	3	831	74	198	337	167	557	3,872	498	71,781
13,602,348	21,601	5,536	306,037	75,620	251,972	432,382	7,149	116,409	739,287	199,020	11,447,335
<u>13,680,709</u>	<u>21,644</u>	<u>5,539</u>	<u>306,868</u>	<u>75,694</u>	<u>252,170</u>	<u>432,719</u>	<u>7,316</u>	<u>116,966</u>	<u>743,159</u>	<u>199,518</u>	<u>11,519,116</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

**סך כל ההתחייבויות
וזכויות העמיתים**

* מויין מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013 ⁽¹⁾	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,385	28,956	(12,677)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
59,162	212,606	56,939		מנכסי חוב סחירים
13,469	24,172	35,581		מנכסי חוב שאינם סחירים
62,034	126,386	96,994		ממניות
121,895	207,560	42,413		מהשקעות אחרות
256,560	570,724	231,927		סך כל ההכנסות מהשקעות
87	-	-		הכנסות אחרות, נטו
258,032	599,680	219,250		סך כל ההכנסות
				הוצאות
28,633	121,420	115,516	9	דמי ניהול
6,277	26,896	23,816	10	הוצאות ישירות
1,501	8,855	6,970	13	מסים
36,411	157,171	146,302		סך כל ההוצאות
221,621	442,509	72,948		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר (לשעבר : שקלי קצר)	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר : אג"ח ממשלתי)	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : כללי עד 10% מניות)	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)												
(12,677)	(128)	(24)	200	1	12	18	(203)	41	(424)	69	(12,239)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:												
56,939	38	(53)	2,968	439	326	6,589	(18)	-	1,797	1,657	43,196	מנכסי חוב סחירים
35,581	-	(1)	1,711	8	-	-	-	1	1,083	250	32,529	מנכסי חוב שאינם סחירים
96,994	-	-	405	(4)	-	-	-	2,597	7,335	237	86,424	ממניות
42,413	59	(12)	(1,347)	101	-	-	(23)	143	2,557	260	40,675	מהשקעות אחרות
231,927	97	(66)	3,737	544	326	6,589	(41)	2,741	12,772	2,404	202,824	סך כל ההכנסות מהשקעות
219,250	(31)	(90)	3,937	545	338	6,607	(244)	2,782	12,348	2,473	190,585	סך כל ההכנסות
הוצאות												
115,516	291	85	2,577	604	2,035	3,594	74	1,096	6,781	1,813	96,566	דמי ניהול
23,816	59	33	251	16	26	81	40	330	1,211	200	21,569	הוצאות ישירות
6,970	32	10	81	-	-	-	15	163	575	160	5,934	מסים
146,302	382	128	2,909	620	2,061	3,675	129	1,589	8,567	2,173	124,069	סך כל ההוצאות
72,948	(413)	(218)	1,028	(75)	(1,723)	2,932	(373)	1,193	3,781	300	66,516	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

* בדבר נתוני הפרפורמה של המסלולים אשר מוזגו אל הקרן ביום 1 בינואר, 2014, כמפורט בבאור (1)-1 ראה באור 17 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי עד 10% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות												
28,956	42	20	461	15	58	112	140	594	3,314	1,810	22,390	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:												
212,606	138	9	5,973	1,168	2,239	16,586	17	-	12,480	2,842	171,154	מנכסי חוב סחירים
24,172	-	-	(825)	(4)	-	-	-	(2)	(2,068)	80	26,991	מנכסי חוב שאינם סחירים
126,386	(5)	(6)	429	26	-	-	(6)	1,171	6,416	482	117,879	ממניות
207,560	526	183	4,342	114	-	-	394	3,977	14,746	2,733	180,545	מהשקעות אחרות
570,724	659	186	9,919	1,304	2,239	16,586	405	5,146	31,574	6,137	496,569	סך כל ההכנסות מהשקעות
599,680	701	206	10,380	1,319	2,297	16,698	545	5,740	34,888	7,947	518,959	סך כל ההכנסות
הוצאות												
121,420	174	24	2,949	753	2,559	3,970	53	1,092	7,923	1,746	100,177	דמי ניהול
26,896	38	11	310	32	12	179	22	281	1,506	215	24,290	הוצאות ישירות
8,855	17	7	218	-	-	-	21	138	741	242	7,471	מסים
157,171	229	42	3,477	785	2,571	4,149	96	1,511	10,170	2,203	131,938	סך כל ההוצאות
442,509	472	164	6,903	534	(274)	12,549	449	4,229	24,718	5,744	387,021	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,501,171	3,036,701	13,602,348	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	10,238,514	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל קהל השתלמות
573,144	1,655,459	1,584,281	תקבולים מדמי גמולים
(198,319)	(983,098)	(914,008)	תשלומים לעמיתים
131,152	84,917	78,574	העברות צבירה לקרן
-	166,212	154,240	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	(129)	(356)	העברות צבירה מהקרן
-	(53)	(70)	העברות לחברות ביטוח
(192,068)	(872,472)	(1,117,863)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(166,212)	(154,240)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(60,916)	(787,737)	(1,039,715)	העברות צבירה, נטו
221,621	442,509	72,948	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,036,701	13,602,348	13,305,854	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר (לשעבר : שקלי קצר)	אג"ח ממשלתי (לשעבר : אג"ח ממשלתי)	חוי"ל	מניות	ביג כללי לפחות	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : כללי עד 10% מניות)	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,602,348	21,601	5,536	306,037	75,620	251,972	432,382	7,149	116,409	739,287	199,020	11,447,335	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,584,281	10,230	669	16,731	6,475	22,698	45,600	1,156	14,902	71,828	16,076	1,377,916	תקבולים מדמי גמולים
(914,008)	(768)	(363)	(22,290)	(4,360)	(37,725)	(32,783)	(566)	(6,392)	(44,010)	(10,733)	(754,018)	תשלומים לעמיתים
78,574	981	72	1,613	226	1,170	2,171	148	1,875	623	4,763	64,932	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
154,240	3,299	7,075	8,661	2,198	15,107	9,952	3,623	19,319	7,575	32,271	45,160	העברת צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(356)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	העברות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70)	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
(1,117,863)	(1,629)	(244)	(30,751)	(7,550)	(26,161)	(45,000)	(609)	(13,435)	(84,526)	(23,370)	(884,588)	
(154,240)	(420)	(2,334)	(11,881)	(12,033)	(15,606)	(20,180)	(2,050)	(9,631)	(18,416)	(4,812)	(56,877)	
(1,039,715)	2,231	4,569	(32,358)	(17,159)	(25,490)	(53,057)	1,112	(1,872)	(94,744)	8,852	(831,799)	
72,948	(413)	(218)	1,028	(75)	(1,723)	2,932	(373)	1,193	3,781	300	66,516	
13,305,854	32,881	10,193	269,148	60,501	209,732	395,074	8,478	124,240	676,142	213,515	11,305,950	

* בדבר נתוני הפרופורמה של המסלולים אשר מוזגו אל הקרן ביום 1 בינואר, 2014, כמפורט בבאור 1(1)-ראה באור 17 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30%	כללי 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	
3,036,701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,036,701	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
10,238,514	11,727	1,949	311,494	81,063	282,235	461,917	5,795	108,852	772,077	189,554	8,011,851	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל קהל השתלמות
1,655,459	7,254	260	24,494	7,703	27,186	53,897	760	13,205	85,405	14,867	1,420,428	תקבולים מדמי גומלים
(983,098)	(724)	(91)	(22,635)	(5,291)	(21,744)	(32,336)	(127)	(6,754)	(60,659)	(11,527)	(821,210)	תשלומים לעמיתים
84,917	779	31	1,903	276	244	2,652	29	2,037	1,958	2,056	72,952	העברת צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
166,212	2,858	4,829	14,969	5,276	12,061	11,251	2,319	12,321	14,656	22,496	63,176	העברת צבירה מהקרן העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(129)	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-	(17)	(72)	העברות צבירה נטו
(53)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(872,472)	(720)	(31)	(24,266)	(7,980)	(23,532)	(43,488)	(976)	(8,393)	(77,136)	(16,895)	(669,055)	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
(166,212)	(45)	(1,575)	(6,825)	(5,961)	(24,204)	(34,020)	(1,100)	(9,088)	(21,732)	(7,258)	(54,404)	
(787,737)	2,872	3,254	(14,219)	(8,389)	(35,431)	(63,645)	272	(3,123)	(82,254)	382	(587,456)	
442,509	472	164	6,903	534	(274)	12,549	449	4,229	24,718	5,744	387,021	
13,602,348	21,601	5,536	306,037	75,620	251,972	432,382	7,149	116,409	739,287	199,020	11,447,335	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקרן קרן "מגדל קהל השתלמות" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקרן לקרן במבנה של קרן מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל קהל השתלמות- מסלול כללי" שנוהל בקרן המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקרן.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקרן כל זכויות העמיתים של הקרן המתמזגת בסך של כ-10,239 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקרן המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. ביום 1 בדצמבר 2015 בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מספר מסלולים ושונו שמותיהם בהתאם, וכן הוקמו בקרן ארבעה מסלולים חדשים אשר נפתחו לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול תלוי גיל לבני 50 ומטה, מסלול תלוי גיל לבני 50 עד 60, מסלול תלוי גיל לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי. בנוסף, ביום 1 בינואר 2016 בוצעו מיזוגי מסלולי השקעות בתוך הקרן. במסגרת זו מסלול מט"ח מוזג לתוך מסלול חו"ל ובנוסף מסלול צמוד מדד מוזג לתוך מסלול אג"ח, יצויין כי העברת כל הזכויות במסגרת המיזוגים בוצעו באופן של העברת נכסים ולא במזומן. כתוצאה מהמיזוגים לא היתה פגיעה בעמיתי הקרן והמסלולים המתמזגים, למעט שינוי במח"מ הנכסים, ולא נוצרו רווחים או נכסים לחברה המנהלת. כמו כן, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגר מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות להצטרפות עמיתים חדשים.

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מאגף שוק ההון קיימים במסגרת הקרן החל מיום 1 בינואר 2016 מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
 - (2) מסלול אג"ח עד 10% מניות (עד יום 1 לדצמבר 2015 - מסלול כללי עד 10% מניות)
 - (3) מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
 - (4) מסלול מניות
 - (5) מסלול חו"ל
 - (6) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (עד יום 1 לדצמבר 2015 - מסלול אג"ח ממשלתי)
 - (7) מסלול שקלי טווח קצר (עד יום 1 לדצמבר 2015 - מסלול שקלי קצר)
 - (8) מסלול אג"ח
 - (9) מסלול כהלכה
 - (10) מסלול לבני 50 ומטה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - (11) מסלול לבני 50 עד 60 (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - (12) מסלול לבני 60 ומעלה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - (13) מסלול פאסיבי כללי (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
- העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים.
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 אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בניגוד להנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילתן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.
3. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי 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.

בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המועדכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי הוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.91	(0.10)	(0.90)	102.20	102.10	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(7.02)	12.04	0.33	3.471	3.889	3.902	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,973	4,489
* 404	258
2	-
783	1,061
29	29
18,177	-
8	8
<u>24,376</u>	<u>5,845</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור
מוסדות
שיקים לגביה
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה
* מויין מחדש.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,061	3,868
* 226	103
18,099	-
752	1,000
8	8
<u>23,146</u>	<u>4,979</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה
* מויין מחדש.

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136	106
* 33	-
29	29
<u>198</u>	<u>135</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
שיקים לגביה
סך הכל חייבים ויתרות חובה
* מויין מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
595	303
* 96	140
32	-
-	14
<u>723</u>	<u>457</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
פדיון לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה
* מויין מחדש.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53	40
33	-
29	33
<u>115</u>	<u>73</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול חו"ל</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3	-	ריבית ודיבידנד לקבל סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור מוסדות סך הכל חייבים ויתרות חובה
1	-	
2	2	
6	2	

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול צמוד מדד</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28	34	ריבית ודיבידנד לקבל פדיון לקבל סך הכל חייבים ויתרות חובה * מויין מחדש.
* 4	-	
32	34	

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול אג"ח</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
88	135	ריבית ודיבידנד לקבל פדיון לקבל סכומים לקבל בגין סליקה עתידית מוסדות סך הכל חייבים ויתרות חובה * מויין מחדש.
* 45	15	
13	-	
-	12	
146	162	

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול מט"ח</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2	1	ריבית ודיבידנד לקבל סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור סך הכל חייבים ויתרות חובה
1	-	
3	1	

ליום 31 בדצמבר		<u>מסלול כהלכה</u>
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7	2	ריבית ודיבידנד לקבל סך הכל חייבים ויתרות חובה
7	2	

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,646,836	3,493,750
1,887,793	2,034,943
647	327
1,888,440	2,035,270
5,535,276	5,529,020

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,572,696	2,548,044
1,646,798	1,759,831
4,219,494	4,307,875

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,102	82,700
48,788	61,038
2	-
48,790	61,038
113,892	143,738

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
159,159	129,821
119,419	118,146
645	327
120,064	118,473
279,223	248,294

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
244	1,062	אגרות חוב ממשלתיות
5	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
249	1,062	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
415,534	374,611	אגרות חוב ממשלתיות
415,534	374,611	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
243,730	196,474	אגרות חוב ממשלתיות
243,730	196,474	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,386	31,999	אגרות חוב ממשלתיות
18,256	20,951	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
63,642	52,950	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
139,820	118,987	אגרות חוב ממשלתיות
54,030	74,546	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
193,850	193,533	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
625	1,699
625	1,699

אגרות חוב ממשלתיות
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,540	8,353
497	431
5,037	8,784

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 385,784	301,373
* 33	-
9,210	4,583
327,603	444,815
272,932	448,312
995,562	1,199,083

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* מויין מחדש.
** אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 364,628	286,487
8,822	4,575
327,603	444,815
250,896	407,729
951,949	1,143,606

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* מויין מחדש.
** אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 1,498	1,214
* 33	-
2,614	5,245
4,145	6,459

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* מויין מחדש.
 ** אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 3,594	1,917
* -	-
15,014	26,063
18,608	27,980

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* מויין מחדש.
 ** אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
283	205
69	-
352	205

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
161	20
* -	-
69	656
230	676

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* מויין מחדש.
 ** אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 15,620	11,530
309	-
4,339	8,619
<u>20,268</u>	<u>20,149</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* מויין מחדש.
 ** אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	8
<u>10</u>	<u>8</u>

פקדונות בבנקים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,978,141	2,053,440
44,088	61,115
<u>2,022,229</u>	<u>2,114,555</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,772,269	1,858,394
43,313	60,479
<u>1,815,582</u>	<u>1,918,873</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלו לכללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,577	6,123
183	221
<u>5,760</u>	<u>6,344</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
141,737	135,496	מניות סחירות
141,737	135,496	סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
58,538	53,419	מניות סחירות
35	35	מניות לא סחירות
58,573	53,454	סך הכל מניות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5	1	מניות סחירות
5	1	סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15	7	מניות סחירות
557	380	מניות לא סחירות
572	387	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		אופציות
		אחרות
2,488,046	1,063,880	
1,008,841	1,388,937	
5,020	7,024	
1,585	780	
180	194	
<u>3,503,672</u>	<u>2,460,815</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אחרות
281,544	296,221	
49,605	7,932	
12	6	
5,361	5,009	
<u>336,522</u>	<u>309,168</u>	
<u>3,840,194</u>	<u>2,769,983</u>	

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
413,519	1,000,674	מניות
(2,921,601)	(2,049,747)	מטבע זר
125,763	-	סחורות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
2,118,060	779,281	תעודות סל
910,561	1,267,637	קרנות נאמנות
5,020	7,024	מכשירים נגזרים
1,497	780	אופציות
172	186	אחרות
<u>3,035,310</u>	<u>2,054,908</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
280,955	292,503	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
45,785	6,174	מכשירים נגזרים
12	6	מוצרים מובנים
5,234	4,896	אחרות
<u>331,986</u>	<u>303,579</u>	
<u>3,367,296</u>	<u>2,358,487</u>	

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
413,519	1,000,674	מניות
(2,623,878)	(1,783,568)	מטבע זר
125,763	-	סחורות

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
47,812	31,668	תעודות סל
8,345	13,779	קרנות נאמנות
<u>56,157</u>	<u>45,447</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
229	258	מכשירים נגזרים
<u>56,386</u>	<u>45,705</u>	

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(21,927)	(21,718)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
206,835	134,717	תעודות סל
51,285	75,356	קרנות נאמנות
88	-	אופציות
4	5	אחרות
<u>258,212</u>	<u>210,078</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
-	3,168	קרנות השקעה
2,762	1,021	מכשירים נגזרים
10	5	אחרות
<u>2,772</u>	<u>4,194</u>	
<u>260,984</u>	<u>214,272</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(207,546)	(172,217)	מטבע זר

מסלול מניות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
42,558	55,550	תעודות סל
5,108	10,512	קרנות נאמנות
4	3	אחרות
<u>47,670</u>	<u>66,065</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
589	550	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
600	202	מכשירים נגזרים
117	108	אחרות
<u>1,306</u>	<u>860</u>	
<u>48,976</u>	<u>66,925</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(40,886)	(49,695)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,293	5,577
-	965
6,293	6,542
12	22
6,305	6,564

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
189	514

מטבע זר

מסלול צמוד מדד

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,708	5,063
1,214	-
9,922	5,063

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

סך הכל השקעות אחרות

מסלול אג"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41,523	26,538
32,328	19,566
73,851	46,104
148	160
148	160
73,999	46,264

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(24,425)	(20,596)

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מט"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
3,049	4,232	
-	1,122	
<u>3,049</u>	<u>5,354</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים
19	45	
<u>3,068</u>	<u>5,399</u>	סך הכל השקעות אחרות

א. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,570	2,592	מטבע זר

מסלול כהלכה

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
13,208	21,254	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים
50	50	
<u>13,258</u>	<u>21,304</u>	סך הכל השקעות אחרות

ג. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(4,698)	(5,059)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,928	9,185	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
411	320	מוסדות
10,348	212	התחייבויות בגין אופציות *
10,772	7,595	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
45,101	22,659	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,801	-	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
78,361	39,971	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - ראה באורים 7 ו-15.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,244	7,716	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
315	294	מוסדות
9,336	212	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
10,772	7,583	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
41,609	18,746	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
1,505	-	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
71,781	34,551	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
151	146	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
10	3	מוסדות
-	2	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
337	364	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
498	515	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
610	519	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
24	14	מוסדות
-	7	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
1,012	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
2,099	2,350	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
127	-	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
3,872	2,890	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול מניית

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
86	88
417	800
54	-
557	888

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5	6
47	35
115	-
167	41

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
 סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
319	280
18	-
337	280

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
196	154
2	-
198	154

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
59	44
15	3
74	47

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
237	197
27	6
-	3
567	253
831	459

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים * התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	7
-	37
3	44

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	28
25	74
43	102

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,633	100,177	96,566	מסלול כללי
-	1,746	1,813	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	7,923	6,781	(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
-	1,092	1,096	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	53	74	מסלול מניות
-	-	-	מסלול חו"ל
-	3,970	3,594	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	-	(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
-	2,559	2,035	מסלול שקלי טווח קצר
-	753	604	(לשעבר: מסלול שקלי קצר)
-	2,949	2,577	מסלול צמוד מדד
-	24	85	מסלול אג"ח
-	174	291	מסלול מט"ח
-	-	-	מסלול כהלכה
28,633	121,420	115,516	סך הכל הוצאות דמי ניהול

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11(1)

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			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
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
1.03	0.89	0.85	שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
-	0.91	0.86	מסלול כללי
-	1.04	0.96	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	0.99	0.89	(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
-	0.97	0.88	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	-	מסלול מניות
-	-	-	מסלול חו"ל
-	0.89	0.87	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	-	(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
-	0.97	0.91	מסלול שקלי טווח קצר
-	0.94	0.92	(לשעבר: מסלול שקלי קצר)
-	0.96	0.91	מסלול צמוד מדד
-	0.95	0.96	מסלול אג"ח
-	1.08	1.03	מסלול מט"ח
-	-	-	מסלול כהלכה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11(1)

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						סך כל המסלולים
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.04%	0.04%	1,229	5,562	5,592	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.01%	0.01%	840	1,975	1,292	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	2	68	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	0.04%	0.05%	695	4,950	6,092	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.14%	0.11%	0.08%	3,607	14,102	10,725	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* (98)	* 225	10	באמצעות תעודות סל
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* 4	* 80	37	עמלות אחרות
0.25%	0.20%	0.18%	6,277	26,896	23,816	סך הכל הוצאות ישירות

* נתוני השנים 2013 ו-2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.04%	0.04%	1,229	4,707	4,835	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.02%	0.01%	840	1,717	1,055	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	2	68	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	0.04%	0.05%	695	4,937	6,060	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.14%	0.12%	0.09%	3,607	12,693	9,544	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* (98)	* 166	-	באמצעות תעודות סל
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* 4	* 68	7	עמלות אחרות
0.25%	0.22%	0.19%	6,277	24,290	21,569	סך הכל הוצאות ישירות

* נתוני השנים 2013 ו-2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.03%	0.03%	-	57	66	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	0.01%	-	25	26	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.06%	0.06%	-	115	104	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	* 0.01%	-	-	* 15	-	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	* 0.00%	0.00%	-	* 3	4	באמצעות תעודות סל
-	0.11%	0.10%	-	215	200	עמלות אחרות
						סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 11)
* נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
-	0.06%	0.05%	-	446	373	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.02%	0.01%	-	122	75	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	22	עמלות ניהול חיצוני:
-	0.12%	0.10%	-	923	730	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	* 0.00%	0.00%	-	* 11	5	באמצעות תעודות סל
-	* 0.00%	0.00%	-	* 4	6	עמלות אחרות
-	0.20%	0.16%	-	1,506	1,211	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1) * נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
-	0.07%	0.10%	-	71	117	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.03%	0.03%	-	37	36	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	עמלות ניהול חיצוני:
-	0.01%	0.01%	-	13	10	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.14%	0.14%	-	155	162	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	* 0.00%	0.00%	-	* 1	-	באמצעות תעודות סל
-	* 0.01%	0.00%	-	* 4	5	עמלות אחרות
-	0.26%	0.28%	-	281	330	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1) * נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
-	0.05%	0.15%	-	3	11	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.04%	0.17%	-	2	12	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.25%	0.18%	-	14	13	עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.03%	-	-	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.05%	0.03%	-	3	2	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	-	-	-	באמצעות תעודות סל
-	0.39%	0.56%	-	22	40	עמלות אחרות
-	-	-	-	-	-	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת						
-	0.04%	0.02%	-	163	62	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	24	19	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	-	-	(8)	-	עמלות אחרות
-	0.04%	0.02%	-	179	81	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר
(לשעבר: מסלול שקלי קצר)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
-	0.00%	0.01%	-	12	14
-	0.00%	0.00%	-	3	9
-	0.00%	0.00%	-	(3)	3
-	0.00%	0.01%	-	12	26

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
-	0.02%	0.01%	-	13	10
-	0.01%	0.01%	-	10	6
-	* 0.01%	-	-	* 9	-
-	* -	-	-	* -	-
-	0.04%	0.02%	-	32	16

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)
* נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
-	0.03%	0.03%	-	82	79
-	0.01%	0.01%	-	30	25
-	0.05%	0.04%	-	174	140
-	* 0.01%	-	-	* 18	-
-	* 0.00%	0.00%	-	* 6	7
-	0.10%	0.08%	-	310	251

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)
* נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

מסלול מט"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2013 ^(א)	2014	2015	2013 ^(א)	2014	2015
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת					
-	0.10%	0.13%	-	2	7
-	0.10%	0.18%	-	2	10
-	0.23%	0.20%	-	4	11
-	-	0.03%	-	-	2
-	0.16%	0.05%	-	3	3
-	0.59%	0.59%	-	11	33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כהלכה
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.05%	0.08%	-	6	18	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.03%	0.09%	-	3	19	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.20%	0.10%	-	24	21	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	* 0.04%	0.01%	-	* 5	1	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	0.32%	0.28%	-	38	59	באמצעות תעודות סל
						סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 11
* נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

באור 11 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2011 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
4.16%	(3.98)%	10.08%	9.51%	4.50%	1.35%	מסלול כללי
-	-	-	-	4.06%	1.12%	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	-	-	4.29%	1.21%	(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
-	-	-	-	4.96%	2.08%	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	-	-	10.53%	(3.28)%	מסלול מניות
-	-	-	-	3.73%	1.46%	מסלול חו"ל
-	-	-	-	3.73%	1.46%	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	-	-	3.73%	1.46%	(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
-	-	-	-	0.85%	0.13%	מסלול שקלי טווח קצר
-	-	-	-	1.52%	0.38%	(לשעבר: מסלול שקלי קצר)
-	-	-	-	3.20%	1.07%	מסלול צמוד מדד
-	-	-	-	3.20%	1.07%	מסלול אג"ח
-	-	-	-	8.75%	(1.36)%	מסלול מט"ח
-	-	-	-	4.67%	0.26%	מסלול כהלכה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 11

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד- "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקרן.
5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקרן עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקרן עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקרן לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין הקרן לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
7. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של גינרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה גינרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטי, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקרנות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון- הקרן רכשה במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה מקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ במהלך שנת 2015.

בנק לאומי ובנק אגוד- פעילות בנקאית שוטפת- קיימות התקשרויות עם בנק אגוד והתקשרויות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים.

סך הסכומים ששולמו לשלוש החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות ניהול השקעות (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,155	11,039	299	355	מזומנים ושווי מזומנים
2	-	2	-	חברה מנהלת- צד קשור
3,453	39,115	3,316	38,906	מניות *
59,906	32,915	59,906	12,634	אגרות חוב *
11,958	-	9,737	-	השקעות אחרות סחירות *
(10,359)	(10,185)	(9,928)	(9,185)	דמי ניהול לשלם

* 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			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
212	-	-	הכנסות אחרות- פיצוי בגין עמיתים *
(28,633)	(121,420)	(115,516)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(171)	(853)	(466)	הוצאות ישירות

* הכנסות (הוצאות) בגין הפרשי תשואה ביחס לדמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ).

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

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ^א	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,501	8,687	6,970	מסים מניירות ערך זרים
-	168	-	אחר
1,501	8,855	6,970	סך הכל הוצאות מסים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ^א	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,501	7,303	5,934	מסים מניירות ערך זרים
-	168	-	אחר
1,501	7,471	5,934	סך הכל הוצאות מסים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

מסלול אג"ח עד 10% מניית (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניית)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ^א	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	242	160	מסים מניירות ערך זרים
-	242	160	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ^א	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	741	575	מסים מניירות ערך זרים
-	741	575	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול מניית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ^א	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	138	163	מסים מניירות ערך זרים
-	138	163	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

באור 13 - מסים (המשך)

מסלול חו"ל		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ^ט	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	21	15
-	21	15

מסים מניירות ערך זרים
סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול אג"ח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ^ט	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	218	81
-	218	81

מסים מניירות ערך זרים
סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול מט"ח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ^ט	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	7	10
-	7	10

מסים מניירות ערך זרים
סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול כהלכה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ^ט	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	17	32
-	17	32

מסים מניירות ערך זרים
סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקרן האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2015 הינם כ- 175,484 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-71,144 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2015 הינם כ-196,879 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-119,122 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 22 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. השיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבדי פקדונות וניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 35,000 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול ביג כללי לפחות 30% מניות- סך של 17,200 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מניות- סך של 4,500 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול חו"ל- סך של 300 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)- סך של 140 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול צמוד מדד- סך של 270 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח- סך של 16,900 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מט"ח- סך של 190 אלפי ש"ח.

סך הכל שעבדה הקרן סך של כ-74,500 אלפי ש"ח.

בנוסף הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בשעבוד צף על כל נכסי המסלול הכללי בחשבונו באחד הבנקים, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 16 - חשבונות בנק מעבר

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המתקבלים עבור הפקדות שוטפות שטרם זוהו ופוצלו מופקדים בחשבונות יעודים המשוייכים, החל מחודש יוני 2013, למסלול הכללי בקרן. בעת קליטת הכספים, במערכת זכויות העמיתים למסלול/קופה אליו הכספים יועדו, מועברים סכומים אלה מחשבון זה לחשבונות החשי"ק של אותו מסלול/קופה והעמיתים מזוכים בחשבונותיהם על פי תאריך הערך והפרשי התשואות משולמים ע"י החברה המנהלת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015 יתרת הכספים בחשבונות אלה הינה בסך כ-63 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-50 מיליון ש"ח), ונובעת בעיקר מהפקדות סוף השנה. סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, מסתכמים סכומים אלה לכ-18 מיליון ש"ח, ביחס להפקדות עד תום שנת 2015.

באור 17- נתוני פרופורמה

- א. ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקרן קרן "מגדל קהל השתלמות" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקרן לקרן במבנה של קרן מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל קהל השתלמות- מסלול כללי" שנוהל בקרן המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקרן.
- במסגרת המיזוג הועברו אל הקרן כל זכויות העמיתים של הקרן המתמזגת בסך של כ-10,239 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקרן המתמזגת.
- הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- 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.
- ב. להלן מוצגים דוחות פרופורמה של הדוח על המצב הכספי, דוח ההכנסות וההוצאות ודוח על השינויים בזכויות העמיתים של הקרן המתמזגת והקרן המתמזגת, בצורה מצרפית כפי שהיו ליום 31 בדצמבר 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ג. דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2013												
מגדל קהל השתלמות- מסלול:												
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים												
סה"כ אלפי ש"ח	כהלכה אלפי ש"ח	מט"ח אלפי ש"ח	אג"ח אלפי ש"ח	צמוד מודד אלפי ש"ח	שקלי קצר אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מנייתי אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	כללי עד 10% מניות אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים אלפי ש"ח
1,121,826	1,428	600	31,606	4,425	11,867	26,396	919	12,461	74,677	21,686	643,747	292,014
10,538	1	-	40	7	-	-	2	75	368	93	7,639	2,313
<u>1,132,364</u>	<u>1,429</u>	<u>600</u>	<u>31,646</u>	<u>4,432</u>	<u>11,867</u>	<u>26,396</u>	<u>921</u>	<u>12,536</u>	<u>75,045</u>	<u>21,779</u>	<u>651,386</u>	<u>294,327</u>
6,061,122	3,881	472	197,000	63,194	270,603	435,890	247	-	345,354	107,315	3,254,288	1,382,878
925,682	-	-	23,008	270	-	-	-	506	15,696	3,906	713,644	168,652
1,614,071	-	-	251	-	-	-	-	46,354	82,419	4,091	1,106,214	374,742
3,571,703	6,438	879	60,161	13,235	-	-	4,632	49,794	255,305	52,665	2,301,503	827,091
<u>12,172,578</u>	<u>10,319</u>	<u>1,351</u>	<u>280,420</u>	<u>76,699</u>	<u>270,603</u>	<u>435,890</u>	<u>4,879</u>	<u>96,654</u>	<u>698,774</u>	<u>167,977</u>	<u>7,375,649</u>	<u>2,753,363</u>
13,304,942	11,748	1,951	312,066	81,131	282,470	462,286	5,800	109,190	773,819	189,756	8,027,035	3,047,690
29,727	21	2	572	68	235	369	5	338	1,742	202	15,184	10,989
<u>13,275,215</u>	<u>11,727</u>	<u>1,949</u>	<u>311,494</u>	<u>81,063</u>	<u>282,235</u>	<u>461,917</u>	<u>5,795</u>	<u>108,852</u>	<u>772,077</u>	<u>189,554</u>	<u>8,011,851</u>	<u>3,036,701</u>
13,304,942	11,748	1,951	312,066	81,131	282,470	462,286	5,800	109,190	773,819	189,756	8,027,035	3,047,690

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

באור 17- נתוני פרופורמה (המשך)

ד. דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013													
מגדל קהל השתלמות - מסלול:													
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים												מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים	
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מנייתי	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי עד 10% מניות	כללי		אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,140)	23	(55)	(260)	75	229	486	(131)	(742)	(992)	158	(5,316)	1,385	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
293,446	106	(11)	11,096	2,689	5,075	15,008	(76)	-	22,167	5,419	172,811	59,162	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
69,604	-	-	1,816	43	-	-	-	(37)	924	122	53,267	13,469	מנכסי חוב שאינם סחירים
285,225	-	-	91	-	-	-	132	8,901	20,075	615	193,377	62,034	מניות
441,831	439	(78)	2,055	746	-	-	81	11,621	38,054	1,235	265,783	121,895	השקעות אחרות
1,090,106	545	(89)	15,058	3,478	5,075	15,008	137	20,485	81,220	7,391	685,238	256,560	סך כל ההכנסות מהשקעות
87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87	הכנסות אחרות, נטו
1,085,053	568	(144)	14,798	3,553	5,304	15,494	6	19,743	80,228	7,549	679,922	258,032	סך כל ההכנסות
122,661	86	24	3,123	837	2,960	4,391	68	1,055	8,560	1,796	71,128	28,633	הוצאות דמי ניהול
30,288	15	12	88	1	27	43	29	326	1,229	99	22,142	6,277	הוצאות ישירות
10,936	10	6	167	-	-	3	23	153	879	185	8,009	1,501	מסים
163,885	111	42	3,378	838	2,987	4,437	120	1,534	10,668	2,080	101,279	36,411	סך כל ההוצאות
921,168	457	(186)	11,420	2,715	2,317	11,057	(114)	18,209	69,560	5,469	578,643	221,621	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

באור 17- נתוני פרופורמה (המשך)

ה. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013													
מגדל קהל השתלמות - מסלול:													
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים												מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים	
סה"כ אלפי ש"ח	כהלכה אלפי ש"ח	מט"ח אלפי ש"ח	אג"ח אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי אלפי ש"ח	חוי"ל אלפי ש"ח	מנייתי אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	כללי עד 10% מניות אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
12,633,068	5,071	2,581	310,157	86,823	305,242	467,663	7,474	91,744	759,192	165,309	7,930,641	2,501,171	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,690,016	4,054	236	23,398	8,505	32,898	62,810	957	11,644	98,479	15,052	858,839	573,144	תקבולים מדמי גמולים
(1,113,626)	(863)	(219)	(26,177)	(5,466)	(28,408)	(41,899)	(649)	(7,813)	(47,656)	(14,896)	(741,261)	(198,319)	תשלומים לעמיתים
184,947	1,426	43	6,669	1,786	2,231	22,923	35	1,665	2,959	6,645	7,413	131,152	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
124,354	1,756	187	17,252	5,290	9,730	13,665	560	6,522	17,111	32,401	19,880	-	
(1,040,358)	(172)	(101)	(25,739)	(13,356)	(26,540)	(56,269)	(1,141)	(9,902)	(119,572)	(18,150)	(577,348)	(192,068)	העברות צבירה מהקרן העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(124,354)	(2)	(592)	(5,486)	(5,234)	(15,235)	(18,033)	(1,327)	(3,217)	(7,996)	(2,276)	(64,956)	-	העברות צבירה, נטו
(855,411)	3,008	(463)	(7,304)	(11,514)	(29,814)	(37,714)	(1,873)	(4,932)	(107,498)	18,620	(615,011)	(60,916)	
921,168	457	(186)	11,420	2,715	2,317	11,057	(114)	18,209	69,560	5,469	578,643	221,621	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,275,215	11,727	1,949	311,494	81,063	282,235	461,917	5,795	108,852	772,077	189,554	8,011,851	3,036,701	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

1	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
39	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הדוחות הכספיים

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל קופת גמל 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: 512237744-00000000000744-0744-000
 סוג העמיתים: שכירים ועצמאים..
 בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה 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 2016.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 11 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי), מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר), מסלול צמוד מדד ומסלול אג"ח עד 10% מניות. החל מיום 1 בינואר 2016 החלו לפעול גם שלושת המסלולים הבאים: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול 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 (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)
6. **מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)
7. **מסלול צמוד מדד** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0860-000)
8. **מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
9. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
10. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.
11. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000) - המסלול החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2016.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנות הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקופה לקופה במבנה של קופה מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" מסלול כללי שנוהל בקופה המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקופה.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת (ב-8 מסלולים) בסך של כ-633 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עמית שכיר:

בגין תגמולים - תשלומי מעביד - שיעור לא יעלה על 7.5% מן המשכורת, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

תשלומי עובד - עד 7% משכר העובד.

בגין פיצויים - שיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורתו של העובד.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

להלן פירוט השינויים העיקריים שחלו בתקנון הקופה בתקופת הדיווח:

א. אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון פרסם בשנת 2015 תקנון תיקני לקופת גמל. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (החברה המנהלת של הקופה) אימצה את נוסח התקנון התקני ביחס לקופת מגדל לתגמולים ולפיצויים (מ.ה. 744). התקנון אושר ע"י הממונה ביום 15.10.2015.

ב. כחלק מיישום חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, 2015-9-29, בוצעו השינויים כדלהלן:

1. נוספו שלושה מסלולים מתמחים באוכלוסיית יעד לפי גיל:

א) מסלול "מגדל השתלמות לבני 50 ומטה", מתמחה באוכלוסיית יעד;

ב) מסלול "מגדל השתלמות לבני 50 עד 60", מתמחה באוכלוסיית יעד;

ג) מסלול "מגדל השתלמות מסלול לבני 60 ומעלה", מתמחה באוכלוסיית יעד;

מדיניות ההשקעות שתחול בשלושת המסלולים הנ"ל הינה: "נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים במסלול".

שלושת המסלולים נבדלים ביניהם לפי קבוצות גיל, בהסתמך על קבוצות הגיל שנקבעו ב"מודל תלוי גיל" אשר בחוזר מסלולי השקעה, בשינויים המחויבים. השינוי נעשה בהתאם לדרישות חוזר מסלולי השקעה ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת. המסלולים החלו לפעול ביום 1.1.2016.

עמית שלא בחר במסלול השקעה יצורף למסלול הגיל המתאים לגילו (מסלול ברירת מחדל) ולגביו יופעל מנגנון שיוך אוטומטי לפי גיל. במסגרת זו נקבע כי עמית שהגיע לגיל שקיים בגינו מסלול השקעה לאוכלוסיית יעד אחר המתאים לגילו באותה העת, ישוּך באופן אוטומטי למסלול האחר כאמור וזאת בעשירי לחודש בתחילתו של כל רבעון. כן נקבע כיצד תנהג החברה עם נכסי העמיתים שבחרו להצטרף למסלול אוכלוסיית יעד ונפטרו.

2. המסלולים "מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול כללי" (מ.ה. 579) ו-"מגדל לתגמולים ולפיצויים ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1157) נסגרו להצטרפות לעמיתים חדשים החל מיום 1.1.2016.

3. נעשו שינויים בשמות מסלולי ההשקעה המתמחים הקיימים בקרן ובהגדרת מדיניות ההשקעה התקנונית שלהם בהתאם לדרישות חוזר מסלולי השקעה וכמפורט בנספח רשימת מסלולי ההשקעה המצורף לחוזר האמור.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה (המשך)

4. בוצע שינוי במסלול "מגדל לתגמולים ולפיצויים כללי עד 10% מניות" כך שהפך למסלול מתמחה משולב ששמו "מגדל לתגמולים ולפיצויים אג"ח עד 10% מניות". מדיניות ההשקעות של המסלול: "נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות. החשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין".

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2015	%
74.13	מסלול כללי
77.33	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
55.87	מסלול מניות
79.00	מסלול חו"ל
75.93	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
75.64	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
81.55	מסלול צמוד מדד
69.62	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2015	שנים
9.11	מסלול כללי
8.56	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
10.28	מסלול מניות
7.03	מסלול חו"ל
6.26	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
8.03	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
7.04	מסלול צמוד מדד
6.24	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	52,207	4,999	3,780	53,426
עצמאיים	12,478	730	1,320	11,888
סה"כ	64,685	5,729	5,100	65,314
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	5,980	1,694	335	7,339

* 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 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
434	-	-	-	-	118	0.00%-0.25%	
2,932	-	-	-	-	4,850	0.25%-0.50%	
15,368	-	-	-	-	5,857	0.50%-0.75%	
27,207	-	-	-	-	8,548	0.75%-1.05%	
45,941	-	-	-	-	19,373		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
46,744	-	-	-	-	4,570	0.00%-0.25%	
178,641	-	-	-	-	174,845	0.25%-0.50%	
438,813	-	-	-	-	131,673	0.50%-0.75%	
684,581	-	-	-	-	197,364	0.75%-1.05%	
1,348,779	-	-	-	-	508,452		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 3,155 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 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
359	-	-	-	-	99	0.00%-0.25%	
2,625	-	-	-	-	4,756	0.25%-0.50%	
14,231	-	-	-	-	5,555	0.50%-0.75%	
22,275	-	-	-	-	7,590	0.75%-1.05%	
39,490	-	-	-	-	18,000		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
38,531	-	-	-	-	3,106	0.00%-0.25%	
131,891	-	-	-	-	169,147	0.25%-0.50%	
337,564	-	-	-	-	112,320	0.50%-0.75%	
471,260	-	-	-	-	156,633	0.75%-1.05%	
979,246	-	-	-	-	441,206		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 2,569 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "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 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
8	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
82	-	-	-	-	24	24	0.25%-0.50%
326	-	-	-	-	93	93	0.50%-0.75%
1,750	-	-	-	-	180	180	0.75%-1.05%
2,166	-	-	-	-	297	297	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					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		
250	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
9,696	-	-	-	-	2,590	2,590	0.25%-0.50%
38,032	-	-	-	-	11,622	11,622	0.50%-0.75%
88,785	-	-	-	-	11,241	11,241	0.75%-1.05%
136,763	-	-	-	-	25,453	25,453	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 416 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
15	-	-	-	-	2	2	0.00%-0.25%
60	-	-	-	-	17	17	0.25%-0.50%
88	-	-	-	-	37	37	0.50%-0.75%
530	-	-	-	-	84	84	0.75%-1.05%
693	-	-	-	-	140	140	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					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		
1,101	-	-	-	-	56	56	0.00%-0.25%
2,693	-	-	-	-	443	443	0.25%-0.50%
4,350	-	-	-	-	558	558	0.50%-0.75%
11,836	-	-	-	-	1,864	1,864	0.75%-1.05%
19,980	-	-	-	-	2,921	2,921	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 64 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		דמי ניהול מנכסים
2	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
4	-	-	-	-	-	3	0.25%-0.50%
25	-	-	-	-	-	2	0.50%-0.75%
84	-	-	-	-	-	4	0.75%-1.05%
115	-	-	-	-	-	9	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					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		
4	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
51	-	-	-	-	-	84	0.25%-0.50%
328	-	-	-	-	-	12	0.50%-0.75%
2,742	-	-	-	-	-	52	0.75%-1.05%
3,125	-	-	-	-	-	148	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 21 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		דמי ניהול מנכסים
11	-	-	-	-	-	6	0.00%-0.25%
51	-	-	-	-	-	18	0.25%-0.50%
445	-	-	-	-	-	94	0.50%-0.75%
1,295	-	-	-	-	-	363	0.75%-1.05%
1,802	-	-	-	-	-	481	

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					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		
3,384	-	-	-	-	-	579	0.00%-0.25%
14,968	-	-	-	-	-	846	0.25%-0.50%
41,573	-	-	-	-	-	3,626	0.50%-0.75%
59,245	-	-	-	-	-	15,196	0.75%-1.05%
119,170	-	-	-	-	-	20,247	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 34 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 עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
17	-	-	-	-	-	3	0.00%-0.25%
60	-	-	-	-	-	22	0.25%-0.50%
43	-	-	-	-	-	15	0.50%-0.75%
93	-	-	-	-	-	20	0.75%-1.05%
213	-	-	-	-	-	60	

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2015					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		
2,017	-	-	-	-	-	33	0.00%-0.25%
11,013	-	-	-	-	-	1,269	0.25%-0.50%
4,785	-	-	-	-	-	586	0.50%-0.75%
5,789	-	-	-	-	-	416	0.75%-1.05%
23,604	-	-	-	-	-	2,304	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
	-	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)
284,259		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
15.31		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
8,341		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
12.77		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

** בשנת הדוח לא גבתה החברה דמי ניהול מדמי הגמולים.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
12.96	15.99	מזומנים
12.87	12.41	מניות סחירות בישראל
3.35	4.01	מניות סחירות בחו"ל
0.05	0.06	מניות לא סחירות בישראל
0.19	0.27	מניות לא סחירות בחו"ל
1.06	0.81	תעודות סל בישראל
15.74	6.17	תעודות סל בחו"ל
9.59	12.28	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
1.67	1.63	קרנות השקעה
23.02	23.55	אג"ח ממשלתי סחיר
15.40	17.76	אג"ח קונצרני סחיר
1.02	0.89	אג"ח קונצרני לא סחיר
2.79	4.19	פקדונות והלוואות
0.29	(0.02)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הופחתה החשיפה המנייתית בתיק ההשקעות והמשיכה המגמה של הגדלת רכיב אג"ח חו"ל וחשיפת המט"ח בתיק.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-1,420,452 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,375,523 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-3.27%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.36% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2014. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-252,321 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק תעודות הסל קטן בכ-9.82% וזאת במסגרת הקטנת החשיפה למניות, מנגד שיעור ההחזקה בקרנות הנאמנות בחו"ל (כ-70% מהן על אג"ח) גדל בכ-2.69% במסגרת הגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני, והן מהוות כ-12.28% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2015.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2014. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-5.07% מסך נכסי המסלול נטו (כ-71,957 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
5.22	7.11	מזומנים
15.27	16.24	מניות סחירות בישראל
3.43	0.86	מניות סחירות בחו"ל
2.63	0.93	תעודות סל בישראל
29.36	30.97	תעודות סל בחו"ל
9.82	7.52	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
20.80	19.31	אג"ח ממשלתי סחיר
10.59	12.40	אג"ח קונצרני סחיר
0.68	0.41	אג"ח קונצרני לא סחיר
2.32	4.42	הלוואות
(0.12)	(0.17)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הוגדלה במסלול החשיפה לאג"ח קונצרני ולהלוואות, הופחתה החשיפה המנייתית ועלתה החשיפה למט"ח.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-162,216 אלפי ש"ח, לעומת כ-187,271 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של 13.38%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול של כ-23,504 אלפי ש"ח.

במסגרת הגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני גדל שיעור האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בהשוואה לשנה קודמת, בכ-1.81%. ביום 31 בדצמבר 2015 עמדו נכסי האפיק על כ-20,121 אלפי ש"ח.

במסגרת הגדלת החשיפה לאג"ח קונצרניות, גדלה במהלך השנה האחזקה בקרנות הנאמנות על אג"ח בחו"ל והן מהוות לסוף השנה כ-7.52% מסך נכסי המסלול נטו.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות והלוואות לאחריים), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת בכ-1.84% כאשר נכסי החוב באפיק זה נמצאים רובם בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2014. נכסי האפיק עמדו על כ-7,855 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
5.23	5.15	מזומנים
46.45	36.28	מניות סחירות בישראל
0.66	0.79	מניות סחירות בחו"ל
0.04	0.04	מניות לא סחירות בישראל
-	1.57	תעודות סל בישראל
47.59	56.44	תעודות סל בחו"ל
0.03	(0.27)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה, עלתה חשיפת המט"ח בתיק.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ- 22,901 אלפי ש"ח, לעומת כ-20,790 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-10.15%.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-10.04% וזאת מתוך מגמה של הגדלת החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד על חשבון החשיפה דרך מניות. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-8,489 אלפי ש"ח

בהשקעה בתעודות הסל חל גידול של כ-10.42% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול נטו לעומת שנה קודמת. עיקר הגידול הינו באפיק תעודות הסל בחו"ל (8.85%) וזאת במסגרת הגדלת החשיפה למט"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בבעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
9.23	4.61	מזומנים
-	2.32	תעודות סל בישראל
81.35	64.47	תעודות סל בחו"ל
-	12.07	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
9.57	16.47	אג"ח ממשלתי סחיר
0.16	0.12	אג"ח קונצרני סחיר
(0.31)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה הופחת שיעור האחזקה במסלול במניות והוגדל שיעור האחזקה באג"ח חברות בחו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-3,273 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,823 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-14.39%.

במסגרת הגדלת החשיפה לאג"ח בחו"ל, גדל שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, מכ-9.57% בסוף שנת 2014 לכ-16.47% בסוף שנת 2015, גידול של כ-6.90%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-539 אלפי ש"ח.

במסגרת הקטנת החשיפה למניות, קטן שיעור האחזקה בתעודות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול מכ-81.35% בסוף שנת 2014 לכ-64.47% בסוף שנת 2015 (קיטון של כ-16.88%), במקביל החלה השנה השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל על אג"ח, וזאת המסגרת הגדלת החשיפה לאג"ח חברות בחו"ל, אפיק זה מהווה כ-12.07% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**4.5. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)****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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
3.47	3.51	מזומנים
96.60	96.56	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.07)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה, הוגדל במסלול הרכיב הצמוד בתיק על חשבון הרכיב השקלי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-139,417 אלפי ש"ח, לעומת כ-158,951 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-12.29%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול של כ-15,561 אלפי ש"ח ומשיכות של כ-17,560 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, כ-96.56% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי כאשר כ-53.97% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

4.6. מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
7.72	7.51	מזומנים
92.38	92.56	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.10)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים מהותיים במבנה ההשקעות של המסלול בשנת הדוח.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-47,805 אלפי ש"ח, לעומת כ-42,019 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-13.77%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, כ-92.56% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות שקליות כאשר כ-87.94% מההשקעה זו הינה במק"מ.

עפ"י תקנון הקופה, לפחות 75% מנכסי המסלול מוחזקים באגרות חוב בעלות מח"מ הנמוך משנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול צמוד מדד

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

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

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
1.32	1.44	מזומנים
0.01	0.00	מניות סחירות בישראל
0.12	0.21	מניות לא סחירות בישראל
9.26	2.73	תעודות סל בישראל
2.53	-	קרנות נאמנות סחירות בארץ
60.60	52.37	אג"ח ממשלתי סחיר
24.39	40.16	אג"ח קונצרני סחיר
1.70	1.82	אג"ח קונצרני לא סחיר
0.10	1.28	הלוואות
(0.03)	(0.01)	אחר
100.00	100.00	

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה במסלול לאג"ח קונצרני על חשבון אג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-35,259 אלפי ש"ח, לעומת כ-50,840 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-30.65%. הקיטון נבע בעיקר מצבירה נטו במהלך השנה של כ-14,286 אלפי ש"ח.

במסגרת הגדלת החשיפה במסלול לאפיק האג"ח הקונצרני על חשבון אפיק האג"ח הממשלתי, שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-8.23%, כאשר כל הקיטון נבע מהאפיק השקלי. נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-18,464 אלפי ש"ח.

כמו כן, שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-15.77%, כאשר רוב הגידול היה באפיק הצמוד מדד. בסוף השנה עמדו נכסי האפיק על כ-14,159 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בהשקעות אחרות סחירות (תעודות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-9.06% ועמד בסוף השנה על כ-2.73% מנכסי המסלול. האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בתעודות סל על אג"ח בארץ בלבד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, כ-93.77% מאחזקות המסלול הינם בנכסים צמודי מדד, לרוב אג"ח ממשלתי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי 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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
18.82	7.52	מזומנים
28.43	21.82	תעודות סל בישראל
20.93	14.05	תעודות סל בחו"ל
-	4.31	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
31.76	37.11	אג"ח ממשלתי סחיר
0.16	14.75	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.56	הלוואות
(0.10)	(0.12)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים בהשקעות המסלול מהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-25,908 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,979 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-13,929 אלפי ש"ח אשר נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו למסלול (כ-13,690 אלפי ש"ח).

המסלול הוקם במהלך שנת 2013, בתחילת דרכו הושקעו כל נכסיו בתעודות סל, וככל שהמסלול גדל ומתבגר, מופנים אפיקי ההשקעה שלו לאגרות חוב, ממשלתיות וקונצרניות, במסגרת זו שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-5.35%, נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-9,615 אלפי ש"ח. בנוסף, ובהתאם למגמה זו גדלה גם ההשקעה באפיק אגרות החוב הקונצרניות והן היוו כ-14.75% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה, לעומת אחוז אחזקה מינורי בסוף שנת 2014.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות סחירות, נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הינו כ-40.18% מרבית האפיק מושקע בתעודות סל (כ-89.27%, מהן כ-51.24% בתעודות סל על אג"ח בארץ) ואילו היתרה מושקעת בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 16.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,321,776	נכסים נזילים וסחירים
3,532	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
68,425	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
26,719	אחרים
1,420,452	

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
154,662	נכסים נזילים וסחירים
362	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
7,473	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(281)	אחרים
162,216	

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
22,955	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(54)	אחרים
22,901	

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
3,275	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(2)	אחרים
3,273	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
139,510	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(93)	אחרים
139,417	

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
47,839	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(34)	אחרים
47,805	

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
34,095	נכסים נזילים וסחירים
360	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
733	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
71	אחרים
35,259	

מסלול אג"ח עד 10% מניית (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניית)

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
25,793	נכסים נזילים וסחירים
16	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
129	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(30)	אחרים
25,908	

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 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.26	1,053,023	1,321,776	מסלול כללי
1.23	125,434	154,662	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
1.79	12,796	22,955	מסלול מניות
1.27	2,585	3,275	מסלול חו"ל
1.32	105,863	139,510	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
1.32	36,158	47,839	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
1.19	28,753	34,095	מסלול צמוד מדד
1.43	18,037	25,793	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

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

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

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2015				סך כל המסלולים
ללא הצמדה	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ
757,603	494,203	605,425	1,857,231	סך נכסי הקופה
289,884	-	(289,884)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,047,487	494,203	315,541	1,857,231	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2015				מסלול כללי
ללא הצמדה	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ
560,978	348,133	511,341	1,420,452	סך נכסי המסלול
236,875	-	(236,875)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
797,853	348,133	274,466	1,420,452	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.78% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.55% מסך נכסי המסלול נטו) ולשטרלינג (כ-2.09% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
51,290	38,711	72,215	162,216
42,094	-	(42,094)	-
93,384	38,711	30,121	162,216

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.91% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-5.27% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
9,308	-	13,593	22,901
9,192	-	(9,192)	-
18,500	-	4,401	22,901

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.48% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015

ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
132	1	3,140	3,273
(175)	-	175	-
(43)	1	3,315	3,273

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-73.23% מסך נכסי המסלול נטו), לירו (כ-20.75% מסך נכסי המסלול נטו), לשטרלינג (כ-5.07% מסך נכסי המסלול נטו) ולין היפני (כ-2.07% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
77,455	61,962	-	139,417
-	-	-	-
77,455	61,962	-	139,417

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר
(לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
47,805	-	-	47,805
-	-	-	-
47,805	-	-	47,805

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
1,969	33,061	229	35,259
-	-	-	-
1,969	33,061	229	35,259

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

מסלול אג"ח עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן * אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
8,666	12,335	4,907	25,908
1,898	-	(1,898)	-
10,564	12,335	3,009	25,908

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-8.10% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.77% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק (המשך)****5.2.2. סיכון ריבית**

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

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2015
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.76)	1.92	תשואת תיק ההשקעות
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות		ליום 31 בדצמבר 2015
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.53)	1.68	תשואת תיק ההשקעות
מסלול מניות		ליום 31 בדצמבר 2015
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
-	-	תשואת תיק ההשקעות
מסלול חו"ל		ליום 31 בדצמבר 2015
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(0.49)	0.51	תשואת תיק ההשקעות
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)		ליום 31 בדצמבר 2015
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(4.74)	5.30	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר
(לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(0.33)	0.34

תשואת תיק ההשקעות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(4.35)	4.77

תשואת תיק ההשקעות

מסלול אג"ח עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(2.29)	2.47

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)

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2015						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12.93	35,447	3,254	-	-	32,193	בנקים
1.61	4,405	-	-	-	4,405	ביטוח
6.84	18,755	13,808	-	2,242	2,705	ביומד
12.63	34,626	4,409	-	2,549	27,668	טכנולוגיה
19.04	52,223	35,825	970	5,248	10,180	מסחר ושירותים
11.11	30,455	4,131	-	1,178	25,146	נדל"ן ובינוי
25.86	70,924	986	9	8,305	61,624	תעשייה
3.48	9,542	-	-	-	9,542	השקעה ואחזקות
6.50	17,833	-	-	-	17,833	חיפוי נפט וגז
100.00	274,210	62,413	979	19,522	191,296	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12.98	30,876	3,254	-	-	27,622	ענף משק בנקים
1.49	3,544	-	-	-	3,544	ביטוח
7.41	17,637	13,683	-	1,946	2,008	ביומד
12.25	29,146	4,191	-	2,316	22,639	טכנולוגיה
20.48	48,732	34,721	896	4,603	8,512	מסחר ושירותים
11.08	26,356	4,128	-	1,133	21,095	נדל"ן ובינוי
24.68	58,709	859	-	7,240	50,610	תעשייה
3.38	8,032	-	-	-	8,032	השקעה ואחזקות
6.25	14,874	-	-	-	14,874	חיפושי נפט וגז
100.00	237,906	60,836	896	17,238	158,936	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12.53	3,474	-	-	-	3,474	ענף משק בנקים
2.23	620	-	-	-	620	ביטוח
3.16	877	110	-	214	553	ביומד
15.10	4,187	193	-	137	3,857	טכנולוגיה
9.45	2,620	979	-	358	1,283	מסחר ושירותים
11.37	3,153	-	-	33	3,120	נדל"ן ובינוי
33.47	9,281	113	-	694	8,474	תעשייה
4.28	1,187	-	-	-	1,187	השקעה ואחזקות
8.41	2,332	-	-	-	2,332	חיפושי נפט וגז
100.00	27,731	1,395	-	1,436	24,900	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12.91	1,097	-	-	-	1,097	ענף משק בנקים
2.84	241	-	-	-	241	ביטוח
2.84	241	15	-	82	144	ביומד
15.21	1,293	25	-	96	1,172	טכנולוגיה
9.38	797	125	-	287	385	מסחר ושירותים
11.12	945	3	-	11	931	נדל"ן ובינוי
34.52	2,934	14	9	371	2,540	תעשייה
3.80	323	-	-	-	323	השקעה ואחזקות
7.38	627	-	-	-	627	חיפושי נפט וגז
100.00	8,498	182	9	847	7,460	סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
98.67	74	-	74	-	-	ענף משק מסחר ושירותים
1.33	1	-	-	1	-	נדל"ן ובינוי
100.00	75	-	74	1	-	סך הכל

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2015			סך כל המסלולים
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
868,332	78,842	789,490	בארץ
76,424	2,188	74,236	בחו"ל
944,756	81,030	863,726	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול כללי
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
583,093	69,973	513,120	בארץ
75,681	1,984	73,697	בחו"ל
658,774	71,957	586,817	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,073	7,631	51,442	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
204	204	-	
59,277	7,835	51,442	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול חו"ל
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	-	4	בארץ בחו"ל סך הכל נכסי חוב
539	-	539	
543	-	543	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
134,615	-	134,615	בארץ סך הכל נכסי חוב
134,615	-	134,615	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,249	-	44,249	בארץ סך הכל נכסי חוב
44,249	-	44,249	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול צמוד מדד
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,716	1,093	32,623	בארץ סך הכל נכסי חוב
33,716	1,093	32,623	

ליום 31 בדצמבר 2015			מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,582	145	13,437	בארץ סך הכל נכסי חוב
13,582	145	13,437	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-50.87% מנכסי הקופה כאשר כ-75.40% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
572,760
134,191
77,558
1,293
3,688
789,490
4,890
6,331
813
11,789
55,019
78,842
868,332
55,139

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 59 נכסים בשווי 24,240 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-53 נכסים בשווי 30,899 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015
שווי נכסים באלפי ש"ח
539
2,246
39,689
31,762
74,236
2,188
2,188
76,424

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

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 כללי**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
334,496
109,566
65,673
1,250
2,135
513,120
4,287
5,989
658
11,789
47,250
69,973
583,093
47,357

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 28 נכסים בשווי 20,466 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-25 נכסים בשווי 26,891 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
2,246
39,689
31,762
73,697
1,984
1,984
75,681

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

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 ביג כללי לפחות 30% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015

שווי נכסים
באלפי ש"ח

31,321
11,360
7,466
24
1,271
51,442

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

257
114
87
7,173
7,631
59,073

סך הכל נכסי חוב בארץ

7,186

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 25 נכסים בשווי 3,604 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-21 נכסים בשווי 3,582 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015

שווי נכסים
באלפי ש"ח

204
204

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB

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 חו"ל**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
4
4

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
539
539

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
134,615
134,615

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
44,249
44,249

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול צמוד מדד**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
18,464
10,064
3,794
19
282
32,623
346
228
68
451
1,093
33,716
451

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורגים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 4 נכסים בשווי 147 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-2 נכסים בשווי 304 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2015
שווי נכסים
באלפי ש"ח
9,615
3,197
625
13,437
145
145
13,582
145

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 2 נכסים בשווי 23 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-5 נכסים בשווי 122 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2015.

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות) מניות)	מסלול צמוד מדד באחוזים	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות באחוזים	מסלול כללי באחוזים
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
3.19	2.08	2.84	2.19
3.44	3.99	2.75	2.63
5.04	-	5.37	5.27
-	9.79	13.44	9.68

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA- ומעלה

A+ עד A-

BBB

לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015

סך כל המסלולים

אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
14.70	138,885
1.91	18,056
0.81	7,635
0.13	1,272
8.15	77,005
7.67	72,465
1.05	9,937
2.46	23,238
1.06	9,970
0.13	1,205
1.25	11,789
60.68	573,299
100.00	944,756

ענף משק

בנקים

ביטוח

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

השקעה ואחזקות

חיפושי נפט וגז

אחר

הלוואות לעמיתים

אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול כללי
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
18.25	120,216	ענף משק
2.58	16,982	בנקים
1.16	7,635	ביטוח
0.07	480	ביומד
10.81	71,209	טכנולוגיה
8.87	58,466	מסחר ושירותים
1.23	8,106	נדל"ן ובינוי
3.04	20,049	תעשיה
1.29	8,487	השקעה ואחזקות
0.13	859	חיפושי נפט וגז
1.79	11,789	אחר
50.78	334,496	הלוואות לעמיתים
100.00	658,774	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
14.97	8,875	ענף משק
0.44	260	בנקים
1.33	792	ביטוח
7.57	4,488	טכנולוגיה
14.32	8,486	מסחר ושירותים
1.92	1,137	נדל"ן ובינוי
4.59	2,720	תעשיה
2.02	1,198	השקעה ואחזקות
52.84	31,321	חיפושי נפט וגז
100.00	59,277	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015		מסלול חו"ל
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
0.19	1	ענף משק
0.55	3	בנקים
99.26	539	נדל"ן ובינוי
100.00	543	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים: (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	134,615
100.00	134,615

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול שקלי טווח קצר
(לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
100.00	44,249
100.00	44,249

ענף משק
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
23.31	7,859
2.03	684
2.83	956
12.50	4,216
1.71	576
1.14	384
0.69	231
1.03	346
54.76	18,464
100.00	33,716

ענף משק
בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015	
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח
14.24	1,934
0.96	130
2.59	352
9.53	1,294
0.87	118
0.62	85
0.40	54
70.79	9,615
100.00	13,582

ענף משק
בנקים
ביטוח
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
חיפושי נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאוזנית אלפי ש"ח	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	572,760	241,580	230,646	20,013	-	-	319,549	1,384,548	-	1,384,548
ארה"ב	539	12,285	41,074	90,510	73,436	-	11,392	229,236	73,235	302,471
בריטניה	-	9,229	-	3,066	22,334	-	425	35,054	9,613	44,667
יפן	-	-	-	6,129	6,370	-	(817)	11,682	26,732	38,414
צרפת	-	7,995	610	5,817	-	-	-	14,422	-	14,422
אחר	-	33,135	1,880	51,155	86,059	-	10,060	182,289	13,718	196,007
	573,299	304,224	274,210	176,690	188,199	-	340,609	1,857,231	123,298	1,980,529

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאוזנית אלפי ש"ח	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	334,496	202,374	195,134	11,533	-	-	288,788	1,032,325	-	1,032,325
ארה"ב	-	12,081	40,285	50,737	63,320	-	11,215	177,638	73,235	250,873
בריטניה	-	9,229	-	3,066	22,334	-	425	35,054	9,613	44,667
יפן	-	-	-	-	6,370	-	(817)	5,553	26,732	32,285
צרפת	-	7,995	610	5,817	-	-	-	14,422	-	14,422
אחר	-	33,135	1,877	28,057	82,463	-	9,928	155,460	13,718	169,178
	334,496	264,814	237,906	99,210	174,487	-	309,539	1,420,452	123,298	1,543,750

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאוזנית אלפי ש"ח	סה"כ במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	31,321	20,579	27,111	1,504	-	-	18,151	98,666	-	98,666
ארה"ב	-	204	620	29,385	8,604	-	163	38,976	-	38,976
יפן	-	-	-	4,452	-	-	-	4,452	-	4,452
אחר	-	-	-	16,412	3,596	-	114	20,122	-	20,122
	31,321	20,783	27,731	51,753	12,200	-	18,428	162,216	-	162,216

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	-	8,326	361	-	-	1,117	9,804	-	9,804
ארה"ב	-	-	169	6,963	-	-	-	7,132	-	7,132
יפן	-	-	-	1,419	-	-	-	1,419	-	1,419
אחר	-	-	3	4,543	-	-	-	4,546	-	4,546
	-	-	8,498	13,286	-	-	1,117	22,901	-	22,901

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	-	4	-	-	-	-	149	153	-	153
ארה"ב	539	-	-	1,261	395	-	-	2,195	-	2,195
יפן	-	-	-	122	-	-	-	122	-	122
אחר	-	-	-	803	-	-	-	803	-	803
	539	4	-	2,186	395	-	149	3,273	-	3,273

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	134,615	-	-	-	-	-	4,802	139,417	-	139,417
	134,615	-	-	-	-	-	4,802	139,417	-	139,417

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	44,249	-	-	-	-	-	3,556	47,805	-	47,805
	44,249	-	-	-	-	-	3,556	47,805	-	47,805

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,259	-	35,259	955	-	-	964	75	14,801	18,464	ישראל
35,259	-	35,259	955	-	-	964	75	14,801	18,464	

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	מדינה/אזור גאוגרפי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,119	-	21,119	2,031	-	-	5,651	-	3,822	9,615	ישראל
3,296	-	3,296	15	-	1,117	2,164	-	-	-	ארה"ב
136	-	136	-	-	-	136	-	-	-	יפן
1,357	-	1,357	17	-	-	1,340	-	-	-	אחר
25,908	-	25,908	2,063	-	1,117	9,291	-	3,822	9,615	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשווקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

6.2. הלוואות

הקופה מעמידה הלוואות לעמיתה, אין סכום מינימאלי לגובה הלוואה שניתן לקחת, הסכום המקסימאלי הינו בהתאם למותר בתקנות. הקופה לא מפלה בין עמיתים בדבר תנאי ההלוואה.

תאריך: 27 במרס, 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2015 (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: 27 במרס 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2015 (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 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 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: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל קופת גמל 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 27 במרס 2016



Building a better
working world

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

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

טלפון 03-684800
פקס 03-6848444
www.kpmg.co.il

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17,
תא דואר 609
תל אביב 61006



דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון 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 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 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל קופת גמל
לתגמולים ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
9	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
12	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
201,180	250,982		רכוש שוטף
* 7,148	1,072	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>208,328</u>	<u>252,054</u>		
827,051	863,726	4	השקעות פיננסיות
* 58,827	81,030	5	נכסי חוב סחירים
271,202	274,210	6	נכסי חוב שאינם סחירים
496,191	391,417	7	מניות
<u>1,653,271</u>	<u>1,610,383</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>1,861,599</u>	<u>1,862,437</u>		סך כל הנכסים
10,403	5,206	8	זכאים ויתרות זכות
<u>1,851,196</u>	<u>1,857,231</u>		זכויות העמיתים
<u>1,861,599</u>	<u>1,862,437</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* מויין מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 במרס 2016.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2015									
מסלול									
ס"ה"כ	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	צמוד מדד	שקלי טווח קצר (לשעבר: שקלי קצר)	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: אג"ח ממשלתי)	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
250,982	1,948	507	3,590	4,895	151	1,179	11,535	227,177	רכוש שוטף
1,072	3	21	-	-	-	11	90	947	מזומנים ושווי מזומנים
252,054	1,951	528	3,590	4,895	151	1,190	11,625	228,124	חייבים ויתרות חובה
863,726	13,437	32,623	44,249	134,615	543	-	51,442	586,817	השקעות פיננסיות
81,030	145	1,093	-	-	-	-	7,835	71,957	נכסי חוב סחירים
274,210	-	75	-	-	-	8,498	27,731	237,906	נכסי חוב שאינם סחירים
391,417	10,418	964	-	-	2,595	13,314	64,057	300,069	מניות
1,610,383	24,000	34,755	44,249	134,615	3,138	21,812	151,065	1,196,749	השקעות אחרות
1,862,437	25,951	35,283	47,839	139,510	3,289	23,002	162,690	1,424,873	סך כל ההשקעות הפיננסיות
5,206	43	24	34	93	16	101	474	4,421	סך כל הנכסים
1,857,231	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452	זכאים ויתרות זכות
1,862,437	25,951	35,283	47,839	139,510	3,289	23,002	162,690	1,424,873	זכויות העמיתים
									סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* מויין מחדש.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2014									
מסלול									
סה"כ	כללי עד	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות	כללי	
אלפי ש"ח	10% מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	30% מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
201,180	2,254	671	3,244	5,517	353	1,088	9,776	178,277	רכוש שוטף
7,148	3	24	-	-	1	19	* 141	* 6,960	מזומנים ושווי מזומנים
208,328	2,257	695	3,244	5,517	354	1,107	9,917	185,237	חייבים ויתרות חובה
827,051	3,824	43,208	38,817	153,538	372	-	58,780	528,512	השקעות פיננסיות
58,827	-	916	-	-	-	-	* 5,600	* 52,311	נכסי חוב סחירים
271,202	-	65	-	-	-	9,802	35,020	226,315	נכסי חוב שאינם סחירים
496,191	5,929	5,993	-	-	3,116	10,002	78,975	392,176	מניות
1,653,271	9,753	50,182	38,817	153,538	3,488	19,804	178,375	1,199,314	השקעות אחרות
1,861,599	12,010	50,877	42,061	159,055	3,842	20,911	188,292	1,384,551	סך כל ההשקעות הפיננסיות
10,403	31	37	42	104	19	121	1,021	9,028	סך כל הנכסים
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523	זכאים ויתרות זכות
1,861,599	12,010	50,877	42,061	159,055	3,842	20,911	188,292	1,384,551	זכויות העמיתים
									סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013 ⁽¹⁾	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
375	6,450	827		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
25,430	28,643	8,686		מנכסי חוב סחירים
3,335	4,151	2,568		מנכסי חוב שאינם סחירים
27,039	11,543	12,777		ממניות
47,678	32,710	(914)		מהשקעות אחרות
103,482	77,047	23,117		סך כל ההכנסות מהשקעות
5	1	-		הכנסות אחרות, נטו
103,862	83,498	23,944		סך כל ההכנסות
				הוצאות
8,579	14,371	13,626	9	דמי ניהול
2,476	3,549	3,155	10	הוצאות ישירות
571	893	998	13	מסים
11,626	18,813	17,779		סך כל ההוצאות
92,236	64,685	6,165		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבור 1(1)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

מסלול								
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
כללי	30% מניות	מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי : ישראלי (לשעבר : אג"ח ממשלתי)	שקלי טווח קצר (לשעבר : שקלי קצר)	צמוד מדד	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר : כללי עד 10% מניות)	סה"כ
1,169	(198)	30	(81)	5	4	1	(103)	827
5,370	518	-	(7)	2,294	62	397	52	8,686
2,255	276	-	-	-	-	36	1	2,568
10,680	1,542	546	-	-	-	9	-	12,777
(1,137)	7	178	(12)	-	-	99	(49)	(914)
17,168	2,343	724	(19)	2,294	62	541	4	23,117
18,337	2,145	754	(100)	2,299	66	542	(99)	23,944
10,036	1,411	173	37	1,125	399	331	114	13,626
2,569	416	64	21	34	5	14	32	3,155
746	191	48	6	-	-	-	7	998
13,351	2,018	285	64	1,159	404	345	153	17,779
4,986	127	469	(164)	1,140	(338)	197	(252)	6,165

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

**עודף הכנסות על הוצאות
(הוצאות על הכנסות) לתקופה**

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014									
מסלול									
סה"כ אלפי ש"ח	כללי עד 10% מניות אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	שקלי קצר אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח	
6,450	7	13	7	35	22	125	663	5,578	הכנסות
									ממזומנים ושווי מזומנים
28,643	21	824	353	6,191	35	-	1,649	19,570	מהשקעות
4,151	-	(71)	-	-	-	-	273	3,949	מנכסי חוב סחירים
11,543	(3)	79	-	-	(2)	339	1,929	9,201	מנכסי חוב שאינם סחירים
32,710	6	67	-	-	152	941	5,153	26,391	מניות
77,047	24	899	353	6,191	185	1,280	9,004	59,111	השקעות אחרות
									סך כל ההכנסות מהשקעות
1	-	-	-	-	-	-	-	1	הכנסות אחרות, נטו
83,498	31	912	360	6,226	207	1,405	9,667	64,690	סך כל ההכנסות
									הוצאות
14,371	30	477	362	1,317	21	178	1,738	10,248	דמי ניהול
3,549	5	22	1	71	5	51	468	2,926	הוצאות ישירות
893	5	-	-	-	7	31	239	611	מסים
18,813	40	499	363	1,388	33	260	2,445	13,785	סך כל ההוצאות
64,685	(9)	413	(3)	4,838	174	1,145	7,222	50,905	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,008,460	1,134,406	1,851,196	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	632,555	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים
60,439	87,656	93,064	תקבולים מדמי גמולים
(40,180)	(66,604)	(68,398)	תשלומים לעמיתים
5,926	31,657	45,605	העברות צבירה לקופה
272	797	246	העברות מחברות ביטוח
58,464	75,075	87,036	העברות מקרנות פנסיה חדשות
-	34,531	41,379	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(2,513)	(5,251)	(7,753)	העברות צבירה מהקופה
(1,475)	(2,259)	(2,405)	העברות לחברות ביטוח
(47,223)	(101,521)	(147,525)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(34,531)	(41,379)	העברות לקופות גמל
13,451	(1,502)	(24,796)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
92,236	64,685	6,165	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,134,406	1,851,196	1,857,231	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015									
מסלול									
סה"כ	אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: כללי עד 10% מניות)	צמוד מדד	שקלי טווח קצר (לשעבר: שקלי קצר)	אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: אג"ח ממשלתי)	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
93,064	492	1,494	3,442	3,422	92	649	3,635	79,838	תקבולים מדמי גמולים
(68,398)	(1)	(2,986)	(3,650)	(6,536)	(263)	(534)	(5,313)	(49,115)	תשלומים לעמיתים
45,605	3,351	-	2	73	-	1,174	510	40,495	העברות צבירה לקופה
246	-	-	41	-	-	42	-	163	העברות מחברות ביטוח
87,036	7,791	1,971	2,001	2,455	687	1,440	1,252	69,439	העברות מקרנות פנסיה חדשות
41,379	8,338	119	11,495	2,155	1,621	4,405	1,366	11,880	העברות מקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(7,753)	-	(298)	(562)	(677)	-	(360)	(1,321)	(4,535)	העברות צבירה מהקופה
(2,405)	(1)	(7)	(4)	(59)	-	(10)	(632)	(1,692)	העברות לחברות ביטוח
(147,525)	(3,086)	(6,341)	(2,673)	(14,722)	(95)	(2,691)	(21,882)	(96,035)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(41,379)	(2,703)	(9,730)	(3,968)	(6,785)	(2,428)	(2,473)	(2,797)	(10,495)	העברות לקופות גמל
(24,796)	13,690	(14,286)	6,332	(17,560)	(215)	1,527	(23,504)	9,220	העברות בין מסלולים
									העברות צבירה, נטו
6,165	(252)	197	(338)	1,140	(164)	469	127	4,986	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,857,231	25,908	35,259	47,805	139,417	3,273	22,901	162,216	1,420,452	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014									
מסלול									
כללי	30% מניות	ביג כללי לפחות					10% מניות	כללי עד	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	
1,134,406	-	-	-	-	-	-	-	1,134,406	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
632,555	173	57,843	44,515	174,090	2,130	19,538	200,785	133,481	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים
87,656	271	1,971	1,509	3,480	15	726	3,562	76,122	תקבולים מדמי גמולים
(66,604)	(97)	(2,539)	(1,790)	(7,896)	-	(432)	(5,156)	(48,694)	תשלומים לעמיתים
31,657	1,307	803	168	1,709	-	702	708	26,260	העברות צבירה לקופה
797	30	-	2	53	-	52	1	659	העברות מחברות ביטוח
75,075	5,376	2,007	65	6,987	55	2,001	2,638	55,946	העברות מקרנות פנסיה חדשות
34,531	5,955	1,126	3,995	2,753	1,906	2,366	3,663	12,767	העברות מקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(5,251)	(50)	(56)	(705)	(1,015)	-	-	(382)	(3,043)	העברות צבירה מהקופה
(2,259)	-	-	(38)	(344)	-	(5)	(246)	(1,626)	העברות לחברות ביטוח
(101,521)	(319)	(5,125)	(3,895)	(13,998)	(416)	(2,863)	(21,319)	(53,586)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(34,531)	(658)	(5,603)	(1,804)	(11,706)	(41)	(2,440)	(4,205)	(8,074)	העברות לקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(1,502)	11,641	(6,848)	(2,212)	(15,561)	1,504	(187)	(19,142)	29,303	העברות צבירה, נטו
64,685	(9)	413	(3)	4,838	174	1,145	7,222	50,905	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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 שאינה משלמת לקצבה, אשר נועדה לחסכון ארוך טווח לעמיתים במעמד שכיר ועצמאי, אשר הכספים שנצברו בה בגין הפקדות עד לשנת 2008 ניתנים למשיכה הונית. כספים שהופקדו בקופה החל מיום 1 בינואר 2008 מוגדרים ככספים לחסכון לקצבה ואינם ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 בינואר 2014, מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקופה לקופה במבנה של קופה מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים" מסלול כללי שנוהל בקופה המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקופה.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת בסך של כ-633 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. ביום 15 באוקטובר 2015 בוצעו שינויים במדיניות ההשקעות של מספר מסלולים ושונו שמותיהם, וכן הוקמו בקופה שלושה מסלולים חדשים תלויי גיל אשר נפתחו לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016: מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה. בנוסף, החל מיום 1 בינואר 2016 נסגרו מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות והמסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים.

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מאגף שוק ההון קיימים במסגרת הקופה החל מיום 1 בינואר 2016 מסלולי ההשקעה הינם כדלקמן:

- 1) מסלול כללי (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 2) מסלול אג"ח עד 10% מניות (עד יום 15 לאוקטובר 2015 - מסלול כללי עד 10% מניות)
 - 3) מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 4) מסלול מניות
 - 5) מסלול חו"ל
 - 6) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (עד יום 15 לאוקטובר 2015 - מסלול אג"ח ממשלתי)
 - 7) מסלול שקלי טווח קצר (עד יום 15 לאוקטובר 2015 - מסלול שקלי קצר)
 - 8) מסלול צמוד מדד
 - 9) מסלול לבני 50 ומטה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 10) מסלול לבני 50 עד 60 (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
 - 11) מסלול לבני 60 ומעלה (נפתח לפעילות החל מיום 1 בינואר 2016)
- העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, הייון 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 הייון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי הייון 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 להיון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי הוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

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. 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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים			נקודות/ש"ח		

	1.91	(0.10)	(0.90)	102.20	102.10	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
--	------	--------	--------	--------	--------	--------	------------------------------------

	(7.02)	12.04	0.33	3.471	3.889	3.902	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
--	--------	-------	------	-------	-------	-------	--------------------------------------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
583	546
* 104	105
1	-
6,071	-
201	233
188	188
7,148	1,072

ריבית ודיבידנד לקבל
 פדיון לקבל
 סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
 חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה
 * מויין מחדש.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
432	453
* 90	85
6,057	-
193	221
188	188
6,960	947

ריבית ודיבידנד לקבל
 פדיון לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
 חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה
 * מויין מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
114	62
* 14	20
8	-
5	8
141	90

ריבית ודיבידנד לקבל
 פדיון לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה
 * מויין מחדש.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	7
6	-
3	4
19	11

ריבית ודיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-

ריבית ודיבידנד לקבל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24	21

ריבית ודיבידנד לקבל

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

**מסלול אג"ח עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	3
1	-
3	3

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
582,913	573,299
244,098	290,407
40	20
244,138	290,427
827,051	863,726

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
316,631	334,496
211,881	252,321
528,512	586,817

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,949	31,321
19,791	20,101
40	20
19,831	20,121
58,780	51,442

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
366	539
6	4
<u>372</u>	<u>543</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
153,538	134,615
<u>153,538</u>	<u>134,615</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,817	44,249
<u>38,817</u>	<u>44,249</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,807	18,464
12,401	14,159
<u>43,208</u>	<u>32,623</u>

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,805	9,615
19	3,822
<u>3,824</u>	<u>13,437</u>

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 16,045	13,797
* 36	-
16,081	13,797
550	425
10,042	11,789
32,154	55,019
58,827	81,030

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

* מויין מחדש.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 13,956	12,493
550	425
10,042	11,789
27,763	47,250
52,311	71,957

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

* מויין מחדש.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 1,223	662
* 36	-
1,259	662
4,341	7,173
5,600	7,835

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

* מויין מחדש.

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
866	642
50	451
916	1,093

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	145
-	145

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
267,836	269,396
3,366	4,814
271,202	274,210

מניות

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223,019	233,175
3,296	4,731
226,315	237,906

מניות

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,020	27,731
35,020	27,731

מניות

מניות סחירות

סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,793	8,489
9	9
9,802	8,498

מניות

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	1
61	74
65	75

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
314,630	176,690
151,560	188,199
722	874
62	-
34	38
467,008	365,801
22,993	23,157
6,031	2,328
12	6
147	125
29,183	25,616
496,191	391,417

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים *
אופציות *
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,560	123,192
(368,522)	(290,425)
14,462	-

מניות
מטבע זר
סחורות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
231,097	99,210	תעודות סל
131,884	174,487	קרנות נאמנות
722	874	מכשירים נגזרים *
41	-	אופציות *
32	36	אחרות
363,776	274,607	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
22,993	23,157	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
5,251	2,176	מכשירים נגזרים *
12	6	מוצרים מובנים
144	123	אחרות
28,400	25,462	
392,176	300,069	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

א. מכשירים נגזרים:

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

ליים 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50,560	123,192	מניות
(306,998)	(237,040)	מטבע זר
14,462	-	סחורות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
59,911	51,753	תעודות סל
18,389	12,200	קרנות נאמנות
21	-	אופציות *
1	1	אחרות
<u>78,322</u>	<u>63,954</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
651	102	מכשירים נגזרים *
2	1	אחרות
<u>653</u>	<u>103</u>	
<u>78,975</u>	<u>64,057</u>	

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליים 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(53,999)	(42,386)	מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,893	13,286
1	1
9,894	13,287
107	26
1	1
108	27
10,002	13,314

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(6,797)	(9,256)

מטבע זר

מסלול חו"ל

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,110	2,186
-	395
3,110	2,581
6	14
6	14
3,116	2,595

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים *

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
262	178

מטבע זר

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול צמוד מדד

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
4,706	964	
1,287	-	
5,993	964	
5,993	964	סך הכל השקעות אחרות

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
5,913	9,291	
-	1,117	
5,913	10,408	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים *
16	10	
16	10	
5,929	10,418	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(990)	(1,921)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,203	1,090
160	160
640	109
497	-
1,247	997
6,256	2,707
257	-
143	143
10,403	5,206

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
מוסדות
התחייבות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
זכאים ויתרות זכות אחרות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים- ראה באור 15.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
875	812
160	160
626	100
249	-
1,247	995
5,532	2,211
196	-
143	143
9,028	4,421

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה- צד קשור
מוסדות
התחייבות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
זכאים ויתרות זכות אחרות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136	105
248	-
-	2
600	367
37	-
1,021	474

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד- ראה באור 7.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	15
103	86
3	-
121	101

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד- ראה באור 7.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	3
-	1
17	12
19	16

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
103	87
1	6
104	93

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	33
13	1
42	34

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37	23
-	1
37	24

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	12
4	31
21	-
31	43

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד * סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
		דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
-	-	מסלול כללי
-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	-	מסלול מניות
-	-	מסלול חו"ל
-	-	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	-	(לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
-	-	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
-	-	מסלול צמוד מדד
-	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	(לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)
		דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
8,579	10,248	10,036
-	1,738	1,411
-	178	173
-	21	37
-	1,317	1,125
-	362	399
-	477	331
-	30	114
8,579	14,371	13,626
		סך הכל הוצאות דמי ניהול

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

עד ליום 31 בדצמבר, 2012 הקופה הייתה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. בהתאם לתקנות הפיקוח, עודכנו החל מ-1 בינואר 2013, דמי הניהול המרביים בקופות גמל לתגמולים לא משלמות לקצבה והינם כלהלן:

בשנת 2013 - דמי הניהול המקסימלים עמדו על 1.10% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. החל משנת 2014 - דמי הניהול המקסימלים עמדו על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות.

באור 9 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים (המשך):

להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	2015
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	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	0.00	0.00	מסלול מניות
-	0.00	0.00	מסלול חו"ל
-	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
-	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
-	0.00	0.00	מסלול צמוד מדד
-	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	2015
אחוזים	אחוזים	אחוזים

1.10	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

0.80	0.77	0.71	מסלול כללי
-	0.88	0.80	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
-	0.87	0.77	מסלול מניות
-	0.89	0.94	מסלול חו"ל
-	0.80	0.77	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)
-	0.86	0.86	מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)
-	0.85	0.83	מסלול צמוד מדד
-	0.68	0.60	מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.05%	0.05%	478	806	845	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.02%	0.01%	292	295	257	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	8	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	0.02%	0.03%	261	405	528	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.14%	0.11%	0.08%	1,457	1,998	1,494	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* (28)	* 17	3	תעודות סל
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* 16	* 28	20	עמלות אחרות
0.25%	0.20%	0.17%	2,476	3,549	3,155	סך הכל הוצאות ישירות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11(1) * נתוני השנים 2014 ו-2013 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 3-9-2016.

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.05%	0.05%	478	597	597	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.01%	0.01%	292	190	162	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	8	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	0.03%	0.04%	261	405	527	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.14%	0.14%	0.09%	1,457	1,700	1,263	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* (28)	* 8	-	תעודות סל
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* 16	* 26	12	עמלות אחרות
0.25%	0.23%	0.19%	2,476	2,926	2,569	סך הכל הוצאות ישירות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11(1) * נתוני השנים 2014 ו-2013 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 3-9-2016.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽²⁾	2014	2015	2013 ⁽²⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.06%	0.09%	-	128	169	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.03%	0.02%	-	60	42	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.14%	0.11%	-	273	199	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	* 0.00%	0.00%	-	* 4	1	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	* 0.00%	0.00%	-	* 3	5	באמצעות תעודות סל
-	0.23%	0.22%	-	468	416	עמלות אחרות
						סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 11(1) * נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 3-9-2016.

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽²⁾	2014	2015	2013 ⁽²⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.03%	0.11%	-	7	23	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.11%	0.09%	-	21	18	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.11%	0.09%	-	21	19	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01%	-	-	2	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	0.01%	0.01%	-	2	2	באמצעות תעודות סל
-	0.26%	0.31%	-	51	64	עמלות אחרות
						סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.04%	0.16%	-	1	6	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.18%	-	-	7	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.03%	-	-	1	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.19%	0.18%	-	4	7	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.23%	0.55%	-	5	21	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽²⁾	2014	2015	2013 ⁽²⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.03%	0.02%	-	57	25	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	0.01%	-	14	9	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.04%	0.03%	-	71	34	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2013 ⁽²⁾	2014	2015	2013 ⁽²⁾	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	0.00%	0.01%	-	2	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	-	1	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	-	-	(2)	-	עמלות אחרות
-	0.00%	0.01%	-	1	5	סך הכל הוצאות ישירות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול צמוד מדד

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
	2015	2014	2015	2014	2013	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	8	10	0.02%	0.02%	-	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	6	8	0.01%	0.01%	-	
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	5	-	0.01%	*	
באמצעות תעודות סל	-	(1)	-	0.00%	*	
עמלות אחרות	-	-	-	-	-	
סך הכל הוצאות ישירות	14	22	0.03%	0.04%	-	

(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור (1) * נתוני שנת 2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
	2015	2014	2015	2014	2013	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	14	4	0.12%	2.31%	-	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	11	1	0.09%	0.58%	-	
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	6	-	0.05%	-	-	
עמלות אחרות	1	-	0.01%	-	-	
סך הכל הוצאות ישירות	32	5	0.27%	2.89%	-	

(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור (1)

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2011	2012	2013	2014	2015	
%	%	%	%	%	%	
מסלול כללי	4.32	10.47	9.87	4.78	1.11	
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	(3.94)	-	-	4.58	0.39	
מסלול מניות	-	-	-	6.58	3.24	
מסלול חו"ל	-	-	-	9.19	(2.70)	
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)	-	-	-	3.75	1.37	
מסלול שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול שקלי קצר)	-	-	-	0.85	0.13	
מסלול צמוד מדד	-	-	-	1.48	0.37	
מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)	-	-	-	2.75	0.10	

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור (1)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בביאור זה- "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד- "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה.
5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, לביצוע עסקאות בנקסיות 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקופה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין הקופה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
7. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של גינרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה גינרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטי, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון- הקופה רכשה במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה מקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ במהלך שנת 2015.

בנק לאומי- פעילות בנקאית שוטפת- קיימת התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים.

סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות ניהול השקעות (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה ***		ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16	-	-	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ **
5	3,855	5	3,834	מניות*
8,542	4,896	8,542	4,505	אגרות חוב *
2,842	-	1,287	-	השקעות אחרות *
(1,222)	(1,255)	(1,203)	(1,090)	דמי ניהול לשלם
(160)	(160)	(160)	(160)	קרן הפנסיה מקפת אישית

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** דמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ) והועברו לקופה לאחר תאריך הדוח.
 *** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 ⁽¹⁾	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26	-	-	הכנסות אחרות- פיצוי בגין עמיתים *
(8,579)	(14,371)	(13,626)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(68)	(99)	(65)	הוצאות ישירות

* הכנסות בגין הפרשי תשואה ביחס לדמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ).

** לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.
 (1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 11(1)

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
998	893	571

מסים מניירות ערך זרים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
746	611	571

מסים מניירות ערך זרים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1(1)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
191	239	-

מסים מניירות ערך זרים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1(1)

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48	31	-

מסים מניירות ערך זרים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	7	-

מסים מניירות ערך זרים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח עד 10% מניות (לשעבר: מסלול כללי עד 10% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	5	-

מסים מניירות ערך זרים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2015 הינם כ- 19,713 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-6,405 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2015 הינם כ-24,873 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-13,615 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הקופה העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות ניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 10,100 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול ביג כללי לפחות 30% מניות- סך של 7,000 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מניות- סך של 360 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (לשעבר: מסלול אג"ח ממשלתי)- סך של 175 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול צמוד מדד- סך של 1,470 אלפי ש"ח.

סך הכל שעבדה הקופה סך של 19,105 אלפי ש"ח.

בנוסף הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בשעבוד צף על כל נכסי המסלול הכללי בחשבונו באחד הבנקים, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

באור 16- נתוני פרופורמה

א. ביום 1 בינואר 2014 מוזגה לקופה הקופה " מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים " אשר היתה בניהול החברה המנהלת. אגב מיזוג זה הפכה הקופה לקופה במבנה של קופה מסלולית. במסגרת המיזוג, מוזג מסלול "מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים- מסלול כללי" שנוהל בקופה המתמזגת לתוך המסלול הכללי של הקופה. במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של מסלולי הקופה שמוזגו או הועברו אליה בסך של כ-632,555 אלפי ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים במסלולי קופה זו. הליך ביצוע המיזוג ותיקון התקנון נעשה בהתאם להוראות סעיף 17 ו-37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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.

ב. להלן מוצגים דוחות פרופורמה של הדוח על המצב הכספי, דוח ההכנסות וההוצאות ודוח על השינויים בזכויות העמיתים של הקופה הממזגת והקופה המתמזגת, בצורה מצרפית כפי שהיו ליום 31 בדצמבר 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ג. דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2013									
מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:									
מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים אלפי ש"ח	כללי אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות אלפי ש"ח	מנייתי אלפי ש"ח	חוו"ל אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי אלפי ש"ח	שקלי קצר אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	10% מניות כללי עד אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
רכוש שוטף									
מזומנים ושווי מזומנים	107,297	18,230	2,046	430	8,090	1,141	5,132	13	153,350
חייבים ויתרות חובה	770	75	12	-	-	-	7	-	914
	<u>108,067</u>	<u>18,305</u>	<u>2,058</u>	<u>430</u>	<u>8,090</u>	<u>1,141</u>	<u>5,139</u>	<u>13</u>	<u>154,264</u>
השקעות פיננסיות									
נכסי חוב סחירים	534,255	88,218	-	350	166,153	43,407	42,132	80	926,928
נכסי חוב שאינם סחירים	39,256	4,949	-	-	-	-	1,077	-	55,170
מניות	146,385	20,157	8,598	-	-	-	-	-	191,035
השקעות אחרות	310,691	69,561	8,939	1,434	-	-	9,537	80	444,867
סך כל ההשקעות הפיננסיות	<u>1,030,587</u>	<u>182,885</u>	<u>17,537</u>	<u>1,784</u>	<u>166,153</u>	<u>43,407</u>	<u>52,746</u>	<u>160</u>	<u>1,618,000</u>
סך כל הנכסים	<u>1,138,654</u>	<u>201,190</u>	<u>19,595</u>	<u>2,214</u>	<u>174,243</u>	<u>44,548</u>	<u>57,885</u>	<u>173</u>	<u>1,772,264</u>
זכאים ויתרות זכות	4,248	405	57	84	153	33	42	-	5,303
זכויות העמיתים	1,134,406	200,785	19,538	2,130	174,090	44,515	57,843	173	1,766,961
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	<u>1,138,654</u>	<u>201,190</u>	<u>19,595</u>	<u>2,214</u>	<u>174,243</u>	<u>44,548</u>	<u>57,885</u>	<u>173</u>	<u>1,772,264</u>

באור 16 - נתוני פרופורמה (המשך)

ד. דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013									
מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:									
מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים									
סה"כ	כללי עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(428)	* -	57	41	175	(14)	(302)	(148)	(612)	375
42,797	* -	1,862	823	5,801	(20)	-	6,308	2,593	25,430
4,319	-	87	-	-	-	-	221	676	3,335
37,268	-	-	-	-	40	1,716	5,547	2,926	27,039
66,623	* -	529	-	-	37	2,132	10,070	6,177	47,678
151,007	* -	2,478	823	5,801	57	3,848	22,146	12,372	103,482
5	-	-	-	-	-	-	-	-	5
150,584	* -	2,535	864	5,976	43	3,546	21,998	11,760	103,862
14,225	* -	520	423	1,501	21	169	1,895	1,117	8,579
3,119	* -	13	5	12	8	45	341	219	2,476
981	-	-	-	-	7	26	240	137	571
18,325	* -	533	428	1,513	36	240	2,476	1,473	11,626
132,259	* -	2,002	436	4,463	7	3,306	19,522	10,287	92,236

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 16 - נתוני פרופורמה (המשך)

ה. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לתקופה מיום
23 ביולי 2013
ועד ליום 31
בדצמבר 2013

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:

									מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	
									אלפי ש"ח	
ס"ה כ	כללי עד	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות	כללי	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	
אלפי ש"ח	10% מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ממשלתי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	30% מניות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,650,791	-	56,867	49,591	185,067	2,140	16,426	212,684	119,556	1,008,460	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
77,250	-	2,078	2,509	4,060	38	642	4,054	3,430	60,439	תקבולים מדמי גמולים
(64,141)	-	(3,223)	(3,650)	(7,004)	(19)	(179)	(4,699)	(5,187)	(40,180)	תשלומים לעמיתים
13,106	-	1,208	-	974	-	-	472	4,526	5,926	העברות צבירה לקופה
703	-	94	-	-	-	29	7	301	272	העברות מחברות ביטוח
91,463	110	4,028	2,165	19,708	1	398	1,294	5,295	58,464	העברות מקרנות פנסיה חדשות
23,265	63	2,809	1,970	4,181	161	803	6,968	6,310	-	העברות מקופות גמל
										העברות בין מסלולים
(8,497)	-	-	(32)	(1,728)	-	(117)	(3,170)	(937)	(2,513)	העברות צבירה מהקופה
(1,794)	-	-	(78)	(35)	-	(103)	(95)	(8)	(1,475)	העברות לחברות ביטוח
(124,179)	-	(6,260)	(6,441)	(21,482)	(12)	(1,454)	(32,505)	(8,802)	(47,223)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(23,265)	-	(1,760)	(1,955)	(14,114)	(186)	(213)	(3,747)	(1,290)	-	העברות לקופות גמל
(29,198)	173	119	(4,371)	(12,496)	(36)	(657)	(30,776)	5,395	13,451	העברות בין מסלולים
										העברות צבירה, נטו
132,259	* -	2,002	436	4,463	7	3,306	19,522	10,287	92,236	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,766,961	173	57,843	44,515	174,090	2,130	19,538	200,785	133,481	1,134,406	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

קופת גמל מרכזית לפיצויים

דוח שנתי
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
10	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הדוחות הכספיים

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: 512237744-00000000000745-0745-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה 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 2016.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרתן:

עד 8.33% ממשכורות העובדים שבגינם מפקיד המעסיק לקופה למטרת פיצויים.

הקופה מיועדת לחיסכון פיצויי פיטורים של מעבידים בגין עובדיהם - על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן - תיקון 3), החל מינואר 2011 פעילותן של קופות אלה הופסקה חלקית והן לא רשאיות לקלוט כספים חדשים למעט נידוד מקופות אחרות. נקבעו הוראות לפעילותן של קופות גמל אלה עד דצמבר 2010 והתנאים להפקדת כספים בהן ובין היתר נקבע כי החל משנת 2008 ועד שנת 2011 לא ניתן לפתוח חשבונות חדשים בקופה מרכזית לפיצויים וניתן להפקיד כספים רק בגין עמיתים קיימים בהתאם לתנאים שנקבעו בתיקון 3.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

בשנת הדוח ועד מועד פירסומו לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1. יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2015 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר העמיתים

<u>מספר העמיתים</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>לסוף השנה</u>
מעבידים	720	18	35	703
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	48	3	1	50

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
24	42,007	-	-	0.00%-0.50%
197	87,569	-	-	0.50%-1.00%
482	55,811	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
703	185,387	-	-	-

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 336 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:
<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
8.98	5.26	מזומנים
13.35	12.12	מניות סחירות בישראל
3.15	1.26	מניות סחירות בחו"ל
0.42	-	תעודות סל בישראל
17.94	22.45	תעודות סל בחו"ל
9.97	7.74	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.27	-	קרנות השקעה
25.58	26.32	אג"ח ממשלתי סחיר
16.74	19.51	אג"ח קונצרני סחיר
0.97	1.03	אג"ח קונצרני לא סחיר
2.15	4.29	פקדונות והלוואות
0.48	0.02	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הוקטנה החשיפה המנייתית בקופה והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני, בישראל ובחו"ל. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד msci world. החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות נשארה ברמה דומה והוגדלה החשיפה לאפיק הצמוד.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2015 הינו כ-185,387 אלפי ש"ח, לעומת כ-218,489 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, קיטון של כ-15.15%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, גדל בכ-2.77% משיעור האחזקה בשנה קודמת כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2014. ליום 31 בדצמבר 2015 שווי נכסי האפיק הני"ל הינם כ-36,160 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-3.12%. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-24,803 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, גדל במהלך השנה בכ-2.20% והוא עומד על כ-5.32% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2015 (בסוף 2014, כ-3.12%). מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-9,855 אלפי ש"ח לעומת כ-6,802 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 16.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
175,492	נכסים נזילים וסחירים
564	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
9,291	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
40	אחרים
<u>185,387</u>	

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
	ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח
94.66%	185,387	175,492

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) 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 אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2015

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,802	62,714	66,871	185,387	סך נכסי המסלול, נטו
35,095	-	(35,095)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
90,897	62,714	31,776	185,387	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-11.78% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-4.93% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

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

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 בדצמבר 2015		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.06)	2.24	תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

ליום 31 בדצמבר 2015						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
12.65	3,136	-	-	-	3,136	ענף משק בנקים
1.91	474	-	-	-	474	ביטוח
3.67	911	183	-	289	439	ביומד
12.43	3,085	281	-	343	2,461	טכנולוגיה
14.17	3,516	1,747	7	682	1,080	מסחר ושירותים
11.81	2,931	-	-	208	2,723	נדלין ובינוי
32.42	8,043	132	-	991	6,920	תעשייה
3.94	978	-	-	-	978	השקעה ואחזקות
7.00	1,736	-	-	-	1,736	חיפושי נפט וגז
100.00	24,810	2,343	7	2,513	19,947	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
94,573	9,613	84,960	בארץ
242	242	-	בחו"ל
94,815	9,855	84,960	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-51.15% מנכסי הקופה כאשר כ-74.18% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015	שוי נכסים באלפי ש"ח	
48,800		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,708		AA ומעלה
14,866		BBB עד A
213		נמוך מ- BBB
373		לא מדורגים
84,960		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
830		AA ומעלה
871		BBB עד A
6		לא מדורגים
7,906		הלוואות לאחרים
9,613		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
94,573		סך הכל נכסי חוב בארץ
7,923		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 27 נכסים בשווי 3,651 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-24 נכסים בשווי 4,272 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
242	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: BBB
242	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2015:

ליום 31 בדצמבר 2015	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.63	AA ומעלה
2.60	A+ עד A-
5.36	BBB
9.79	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב באחוזים	באלפי ש"ח	ענף משק
19.16	18,163	בנקים
3.19	3,026	ביטוח
6.83	6,478	מסחר ושירותים
12.52	11,872	נדל"ן ובינוי
1.78	1,690	תעשייה
3.35	3,176	השקעה ואחזקות
1.49	1,412	חיפושי נפט וגז
0.21	198	אחר
51.47	48,800	אג"ח ממשלתי
100.00	94,815	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
128,286	-	128,286	17,396	-	-	-	24,254	37,836	48,800	ישראל
36,249	-	36,249	204	-	10,223	25,024	556	242	-	ארה"ב
3,529	-	3,529	-	-	-	3,529	-	-	-	יפן
17,323	-	17,323	130	-	4,128	13,065	-	-	-	אחר
185,387	-	185,387	17,730	-	14,351	41,618	24,810	38,078	48,800	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות

6.1. ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

6.2. הלוואות

הקופה לא מעמידה הלוואות לעמיתים.

תאריך: 27 במרס, 2016

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2015 (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של 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 : 27 במרס 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2015 (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: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל 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 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 27 במרס 2016.

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפרוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח הכנסות והוצאות
5	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

27 במרס, 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
19,625	9,754		רכוש שוטף
1,639	146	3	מזומנים ושווי מזומנים
21,264	9,900		חייבים ויתרות חובה
92,474	84,960	4	השקעות פיננסיות
6,802	9,855	5	נכסי חוב סחירים
36,065	24,810	6	נכסי חוב שאינם סחירים
63,160	56,608	7	מניות
198,501	176,233		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
219,765	186,133		סך כל הנכסים
1,276	746	8	זכאים ויתרות זכות
218,489	185,387		זכויות העמיתים
219,765	186,133		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(269)	1,451	343		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
5,785	3,409	1,299		מנכסי חוב סחירים
423	332	344		מנכסי חוב שאינם סחירים
4,979	2,233	2,585		ממניות
8,624	3,739	(773)		מהשקעות אחרות
19,811	9,713	3,455		סך כל ההכנסות מהשקעות
19,542	11,164	3,798		סך כל ההכנסות
				הוצאות
2,131	2,112	1,818	9	דמי ניהול
431	467	336	10	הוצאות ישירות
104	163	187	13	מסים
2,666	2,742	2,341		סך כל ההוצאות
16,876	8,422	1,457		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
212,969	234,140	218,489	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,828	-	-	קבלת נכסים נטו מקופה מרכזית לפיצויים
(12,295)	(12,686)	(8,464)	תשלומים לעמיתים
12,909	9,583	5,499	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(371)	-	-	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקופות גמל
(5,776)	(20,970)	(31,594)	העברות צבירה, נטו
6,762	(11,387)	(26,095)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,876	8,422	1,457	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
234,140	218,489	185,387	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר, 2001.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

ביום 30 בספטמבר, 2013 מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינום למעסיק" (להלן - הקופה המתמזגת) אשר היתה בניהול החברה המנהלת.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת בסך של כ-9,828 אלפי ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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.

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 אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

דוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת השקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

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.

בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי הוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

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. 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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 101.18 102.10 102.20 (0.90) (0.10) 1.91

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.902 3.889 3.471 0.33 12.04 (7.02)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
85	92
1,505	-
49	54
<u>1,639</u>	<u>146</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,892	48,800
36,582	36,160
<u>92,474</u>	<u>84,960</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,112	1,918
30	31
4,660	7,906
<u>6,802</u>	<u>9,855</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 בלתי ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,059	24,803
6	7
<u>36,065</u>	<u>24,810</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
40,108	41,618	תעודות סל
21,790	14,351	קרנות נאמנות
39	-	מכשירים נגזרים *
6	-	אופציות *
5	6	אחרות
61,948	55,975	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
575	-	קרנות השקעה
632	630	מכשירים נגזרים *
5	3	אחרות
1,212	633	
63,160	56,608	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,924	-	מניות
(40,531)	(35,091)	מטבע זר
1,993	-	סחורות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
162	137	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
14	-	התחייבות בגין יצירת אופציות *
186	-	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
887	609	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
27	-	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
1,276	746	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,131	2,112	1,818

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		
2013	2014	2015
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.97	0.91	0.88

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					
2013	2014	2015	2013	2014	2015
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.05%	0.06%	88	104	135
0.03%	0.02%	0.01%	59	48	29
0.00%	0.00%	0.00%	6	6	4
0.13%	0.13%	0.08%	280	301	162
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* (6)	* 2	1
* 0.00%	* 0.00%	0.00%	* 4	* 6	5
0.20%	0.20%	0.15%	431	467	336

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

* נתוני השנים 2013 ו-2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2011 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
4.37	(2.46)	10.15	8.93	4.59	1.18

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנים קודמות טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת החל מחודש דצמבר 2004 ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בביאור זה- "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד- "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה.
5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקופה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין הקופה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
7. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של גינרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה גינרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון- הקופה רכשה במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה מקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ במהלך שנת 2015.

בנק לאומי- פעילות בנקאית שוטפת- קיימת התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים.

סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות ניהול השקעות (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך שנת**		ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	-	1	-	מניות *
1,110	1,078	1,055	765	אגרות חוב *
199	-	-	-	השקעות אחרות *
(182)	(164)	(162)	(137)	דמי ניהול לשלם

* 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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2,131)	(2,112)	(1,818)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(12)	(10)	(17)	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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
104	163	187	מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2015 הינם כ-3,266 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-1,984 אלפי ש"ח).

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 22 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

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2

מאפיינים כללים

2

ניתוח זכויות העמיתים

3

דמי ניהול

4

ניתוח מדיניות ההשקעה

5

ניהול סיכונים

9

שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הדוחות הכספיים

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: 512237744-00000000001304-1304-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה 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 2016.

א. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ג. שיעורי ההפרשות 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.

ד. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

בשנת הדוח ועד מועד פירסומו לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2015 הינו 32.06%.

2.2 שינוי במספר העמיתים *

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
עמיתים	2,485	16	39	2,462
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	216	9	1	224

* 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 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
828	4,008	1,634	26,424	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
828	4,008	1,634	26,424	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 36 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 8 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
	0.40	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
21,000		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
69.01		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,213		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
49.27		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת: <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
12.26	5.18	מזומנים
23.30	19.98	תעודות סל בישראל
11.01	6.24	תעודות סל בחו"ל
1.69	3.78	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
50.48	54.74	אג"ח ממשלתי סחיר
1.21	10.13	אג"ח קונצרני סחיר
0.05	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הוקטנה החשיפה המנייתית בקופה והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני, בישראל ובחו"ל. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד msci world. החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות נשארה ברמה דומה יחסית.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2015 הינו כ-30,432 אלפי ש"ח, לעומת כ-28,170 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-8.03%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-4.26% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-16,659 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור ההשקעה בתעודות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-8.09% לעומת שיעורו מסך הנכסים נטו בסוף שנת 2014 והוא עומד בסוף השנה על כ-7,979 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-15.27% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2015.

קרנות הנאמנות הסחירות בחו"ל הינן קרנות אג"ח, והגידול בהן מהווה חלק מהגידול בחשיפה לאג"ח הקונצרני.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 16.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2015	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	30,447
אחרים	(15)
	<u>30,432</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 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,447	9,756	3.12

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה במניות בארץ (ללא הצמדה) 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 אם כן על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2015

ללא הצמדה	הצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,389	13,140	4,903	30,432	סך נכסי המסלול, נטו
2,369	-	(2,369)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
14,758	13,140	2,534	30,432	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-5.78% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-2.32% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

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

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 בדצמבר 2015

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.75)	3.02	תשואות תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
19,743	-	19,743	בארץ
-	-	-	בחו"ל
19,743	-	19,743	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-64.88% מנכסי הקופה, כאשר כ-96.54% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015	
שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
16,659	אגרות חוב ממשלתיות
2,400	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
657	AA ומעלה
27	BBB עד A
19,743	לא מדורג
19,743	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
10.78	2,128	ענף משק
0.28	56	בנקים
1.22	241	ביטוח
2.73	538	מסחר ושירותים
0.61	121	נדל"ן ובינוי
84.38	16,659	תעשייה
100.00	19,743	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
100.00	19,743	סך הכל נכסי חוב סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2015

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח	תעודות סל אלפי ש"ח	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	השקעות אחרות אלפי ש"ח	סה"כ חשיפה מאזינית אלפי ש"ח	נגזרים במונחי דלתא אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ישראל	16,659	3,084	-	4,973	-	-	1,561	26,277	-	26,277
ארה"ב	-	-	-	1,879	817	-	-	2,696	-	2,696
אחר	-	-	-	1,127	332	-	-	1,459	-	1,459
	16,659	3,084	-	7,979	1,149	-	1,561	30,432	-	30,432

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק		√	
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
סיכונים ענפיים	סיכוני נזילות		√	
	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			√

6. שונות

6.1. ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

6.2. הלוואות

הקופה לא מעמידה הלוואות לעמיתים.

תאריך: 27 במרס, 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2015 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 27 במרס 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2015 (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 : 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

נהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 27 במרס 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת תקציבית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים

3

דוח על המצב הכספי

4

דוח הכנסות והוצאות

5

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

6

באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

27 במרס, 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,455	1,576		רכוש שוטף
-	5	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,455	1,581		חייבים ויתרות חובה
14,560	19,743	4	השקעות פיננסיות
10,164	9,138	5	נכסי חוב סחירים
24,724	28,881		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
28,179	30,462		סך כל הנכסים
9	30	6	זכאים ויתרות זכות
28,170	30,432		זכויות העמיתים
28,179	30,462		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 במרס, 2016

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
28	79	(81)		מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
450	543	185		מהשקעות אחרות
476	455	135		סך כל ההכנסות מהשקעות
926	998	320		
				סך כל ההכנסות
954	1,077	239		הוצאות
				דמי ניהול
89	107	119	7	הוצאות ישירות
12	32	36	8	מסים
1	10	8	11	סך כל ההוצאות
102	149	163		
				עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
852	928	76		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,453	24,351	28,170	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,960	3,753	3,560	תקבולים מדמי גמולים
(418)	(862)	(1,374)	תשלומים לעמיתים
7	-	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(503)	-	-	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות
(496)	-	-	העברות צבירה נטו
852	928	76	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>24,351</u>	<u>28,170</u>	<u>30,432</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
 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 2016-9-3.
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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

1. נגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

2. 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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) * 101.18 102.10 102.20 (0.90) (0.10) 1.91

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) 3.902 3.889 3.471 0.33 12.04 (7.02)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	5
-	5

ריבית לקבל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,220	16,659
340	3,084
14,560	19,743

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,664	7,979
477	1,149
10,141	9,128
23	10
10,164	9,138

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית נגזרים - ראה באור 13.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,008)	(2,379)

מטבע זר

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	10
-	20
9	30

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 5.

באור 7 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
89	107	119

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		
2013	2014	2015
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.40	0.40	0.40

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 8 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2013	2014	2015	2013	2014	2015
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.04%	3	6	11
0.01%	0.01%	0.03%	3	3	8
0.01%	0.04%	0.05%	2	10	14
* 0.01%	* 0.04%	0.00%	* 2	* 11	1
* 0.01%	* 0.01%	0.01%	* 2	* 2	2
0.06%	0.13%	0.13%	12	32	36

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

* נתוני השנים 2013 ו-2014 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 3-9-2016.

באור 9 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2011	2012	2013	2014	2015
%	%	%	%	%	%
3.56	1.85	6.83	4.32	4.09	0.79

באור 10 - 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 בבאור זה- "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה- "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד- "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה.
5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקופה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין הקופה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
7. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של גינרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה גינרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטי, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיחוי גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו.

באור 10 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון- הקופה רכשה במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה מקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ במהלך שנת 2015.

בנק לאומי- פעילות בנקאית שוטפת- קיימת התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים.

סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות ניהול השקעות (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2014	2015	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(9)	(10)	(9)	(10)

דמי ניהול לשלם

** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(89)	(107)	(119)
(3)	(1)	(1)

דמי ניהול (ראה באור 7)
הוצאות ישירות

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

באור 11 - מסים

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

- חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
- 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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	10	8

מסים מניירות ערך זרים

באור 12 - 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 22 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 13 - שעבדים

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

מקפת דמי מחלה

קופת גמל מרכזית לדמי מחלה

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
5	ניהול סיכונים
9	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הדוחות הכספיים

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 : 512237744-0000000001161-1161-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה 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 2016.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביות 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

בשנת הדוח ועד מועד פירסומו לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1. יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2015 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר העמיתים

מספר העמיתים מעבידים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
	52	-	-	52
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	12	-	-	12

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2015				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
	36,217	2	-	0.00%-0.50%
	-	-	-	0.50%-1.00%
	-	-	-	1.00%-1.50%
	492	48	149	1.50%-2.00%
	36,709	50	149	2

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 64 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
	0.40	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
36,549		סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.17		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

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		
2014	2015	
באחוזים	באחוזים	
13.43	6.35	מזומנים
12.67	12.44	מניות סחירות בישראל
0.68	0.84	מניות סחירות בחו"ל
1.73	1.20	תעודות סל בישראל
27.78	27.23	תעודות סל בחו"ל
5.28	6.62	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.24	-	קרנות השקעה
22.46	25.06	אג"ח ממשלתי סחיר
13.69	16.62	אג"ח קונצרני סחיר
0.48	0.50	אג"ח קונצרני לא סחיר
1.67	3.24	הלוואות לאחרים
(0.11)	(0.10)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2015 הוקטנה החשיפה המנייתית בקופה והוגדלה החשיפה לאג"ח קונצרני, בישראל ובחו"ל. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד msci world. החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות נשארה ברמה דומה והוגדלה החשיפה לאפיק הצמוד.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2015 הינו כ-36,858 אלפי ש"ח, לעומת כ-36,599 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014, גידול של כ-0.71%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-25.06% גידול של כ-2.60% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-9,237 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-2.93% והן עומדות בסוף השנה על כ-6,124 אלפי ש"ח (16.62%). באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2014.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (תעודות סל, קרנות נאמנות, אופציות, חוזים עתידיים סחירים וכ. אופציה) עומד בסוף השנה על כ-35.05% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בחו"ל והן מהוות כ-27.23% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2015). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-12,921 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 16.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2015	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
35,519	נכסים נזילים וסחירים
57	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
1,321	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(39)	אחרים
36,858	

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 2015	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,519	36,858	0.96

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכונים שוק

סיכונים שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקופה דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

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

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015				
ללא הצמדה	הצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח	
12,287	10,223	14,348	36,858	סך נכסי המסלול, נטו
7,775	-	(7,775)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
20,062	10,223	6,573	36,858	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-11.75% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-5.46% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

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

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה ועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

ליום 31 בדצמבר 2015		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.57)	1.71	תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

ליום 31 בדצמבר 2015						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
14.59	714	-	-	-	714	ענף משק בנקים
2.14	105	-	-	-	105	ביטוח
3.14	154	30	-	33	91	ביומד
14.74	722	48	-	38	636	טכנולוגיה
10.33	506	210	-	79	217	מסחר ושירותים
11.54	565	-	-	29	536	נדל"ן ובינוי
31.37	1,536	23	-	101	1,412	תעשייה
4.25	208	-	-	-	208	השקעה ואחזקות
7.90	387	-	-	-	387	חיפושי נפט וגז
100.00	4,897	311	-	280	4,306	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,697	1,336	15,361	בארץ
42	42	-	בחו"ל
16,739	1,378	15,361	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-45.42% מנכסי הקופה כאשר כ-78.48% מהם מדורגים AA- ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015	שוי נכסים באלפי ש"ח	
9,237		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,831		AA ומעלה
2,212		BBB עד A
32		נמוך מ- BBB
49		לא מדורגים
15,361		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
36		AA ומעלה
108		BBB עד A
1,192		הלוואות לאחרים
1,336		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
16,697		סך הכל נכסי חוב בארץ
1,194		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 21 נכסים בשווי 537 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-23 נכסים בשווי 657 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ליום 31 בדצמבר 2015	שוי נכסים באלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
42		BBB
42		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2015.

ליום 31 בדצמבר 2015	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.86	AA- ומעלה
2.61	A+ עד A-
5.25	BBB

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2015		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
18.17	3,042	בנקים
2.97	497	ביטוח
5.61	940	מסחר ושירותים
12.28	2,056	נדל"ן ובינוי
1.57	262	תעשייה
2.83	473	השקעה ואחזקות
1.39	232	חיפושי נפט וגז
55.18	9,237	אג"ח ממשלתי
100.00	16,739	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2015										
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	חשיפה מאזינית	סה"כ	נגזרים	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	דלתא	
9,237	6,268	4,781	443	-	-	3,434	24,163	24,163	-	ישראל
-	42	116	5,973	1,678	-	35	7,844	7,844	-	ארה"ב
-	-	-	833	-	-	-	833	833	-	יפן
-	-	-	3,230	763	-	25	4,018	4,018	-	אחר
9,237	6,310	4,897	10,479	2,441	-	3,494	36,858	36,858	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכדי או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 16 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקופה לא מבטחת את עמיתה.

6.2. הלוואות

הקופה לא מעמידה הלוואות לעמיתים.

תאריך: 27 במרס, 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2015 (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: 27 במרס 2016

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2015 (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: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

בצלאל צוקר
מנכ"ל

חתימה: _____

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 27 במרס 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת דמי מחלה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
4	דוח הכנסות והוצאות
5	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	באורים לדוחות הכספיים



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

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

טלפון 03-684800
פקס 03-6848444
www.kpmg.co.il

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17,
תא דואר 609
תל אביב 61006



דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

27 במרס, 2016

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,917	2,340		רכוש שוטף
17	17	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
4,934	2,357		
13,229	15,361	4	השקעות פיננסיות
786	1,378	5	נכסי חוב סחירים
4,884	4,897	6	נכסי חוב שאינם סחירים
12,986	13,007	7	מניות
31,885	34,643		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
36,819	37,000		סך כל הנכסים
220	142	8	זכאים ויתרות זכות
36,599	36,858		זכויות העמיתים
36,819	37,000		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס, 2016

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(117)	536	(30)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
793	442	162		מנכסי חוב סחירים
51	44	41		מנכסי חוב שאינם סחירים
740	237	319		ממניות
1,550	454	14		מהשקעות אחרות
3,134	1,177	536		סך כל ההכנסות מהשקעות
3,017	1,713	506		סך כל ההכנסות
				הוצאות
141	150	155	9	דמי ניהול
100	47	64	10	הוצאות ישירות
19	43	39	13	מסים
260	240	258		סך כל ההוצאות
2,757	1,473	248		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,402	35,097	36,599	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
28	69	63	תקבולים מדמי גמולים
(90)	(40)	(52)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	העברות צבירה, נטו
2,757	1,473	248	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
35,097	36,599	36,858	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בסעיף 5.10.2. לפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. בסיס הדיווח
 הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016.
 דמי 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 3-9-2016.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
 המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

- השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
- מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

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.

בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

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.

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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים			נקודות/ש"ח		
1.91	(0.10)	(0.90)	102.20	102.10	101.18
(7.02)	12.04	0.33	3.471	3.889	3.902

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14	16
3	-
-	1
17	17

ריבית ודיבידנד לקבל סכומים לקבל בגין סליקה עתידית מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,219	9,237
5,010	6,124
13,229	15,361

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
176	186
610	1,192
786	1,378

אגרות חוב קונצרניות :
בלתי ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,884	4,897

מניות
מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,802	10,479
1,934	2,441
34	-
1	-
1	1
12,772	12,921
87	-
126	85
1	1
214	86
12,986	13,007

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים *
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה
מכשירים נגזרים *
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים- ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,632	-
(9,548)	(7,823)

מניות
מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13	13
5	-
3	-
14	-
185	129
220	142

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
 התחייבויות בגין יצירת אופציות *
 התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
141	150	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		
2013	2014	2015
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.42	0.42	0.41

דמי ניהול מסך הנכסים
 שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת
 רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע
 שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת
23	13	19	0.06%	0.04%	0.06%
8	11	13	0.04%	0.03%	0.02%
1	1	-	-	0.00%	0.00%
27	39	41	0.13%	0.11%	0.08%
1	-	1	0.00%	-	0.00%
4	(17)	26	0.08%	(0.05%)	0.01%
64	47	100	0.31%	0.13%	0.17%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
 עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

* נתוני שנת 2013 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2016-9-3.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
3.91	(4.27)	9.76	8.96	4.64	1.10

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 בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל אחזקות").
2. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד - "בעל השליטה").
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה.
5. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקופה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין הקופה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
7. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של גינרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה גינרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת גינרלי, ככל שהיו.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון- הקופה רכשה במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה מקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ במהלך שנת 2015.

בנק לאומי- פעילות בנקאית שוטפת- קיימת התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים.

סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות ניהול השקעות (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין).

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
146 (13)	144 (13)	140 (13)	134 (13)	אגרות חוב * דמי ניהול לשלם

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.
 (1) קיימות יתרות הנמוכות מאלף ש"ח.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(141) (3)	(150) (3)	(155) (4)	דמי ניהול (ראה באור 9) הוצאות ישירות

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

באור 13 - מסים

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

- חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
- 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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19	43	39	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 2015 הינם כ-544 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - כ-278 אלפי ש"ח).

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 22 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.