

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

דוח תקופתי לשנת 2014

תוכן העניינים

דוח תקופתי

דוח תיאור עסקי התאגיד

דוח דירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

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

דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות
המנוהלות על ידי החברה

דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות גמל המנוהלות על ידי
החברה

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2014

סעיף 1 - כללי

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	שם החברה המנהלת:
51-223774-4	מס' החברה ברשם החברות:
רח' אפעל 4 פתח תקווה	כתובת:
076-8867164	טלפון:
076-8867442	פקסימיליה:
31/12/2014	תאריך המאזן:
22/03/2015	תאריך הדו"ח:

סעיף 2- דוחות כספיים ואקטואריים

מצ"ב דוחות כספיים, סקירות הנהלה ודו"חות אקטואריים.

סעיף 2א- דו"ח על עסקי התאגיד

מצ"ב דו"ח על עסקי התאגיד.

סעיף 3 - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מצ"ב דו"ח דירקטוריון.

סעיף 4 - רשימת קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה המנהלת (נכון לתאריך המאזן)

סוג הקרן	מספר אוצר	שם קרן הפנסיה
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	מגדל מקפת אישית אפיק כללי אפיק לפי הכשר הלכתי אפיק מנייתי אפיק אג"ח ופקדונות אפיק טווח קצר פנסיונרים חדשים זכאים קיימים
קרן פנסיה חדשה כללית	659	מגדל מקפת משלימה אפיק כללי אפיק לפי הכשר הלכתי אפיק מנייתי אפיק אג"ח ופקדונות אפיק טווח קצר פנסיונרים

שם קופת הגמל	מספר אוצר	סוג הקופה
<u>קרנות השתלמות</u>		
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים:		
מסלול כללי	579	קרן השתלמות
מסלול כללי עד 10% מניות	599	קרן השתלמות
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1157	קרן השתלמות
מסלול מנייתי	869	קרן השתלמות
מסלול חו"ל	868	קרן השתלמות
מסלול אג"ח ממשלתי	865	קרן השתלמות
מסלול שקלי קצר	864	קרן השתלמות
מסלול צמוד מדד	866	קרן השתלמות
מסלול אג"ח	199	קרן השתלמות
מסלול מט"ח	777	קרן השתלמות
מסלול כהלכה	2048	קרן השתלמות
<u>קופות גמל לתגמולים</u>		
מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים:		
מסלול כללי	744	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול ביג כללי	1156	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול מנייתי	863	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול אג"ח ממשלתי	859	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול שקלי קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול צמוד מדד	860	תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול כללי עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
<u>קופות אחרות</u>		
מקפת דמי מחלה		
מקפת תקציבית		
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים		
	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
	745	קופה מרכזית לפיצויים

לענין מיזוג קופות גמל ראה סעיף 1.1.7 לדוח תיאור עסקי תאגיד.

סעיף 5 - רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

נכון ליום המאזן אין לחברה השקעות בחברות בנות וקשורות.
קרן הפנסיה מחזיקה 100% משותפות ישראלית בשם Migdal Makefet Us Real Estate LP אשר באמצעותה היא מחזיקה בשותפויות בינים אשר מחזיקות במישרין או בעקיפין בנכסי נדלן בארה"ב.

סעיף 6 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח

אין

סעיף 7 - הכנסות החברה המנהלת מניהול קרנות פנסיה וקופות גמל

שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	דמי ניהול	שיעור ממוצע של דמי הניהול מנכסים	שיעור ממוצע של דמי הניהול מדמי גמולים
		באלפי שקלים	באחוזים	
מגדל מקפת אישית	162	324,471	0.34	3.75
מגדל מקפת משלימה	659	4,217	0.79	0.55

שם קופת הגמל	מספר אוצר	דמי ניהול	שיעור ממוצע של דמי הניהול מנכסים
		באלפי שקלים	באחוזים
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים :			
מסלול כללי	579	100,177	0.89
מסלול כללי עד 10% מניות	599	1,746	0.91
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1157	7,923	1.04
מסלול מניות	869	1,092	0.99
מסלול חו"ל	868	53	0.97
מסלול אג"ח ממשלתי	865	3,970	0.89
מסלול שקלי קצר	864	2,559	0.97
מסלול צמוד מדד	866	753	0.94
מסלול אג"ח	199	2,949	0.96
מסלול מטי"ח	777	24	0.95
מסלול כהלכה	2048	174	1.08

שם קופת הגמל	מספר אוצר	דמי ניהול	שיעור ממוצע של דמי הניהול מנכסים באחוזים
		באלפי שקלים	
מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים			
מסלול כללי	744	10,248	0.77
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1156	1,738	0.88
מסלול מנייתי	863	178	0.87
מסלול חו"ל	862	21	0.89
מסלול אג"ח ממשלתי	859	1,317	0.80
מסלול שקלי קצר	858	362	0.86
מסלול צמוד מדד	860	477	0.85
מסלול כללי עד 10% מניות	8012	30	0.68
קופות מרכזיות לפיצויים			
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	2,112	0.91
קופות אחרות			
מקפת דמי מחלה	1161	150	0.42
מקפת תקציבית	1304	107	0.40
הפרשה להחזר דמי ניהול			(350)

סעיף 8 - הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור

לא היו לחברה המנהלת הכנסות מחברות בנות וקשורות. ראה גם סעיף 6 לעיל.

סעיף 9 - רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רוחניות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה

ראה סעיף 1.3 לדו"ח תיאור עסקי התאגיד

סעיף 10 - שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון והנפרע שלה והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים

בשנת הדוח לא היו שינויים.

סעיף 11 - שכר וטובות הנאה

שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה של התאגיד (לא כולל יו"ר הדירקטוריון) לשנת הדו"ח הסתכם בסך של כ-2,561 אלפי ש"ח (כולל מע"מ) (2013-כ-2,142 אלפי ש"ח). לענין שכר המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון ראה סעיף 19 להלן.

סעיף 12 - מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח

שיעור ההחזקה בדילול מלא			שיעור ההחזקה						
בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון	בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון	מספר מניות מוחזקות	שם הנייר	מספר ת.ח/ז.פ. של המחזיק הסופי	שם בעל העניין
100%	100%	100%	100%	100%	100%	2,034	מניה רגילה 1 ש"ח	520004896	מגדל חברה לביטוח בע"מ*

סעיף 13 - הדירקטוריון והדירקטורים של החברה המנהלת**13.1 מספר ישיבות הדירקטוריון במשך השנה החולפת ומספר המשתתפים בכל ישיבה**

מספר המשתתפים בכל ישיבה:	מועדי הישיבות
12	סה"כ ישיבות במהלך שנת 2014: (כולל החלטת דירקטוריון אחת בכתב ו-11 ישיבות דירקטוריון)
6	15.01.14
8	12.02.2014
8	17.03.2014
8	30.03.2014
7	06.04.2014 החלטה בכתב
7	21.05.2015
8	30.06.2014
7	25.08.2014
7	27.10.2014
8	05.11.2014
8	23.11.2014
7	24.12.2014

13.2 ועדות הדירקטוריון וועדת השקעות**13.2.1 ועדת השקעות**

<p>בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי עוסקת הועדה בקביעת מדיניות ההשקעות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה, במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון ולרבות:</p> <p>(1) אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען ואישור שיעורי החזקה בני"ע מסוגים שונים טרם רכישתם.</p> <p>(2) קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים, כהגדרתם בתקנות, שתרכוש או תיצור הקופה.</p> <p>(3) קביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה תהיה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות, בחוזים עתידיים ומכירות בחסר.</p> <p>(4) קביעת סוגי ני"ע שהקופה רשאית למכור בחסר.</p> <p>(5) הנחיית בעלי תפקידים שעוסקים בהשקעות הקופה בישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם.</p> <p>(6) קביעת מדיניות ההשקעות שתבוצע בידי הגורמים המנהלים ישירות את ההשקעות ומתן הוראות לגופים אלה, וכן אופן הפיקוח עליהם - אם קבע הדירקטוריון כי חלק מניהול השקעות הקופה ייעשה שלא ישירות בידי הקופה.</p> <p>(7) קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.</p> <p>(8) קביעת כללים לניהול השקעות הקופה.</p> <p>(9) קבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי השליטה בתאגידים שמחזיקה הקופה.</p> <p>(10) קביעת המוסדות הפיננסיים בהם רשאית הקופה להשקיע.</p>	<p>תפקידי הועדה ואחריותה</p>
5	<p>מספר החברים בוועדה נכון לתאריך המאזן</p>
31 תכיפות הישיבות, לפחות אחת לשבועיים. במהלך השנה התקיימו 31 ישיבות.	<p>תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה</p>

13.2.3 ועדת ביקורת

<p>(1) לדון ולאשר פעולות ועסקאות הטעונות אישור ועדת ביקורת על-פי ההסדר התחיקתי, ובכלל זה התקשרות עם נושאי משרה ובעלי עניין, עסקאות חריגות, תנאי כהונה של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות ביטוח ושיפוי.</p> <p>(2) לעמוד על הליקויים והסיכונים בניהול העסקי של החברה, בין היתר תוך התייעצות עם המבקר הפנימי או עם רואה החשבון המבקר, ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקונם.</p> <p>(3) להציע בפני הדירקטוריון, לאחר תיאום עם יו"ר הדירקטוריון והיוועצות עם מנכ"ל החברה, מינוי של המבקר הפנימי, קביעת תנאי העסקתו, השעייתו והעברתו מתפקידו.</p> <p>(4) לייעץ ליו"ר הדירקטוריון לגבי תכנית הביקורת הפנימית, השנתית והרב-שנתית, על פי הצעת תכנית העבודה של מבקר הפנים. התכנית תאושר ע"י ועדת הביקורת, לאחר התייעצות עם יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל.</p> <p>(5) לעקוב אחר ביצוע תכנית העבודה השנתית והרב-שנתית של מבקר הפנים.</p> <p>(6) לדון בממצאי הדוחות של מבקר הפנים או רשויות אחרות (במידה שיהיו) בסמוך לאחר השלמתם, ולהביא לידיעת הדירקטוריון את הממצאים המהותיים, לפחות אחת לשנה.</p> <p>(7) לעקוב אחר תיקון הליקויים שהתגלו בדוחות ביקורת קודמים,</p>	<p>תפקידי הועדה ואחריותה</p>
--	-------------------------------------

תפקידי ועדת הביקורת ואחריותה (המשך מעמוד קודם)	8) על פי דיווח שנתקבל מן המבקר הפנימי. לדון, לאשר ולהמליץ בפני הדירקטוריון, לפי העניין, בענייני הביקורת הפנימית ובכל נושא שעליה לטפל בו על פי ההסדר התחיקתי.
מספר החברים בוועדה	4
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	ועדת ביקורת מתכנסת, לכל הפחות 6 פעמים במהלך שנה קלנדרית. במהלך שנת 2014 התכנסה הועדה 12 פעמים.

13.2.4 ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות

תפקידי הועדה ואחריותה	הוועדה מפקחת על פעילות החברה באשר למקבלי פנסיית נכות בקרן הפנסיה כנדרש עפ"י חוזר פנסיה 2002/9 בנושא "מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות בקרנות הפנסיה". הועדה מתכנסת לנוכח הצורך לוודא כי לא חל שינוי במצבם של הזכאים לפנסיית נכות ולזכאותם לפנסיית נכות מהקרן. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 24/12/2014 הןפסקה פעילות הועדה.
מספר החברים בוועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	הועדה התכנסה בתדירות של לפחות אחת לשנה. במהלך השנה התקיימה ישיבה אחת.

13.2.5 ועדת תקנון

תפקידי הועדה ואחריותה	תפקיד הועדה לדון ולהחליט בכל הקשור לנוסח תקנון, טרם העברתו לאישור משרד האוצר.
מספר החברים בוועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	הועדה מתכנסת בהתאם לצורך. במהלך השנה התקיימו שתי ישיבות.

13.2.6 ועדת אשראי קבוצתית

תפקידי הועדה ואחריותה	פעילות ועדת אשראי הוסדרה בחוזר המפקח באוגוסט 2007 חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15 לעניין ניהול אשראי. בהתאם לחוזר מונתה ועדת אשראי משותפת בקבוצת מגדל וזאת על פי כללים והתפקידים שנקבעו בחוזר.
מספר החברים בוועדה	4 (יונתן עירוני – יו"ר, נסים שרם, אבי גפן, רמי ששון)
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	בשנת 2014, התקיימו 18 ישיבות. הועדה מתכנסת בהתאם לצורך.

13.2.7 ועדת תגמול גופים מוסדיים (ועדה קבוצתית)

תפקידי הועדה ואחריותה	קביעת מדיניות התגמול הקבוצתית.
מספר החברים בוועדה	6 (יובל רכלבסקי, אריאלה זוכוביצקי, גרשון פטרוון, יעקב דנון, יגאל בר יוסף, אייל בן שלוש)
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	בשנת 2014, התקיימו 10 ישיבות (ועוד שיחת ועידה טלפונית). הועדה מתכנסת בהתאם לצורך.

13.3 פרטי דירקטורים

שם	עופר אליהו – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	55444699
שנת לידה	1958
מען	הדסה 6, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של חברת האם – מגדל חברה לביטוח בע"מ.
תאריך תחילת כהונה	01.01.2014 כחבר דירקטוריון. 01.01.2015 כיו"ר דירקטוריון.
<u>השכלה</u>	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	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 ופל בית המגן 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, דירקטור באליהו חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות, בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרויקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, יו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל ויו"ר קרן מחקרים בעניני ביטוח שליד אגוד חברות הביטוח ע"ר ויו"ר התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן. בן של מר שלמה אליהו, דירקטור בחברות האם מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור בחברות האם מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.

שם	אביה ספיבק
מספר תעודת זהות	00785240
שנת לידה	1947
מען	רחוב בארי 40 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת תקנון
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	1.05.2006
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו-PhD בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	פרופ' לכלכלה באוניברסיטת בן-גוריון. בשנים 2002-2006 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל והיה אחראי בתפקידו על יציבות פיננסית, חשבונות ומחלקת המטבע בבנק ישראל.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

שם	אריאלה זוכוביצקי
מספר תעודת זהות	054125612
שנת לידה	1957
מען	רחוב שלמה המלך 21א', הרצליה
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת השקעות (31 ישיבות בשנת הדוח), ועדת ביקורת, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיות נכות (עד הפסקת פעילות הוועדה), ועדת תגמול גופים מוסדיים.
דח"צ/ נציג חיצוני	כן
האם היא עובדת של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	24.08.2006. ביום 24.08.2012 מונתה לכהונה שלישית.
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה ותואר שני במנהל עסקים, מאוניברסיטת תל אביב, רואת חשבון מוסמכת.
<u>עיסוקיה ופירוט התאגידים בהם היא משמשת דירקטור</u>	מנכ"לית "סי.אי.גי קונסולטנט אינווסטמנטס גרופ בע"מ וחברות בנות שלה, בתפקידה הקודם הייתה מנהלת ושותפה ב"זוכוביצקי את ויינשטיין יועצים", "זוכוביצקי את ויינשטיין רואי חשבון" ושותפה בעבר במשרד רואי חשבון ארנסט את יאנג. כהונה ציבורית ותפקידים בשירות הציבורי בנושאים כלכליים, מסחריים, ניהוליים ומשפטיים. מכהנת כדירקטורית בחברת Citycon ודח"צ בביטוח חקלאי אגודה מרכזית שיתופית בע"מ. בעבר כיהנה כדירקטורית בחברות שונות במשק: גזית-גלוב (1982) בע"מ, סייטקס בע"מ, קופות הגמל של בנק דיסקונט, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, כור תעשיות בע"מ, מעלות החברה הישראלית לדירוג ני"ע ועוד.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

שם	יובל רכלבסקי
מספר תעודת זהות	030441430
שנת לידה	1950
מען	רחוב הגלבוע 21 מבשרת ציון
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תקנון. ועדת תגמול גופים מוסדיים.
דח"צ/ נציג חיצוני	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	23.03.2008
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	יו"ר רכלבסקי יעוץ, יזמות, פרויקטים בע"מ, דירקטור בחברת איזי אנרגיה בע"מ, דח"צ בחברת אורדע פרינט תעשיות בע"מ, חבר בוועדה ציבורית באוניברסיטת תל אביב, יו"ר ועד מנהל - מכללת עמק יזרעאל. כיהן כדח"צ וחבר ועדת הביקורת במגדל גמל פלטינוס בע"מ עד למועד מיזוגה לחברה בסוף 2010.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

שם	ישעיהו פרי
מספר תעודת זהות	06856223
שנת לידה	1933
מען	קיבוץ מחניים, ד.ג גליל עליון 12315
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תקנון
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	01.03.2005
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	B.A בכלכלה חקלאית מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	חבר דירקטוריון אלון USA, אלון חיפושי גז ונעמן גרופ (ג.ו) בע"מ. בעבר כיהן כחבר הוועד המנהל של מכללת תל חי, יו"ר מכון המחקר במדעי החיים - מיגל, חבר מועצת המנהלים של האגודה השיתופית של משקי הקיבוצים, חבר דירקטוריון חברת הדלק דור - אלון, יו"ר עתודות הותיקה וחברת הניהול שלה - שבח, מנכ"ל ויו"ר משקי הגליל העליון ויו"ר מיגל, יו"ר וחבר דירקטוריון החברה המנהלת עתודות החדשה, יו"ר ביטוח חקלאי, דירקטור במגדל גמל פלטינוס בע"מ ועוד.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

שם	יוסי ריבק
מספר תעודת זהות	050423862
שנת לידה	1950
מען	רחוב מאז"ה 19 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה)
דח"צ/ נציג חיצוני	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	11.11.2009. בתאריך 13.10.2012 מונה לכהונה נוספת.
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
השכלה	LLB, האוניברסיטה העברית.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	חבר לשכת עורכי הדין, חבר ועד מנהל בעמותת בסיס, חבר בהנהלת "בית שלום עליכם", יו"ר דירקטוריון קרתא פרטנרס. החל מספטמבר 2009 דח"צ וחבר ועדת השקעות ו-ועדת ביקורת של מגדל גמל פלטינום בע"מ, זאת עד למועד מיזוגה לחברה בסוף שנת 2010. כיהן כמנכ"ל ביוקיינ תרפיוטיקס בע"מ. לפני כן כיהן כשותף מנהל ב-Plenus Mezzanine 2006 Ltd ולפני כן כיהן כמנכ"ל דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ. כמו כן, כיהן כיו"ר ועדת ההשקעות בקרן הפנסיה וקופת הגמל של עובדי הסוכנות היהודית, כמשנה למנכ"ל פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ וכמזכיר בנק הפועלים.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

שם	ניסים שרם
מספר תעודת זהות	06146492
שנת לידה	1942
מען	רחוב טהון 7, חיפה
נתינות	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	ועדת השקעות (30 ישיבות בשנת הדוח), ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הועדה), ועדת אשראי
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	01.04.2010
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
השכלה	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה – אוניברסיטת חיפה
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	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.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

13.4 חברי ועדות השקעה, שאינם חברי דירקטוריון

שם	הוגו צ'אופן
מספר תעודת זהות	013891890
שנת לידה:	1944
מספר ישיבות בהן נכח	30
נציג חיצוני	כן
תאריך תחילת כהונה	18.06.2008
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	דוקטור בכלכלה, אוניברסיטת רוסריו ארגנטינה, רואה חשבון, אוניברסיטת ליטורל ארגנטינה, רואה חשבון בישראל.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	מנכ"ל ובעל שליטה - גורמור בע"מ, יו"ר פעיל - ארד בע"מ, יו"ר פעיל - ארד טכנולוגיות בע"מ, יו"ר פעיל - MASTER METER INC, יו"ר פעיל - CONTAZARA LTDA, יו"ר מצר - פלאס, דירקטור בדוויטשה גלובל מרקטס בע"מ, דירקטור באיילקס מדיקל בע"מ. כיהן בעבר כיו"ר אינטרטק מדיקל בע"מ, יו"ר דויטשה ניירות ערך ודירקטור בסינרגיי כבלים. החל מאוקטובר 2009 מכהן כחבר ועדת ההשקעות משותף ברווחים של מגדל חברה לביטוח בע"מ והחל מ-11.10.2009 כיו"ר הועדה.

שם	יוסף (אסי) איסלנד
מספר תעודת זהות	000173195
שנת לידה:	1945
מספר ישיבות בהן נכח	31
נציג חיצוני	כן
תאריך תחילת כהונה	24.12.2009 (מכהן כחבר ועדת השקעות בחברות קבוצת מגדל החל מ-01.03.2007)
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	עסקים פרטיים בתחום היזמות והניהול. כיהן בתפקידים שונים בתחומים כלכליים ופיננסיים בחברת Plc Hilton Group; כיהן עד דצמבר 2009 כחבר ועדת השקעות משותפת פרסונאלית למגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ומינואר 2010 חבר ועדת השקעות משותפת פרסונאלית של חברות אלה עם מגדל מקפת עד דצמבר 2010. החל מינואר 2011 מכהן כחבר ועדת השקעות של החברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.

שם	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	058613076
שנת לידה:	1964
מספר ישיבות בהן נכח	30
נציג חיצוני	לא
תאריך תחילת כהונה	20.06.2013
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	BA בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל אביב, MBA במנהל עסקים התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב.
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	פעילות עצמאית בבנקאות השקעות וייעוץ. עד תחילת כהונתו כחבר ועדת השקעות בחברה, כיהן כדירקטור חיצוני בדש קופות גמל ופנסיה וחבר בוועדת ביקורת והשקעות.

סעיף 14 - נושאי משרה של החברה המנהלת

שם	בצלאל צוקר
מספר תעודת זהות	050671627
שנת לידה	1951
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	מנכ"ל החל מיום 22.01.2009. משנה למנכ"ל מיום 5.4.2006 ועד יום 21.01.2009.
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.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	השכלה
השכלה	בוגר לימודי ביטוח- CLU. לימודי ביטוח חיים, פנסיה ודיני עבודה, במכללה לביטוח, תל אביב (תואר לימודי תעודה). ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006 ובשנים 2006 - 2009 כיהן כמשנה למנכ"ל החברה.
ניסיון עסקי	ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006 ובשנים 2006 - 2009 כיהן כמשנה למנכ"ל החברה.

שם	אפי סנדורב
מספר תעודת זהות	025004359
שנת לידה	1972
תאריך תחילת כהונה	2.1.2005. משנה למנכ"ל מיום 25 במרץ, 2012.
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	משנה למנכ"ל ומנהל כספים. מכהן בנוסף כמנהל כספים ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. וחבר דירקטוריון בחברות הבאות מקבוצת מגדל: מבטח סיימון סוכנויות לביטוח בע"מ איחוד רשת סוכנויות לביטוח בע"מ, בי-דיוק תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ, מקפת שירותים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ, פרולין אקסקלוסיב בע"מ, קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, חמישים פלוס בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	השכלה
השכלה	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון) ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מהאוניברסיטה העברית ירושלים. רואה חשבון מוסמך.
ניסיון עסקי	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.

שם	חגי אבישר
מספר תעודת זהות	029620234
שנת לידה	1972
תאריך תחילת כהונה	1.1.2011
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל אגף חשבונאות בחברה. חשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
השכלה	בוגר במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות), רואה חשבון מוסמך. מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון).
ניסיון עסקי	מנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסיום שנת 2010.

שם	נילי בלושטיין
מספר תעודת זהות	027116862
שנת לידה	1974
תאריך תחילת כהונה	נושאת משרה החל ביום 5.4.2006. מנהלת מטה פנסיה החל מ- 01.08.2009
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	סמנכ"לית, מנהלת מטה פנסיה.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<u>השכלה</u>	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. תואר שני בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה.
<u>ניסיון עסקי</u>	כיהנה כסמנכ"ל תפעול בחברה מאפריל 2006. בשנים 2002 – 2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה לחברה בשנת 2006.

שם	חגי זך
מספר תעודת זהות	024019507
שנת לידה	1969
תאריך תחילת כהונה	1.1.2011
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	סמנכ"ל, מנהל מטה גמל.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
השכלה	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים, רואה חשבון מוסמך.
ניסיון עסקי	סמנכ"ל תפעול של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסוף שנת 2010. מנהל תפעול בתחום קופות הגמל בהראל ובלאומי גמל.

שם	איתי וייס
מספר תעודת זהות	032202137
שנת לידה	1975
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל יחידת אקטואריה בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה. חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי	בתפקידו הקודם, עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	שי בסון
מספר תעודת זהות	022091581
שנת לידה	1965
תאריך תחילת כהונה	24.6.2010
התפקיד אותו ממלא בחברה, 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.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב) ומוסמך במדעי החברה, ביטחון לאומי (אוניברסיטת חיפה).
ניסיון עסקי	כיהן כסמנכ"ל בכיר ודירקטור בחברות בנות של מלם מערכות עד 30 במאי 2010

שם	איציק בן מנחם
מספר תעודת זהות	23643836
שנת לידה	1968
תאריך תחילת כהונה	10.10.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל הסיכונים; מנהל הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית).
ניסיון עסקי	עד ליום 1.10.2013 שימש כסמנכ"ל מחקר בחברת מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח של מגדל.

שם	אסף אשכנזי
מספר תעודת זהות	038290698
שנת לידה	1976
תאריך תחילת כהונה	17.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	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.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	השכלה
השכלה	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן).
ניסיון עסקי	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.

חברי דירקטוריון ונושאי משרה בכירה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדו"ח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדו"ח:

1. שם נושא המשרה:	ענת לוין
א. התפקיד שמילא בתאגיד:	יו"ר הדירקטוריון
ב. תאריך תחילת כהונה:	8.04.2014
ג. תאריך סיום כהונה:	31.10.2014
2. שם נושא המשרה:	רוני בראון
ד. התפקיד שמילא בתאגיד:	חבר הדירקטוריון
ה. תאריך תחילת כהונה:	9.01.2014
ו. תאריך סיום כהונה:	26.1.2015
3. שם נושא המשרה:	מיכל לשם
א. התפקיד שמילא בתאגיד:	מנהל תחום אסטרטגיה, בקרה וציות. ממונה אכיפה.
ב. תאריך תחילת כהונה:	17.03.2013
ג. תאריך סיום כהונה:	17.03.2014
	(עם סיום כהונתה התמנתה לתפקיד מבקרת הפנים של חברת האם)

גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

א. פרטי המבקר הפנימי	
שם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	052754405
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005
<u>השכלה</u>	בוגר כלכלה, אוניברסיטת תל אביב. מוסמך בביקורת ציבורית/מדעי המדינה, אוניברסיטת בר אילן.
<u>ניסיון עסקי</u>	CERTIFIED INTERNAL AUDITOR (C.I.A) לשכת המבקרים הפנימיים (ארה"ב). מ-1987 עד ינואר 2005 כיהן כמבקר הפנימי של קרן הפנסיה הוותיקה מקפת א.ג.ש בע"מ. בנוסף במקביל לתפקידו בחברה כיהן מספר שנים ועד ליום 1.6.2013 גם כראש ענף ביקורת חברות בנות בקבוצת מגדל.

מבקר פנימי של החברה ; מבקר פנימי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה
עומד בהוראות, כמפורט בהשכלה וניסיון עסקי המפורטים לעיל.	עמידת המבקר הפנימי בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992
עומד בהוראות הנ"ל.	עמידת המבקר הפנימי בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב- 1992
למיטב ידיעת החברה, המבקר אינו מחזיק בני"ע של מגדל אחזקת ביטוח ופיננסים בע"מ. (לעניין זה ראה גם סעיף יב להלן)	החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי
עובד שכיר בחברה המנהלת	המבקר הפנימי עובד החברה/נותן שירותים חיצוני
ב. דרך המינוי	
ביום 13 במרץ 2005, אושר המינוי בוועדת הביקורת וביום 29 במרץ 2005 אושר המינוי בדירקטוריון.	מועד אישור המינוי ע"י וועדת ביקורת ודירקטוריון והנימוקים למינוי
ג. סיום כהונה	
לא רלבנטי	מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה
לא רלבנטי	הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו
ד. זהות הממונה על המבקר הפנימי	
יו"ר הדירקטוריון	זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי
ה. תוכנית העבודה	
נגזרת מתכנון רב-שנתי לתקופה של ארבע שנים 2014-2018.	תוכנית עבודה שנתית/ תקופתית
נקבעה על בסיס עדכון סקר חשיפות לסיכונים בשנת 2013/2014 והערכת רמת החשיפה לצורך קביעת תדירות הביקורת, כמו כן מבוססת על תוצאות ביקורות קודמות, שינויים ואירועים ארגוניים ותוכניים, חוקים תקנות והנחיות הרגולציה.	דרך קביעת תוכן תוכנית העבודה לרבות הסתמכות על סקר הערכת סיכונים
התוכנית מתבססת בעיקר על תוצאות הסקר. לצורך התאמת התוכנית לשנה השוטפת, מקיים המבקר הפנימי התייעצויות בין השאר עם המנכ"ל, רואה החשבון המבקר, מבקר ראשי קבוצת מגדל ובכירים נוספים בחברה. הצעת התוכנית המגובשת נדונה עם יו"ר הדירקטוריון.	הגורמים המעורבים בקביעת תוכנית העבודה בחברה
הצעת התוכנית שנקבעה לאחר התייעצות עם הגורמים הנ"ל מוגשת לאישור ועדת הביקורת.	זהות הגורם בחברה שמקבל את תוכנית העבודה ומאשר אותה
במידת הצורך נוספים לתוכנית העבודה נושאים ותוספות ביחס לתכני הביקורת ככל שהמבקר סבור בהתאם לעבודה השוטפת כי מן הראוי לכללם גם בתוכנית העבודה. בתוכנית העבודה מוקצה פרק זמן של כ-15% למשימות בלתי צפויות. מדי פעם מתבקש המבקר לבצע משימות חדשות לבקשת ועדת הביקורת ו/או היו"ר ו/או המנכ"ל ו/או הרגולטור.	האם תוכנית העבודה מתירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה ומידת הגמישות שניתנת לו
הוגשו דוחות ביקורת	האם המבקר הפנימי בחן עסקאות מהותיות
ו. ביקורת חברות מוחזקות	
לחברה אין חברות מוחזקות	האם תוכנית הביקורת מתייחסת גם לחברות מוחזקות מהותיות של החברה
-	היה לחברה המוחזקת מבקר

	פנימי נוסף, תצוין חלוקת העבודה בניהם
	ז. היקף העסקה
הביקורת בחברה בוצעה בשנת 2014 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 2014 12,150 שעות ביקורת שנתית (כולל מיקור חוץ והקצאת שעות ביקורת של מגדל ביטוח).	מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה
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 2014 נעזר המבקר הפנימי במיקור חוץ בהיקף של כ - 750 שעות, ובמבקרים פנימיים ממערך הביקורת בקבוצת מגדל בהיקף של כ - 3,600 שעות.	סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה- יפורטו הגורמים והיקף הסיוע
	צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה
	לא רלבנטי
	ח. עריכת הביקורת
מבוצעת על פי הוראות חוק הביקורת הפנימית והתקנים המקצועיים: תקני הביקורת של לשכת המבקרים הפנימיים- ישראל ותקני ביקורת במערכות מידע.	התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר את תוכנית הביקורת, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית
הדירקטוריון באמצעות ועדת הביקורת שלו, מפקח על כללי עבודת המבקר הפנימי, תקני עבודתו ותוצאותיה. ועדת הביקורת דנה באופן פרטי בכל אחד מדוחות הביקורת. מוצג באופן שוטף מעקב ביצוע החלטות ועדת הביקורת. המבקר הפנימי מגיש דין וחשבון המרכז את הפעילות השנתית ומעקב אחר ביצוע תוכנית העבודה השנתית. דין וחשבון בגין שנת 2013 הוגש ב - 2014.	כיצד הדירקטוריון הניח דעתו על עמידת המבקר בדרישות שנקבעו בתקנים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית
	ט. גישה למידע
למבקר הפנימי גישה חופשית ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה לרבות לנתונים כספיים כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.	האם הומצאו למבקר מסמכים ומידע ונתנה לו גישה למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית
דוחות ביקורת המבוצעים בחברת מגדל (בעיקר בנושא השקעות, אבטחת מידע ומערכות מידע) ורלבנטיים לחברה, מועברים ישירות אל המבקר הפנימי בחברה בנוסף לגישה חופשית לפורטל הביקורת הפנימית של חברת מגדל. למבקר ועובדי הביקורת הרשאות "צפייה בלבד" במערכות המידע הרלבנטיות לבצוע מטלות הביקורת.	כיצד הובטחה הגישה למידע, במידה וכללה תוכנית הביקורת בדיקה של חברות מוחזקות
	י. דין וחשבון המבקר הפנימי
דוחות המבקר מוגשים בכתב.	הגשת דין וחשבון המבקר
דוחות הביקורת מוגשים באופן שוטף לוועדת הביקורת, יו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולגורם המבוקר. כל דוחות הביקורת נדונים בוועדת הביקורת המתכנסת כ - 10 עד 12 פעמים בשנה (ראה להלן פירוט התכנסויות). רואה החשבון המבקר מקבל ביוזמתו את כל דוחות הביקורת לקראת הכנתם של הדוחות הכספיים השנתיים. העתק מכל דוח מועבר גם למבקר הפנימי של קבוצת מגדל.	המועדים בהם התקיים דיון בוועדת ביקורת או בדירקטוריון בממצאי המבקר
ראה טבלה להלן.	
	יא. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר
הערכת הדירקטוריון, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי סבירים בנסיבות הענין, ויש בהם כדי להגשים מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.	האם לדעת הדירקטוריון אופי או מידת רציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית

	עבודתו סבירים בנסיבות העניין ומגשימים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה
	יב. תגמול
עלות שכר המבקר הפנימי בשנת הדוח (לא כולל מס שכר) הסתכמה ב- 726 אלפי ש"ח (בשנת 2013 - 848 אלפי ש"ח). ראה גם סעיף 19 להלן. יצויין כי השכר האמור משולם גם בעד עבודתו כמבקר הפנים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	תגמול
בשנים 2009-2010 הוקצו למבקר כתבי אופציה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בעלת השליטה בחברה) כחלק מהקצאה שנעשתה לנושאי משרה בחברה. ראה גם ביאור 25 בדוחות הכספיים.	אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו
להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.	התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי

פירוט התכנסות ועדת הביקורת של החברה בשנת הדוח:

מספר המשתתפים בכל ישיבה:	מועדי הישיבות
12	סה"כ ישיבות במהלך שנת 2014: (כולל החלטת דירקטוריון אחת בכתב ו-11 ישיבות דירקטוריון)
6	15.01.2014
8	12.02.2014
8	17.03.2014
8	30.03.2014
7	06.04.2014 החלטה בכתב
7	21.05.2015
8	30.06.2014
7	25.08.2014
7	27.10.2014
8	05.11.2014
8	23.11.2014
7	24.12.2014

סעיף 15 - 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 2013 ו-2014.

2013		2013		
שעות	סכום (ש"ח)	שעות	סכום (ש"ח)	
4,166	1,007,297	3,690	990,000	שכר בגין שירותי ביקורת ¹
229	62,360	336	99,989	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 :

2013	2014	
סכום בש"ח		
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
516,771	495,000	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
490,526	495,000	משרד סומך חייקין
		שכר בגין שירותים אחרים
48,860	74,989	משרד סומך חייקין
13,500	25,000	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

סעיף 16 - האקטואר של קרן הפנסיה

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	
<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
התפקיד אותו ממלא בחברה, חברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	אקטואר חיצוני בחברה וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.

היקף העסקת האקטואר	בשנת 2014 כ- 223 שעות לאקטואר וצוות עובדיו (2013 כ- 225 שעות) בגין העבודה בחברה.
תפקידים נוספים	האקטואר מכהן גם כאקטואר יוזמה קרן פנסיה לעצמאים ונותן שירותים בין היתר גם לחברת חשמל בע"מ, לכי"ל, לנמל אשדוד ולפסגות.
שכר	השכר הכולל לשנת 2014 מסתכם בכ - 214 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). שכרו הכולל בגין שנת 2013 הסתכם בכ - 116 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

סעיף 17 - המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים:

- 1) ביום 15.01.2014 אישר הדירקטוריון תשלום מענק מיוחד לנושאי המשרה בחברה וזאת בהיותו של המענק תואם את המדיניות שאושרה ובלבד שהתשלום של המענק יהא תואם את הקריטריונים לתשלום שנקבעו ביחס לכלל העובדים. כן הוחלט, לאשר למנכ"ל וליו"ר מענק מיוחד וזאת למרות שמענק זה אינו עומד באמור במדיניות התגמול אשר ביחס למענק מיוחד סייגה את המענק המיוחד לנושאי משרה ביחס למנכ"ל או היו"ר וזאת לאור שההחלטה של מנכ"ל מסעיף המענק המיוחד לא הייתה מיועדת למענק מיוחד מהסוג הנדון שהינו מענק חד פעמי בחיי חברה עקב העברת שליטה.
- 2) ביום 17.03.2014 אישר הדירקטוריון את חידוש מינויו של מר יובל רכלבסקי כדירקטור חיצוני וכיו"ר ועדת הביקורת בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שלישית). תוקף המינוי החל ביום 1 באפריל 2014 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
- 3) ביום 06.04.2014 אישר הדירקטוריון למנות את הגב' ענת לוי כיו"ר הדירקטוריון החל ממועד ההחלטה ועד ליום 31.12.2014. החל מ- 1.1.2015 יחליף אותה מר עופר אליהו בתפקיד יו"ר הדירקטוריון.
- 4) ביום 21.05.2014 אישר הדירקטוריון את חידוש מינויו של מר הוגו צ'אופן כחבר ועדת השקעות בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שלישית). תוקף המינוי – מיום 18 ביוני 2014 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
- 5) ביום 30.06.2014 אישר הדירקטוריון את מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, את תקציב הבונוסים ועדכוני שכר מסוימים.
- 6) ביום 30.06.2014 אישר הדירקטוריון את המשך כהונת רוי"ח - משרד קוסט פורר גבאי את קסירר ומשרד סומך חייקין כמבקרים החיצוניים המשותפים בחברה לשנת 2014 ואת שכר טרחתם.
- 7) ביום 24.12.2014 אישר הדירקטוריון את חידוש פוליסת ביטוח אחריות מקצועית, כמפורט בחומר הנלווה.

ב. החלטות הדירקטוריון בעניינים מהותיים, שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית

- 1) ביום 15.1.14 אישר הדירקטוריון את ההסכם החדש לביטוח המשנה של קרן הפנסיה.
- 2) ביום 15.01.14 אישר הדירקטוריון את פרויקט הבק-פרונט באגף תפעול חיסכון ארוך טווח.
- 3) ביום 15.01.14 אישר הדירקטוריון את הסכם ההתקשרות עם נושא המשרה - האקטואר הממונה מר אלן דובין.
- 4) ביום 17.03.14 אישר הדירקטוריון את חלוקת הפרמיות של הביטוחים הקבוצתיים.
- 5) ביום 30.03.14 אישר הדירקטוריון שינויים בתקנון מגדל השתלמות.
- 6) ביום 25.08.14 אישר הדירקטוריון את הנוסח העדכני של תקנוני קרנות הפנסיה.
- 7) ביום 24.12.14 חברי הדירקטוריון קבלו עדכון בדבר ביטול הצורך הרגולטורי בוועדת פנסיית נכות ועל כן הוחלט על ביטולה של הוועדה.

ג. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון - אין

ד. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין :

8) ביום 09.01.2014 הוחלט, למנות את מר רוני בראון כדירקטור. המינוי בתוקף החל ממועד האסיפה הכללית ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.

9) ביום 15.01.2014 הוחלט לאשר תשלום מענק מיוחד לנושאי המשרה בחברה וזאת בהיותו של המענק תואם את המדיניות שאושרה ובלבד שהתשלום של המענק יהא תואם את הקריטריונים לתשלום שתואם את אלו שנקבעו ביחס לכלל העובדים. כן הוחלט, לאשר למנכ"ל וליו"ר מענק מיוחד וזאת למרות שמענק זה אינו עומד באמור במדיניות התגמול אשר ביחס למענק מיוחד סייגה את המענק המיוחד לנושאי משרה ביחס למנכ"ל או היו"ר וזאת לאור שההחלטה של מנכ"ל מסעיף המענק המיוחד לא הייתה מיועדת למענק מיוחד מהסוג הנדון שהינו מענק חד פעמי בחיי חברה עקב העברת שליטה.

10) ביום 20.03.2014 הוחלט לאשר את חידוש מינויו של מר יובל רכלבסקי כדירקטור חיצוני וכיו"ר ועדת הביקורת בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שלישית). תוקף המינוי החל מיום 1 באפריל 2014 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.

11) ביום 03.04.2014 הוחלט לאשר את מינויה של גבי ענת לוי כדירקטורית בחברה. תוקף המינוי החל מיום 3 באפריל 2014 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.

12) ביום 25.05.2015 הוחלט לאשר את חידוש מינויו של מר הוגו צ'אופן כחבר ועדת השקעות בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שלישית). תוקף המינוי – החל מיום 18 ביוני 2014 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.

13) ביום 13.09.2014 [במסגרת האסיפה השנתית] הוחלט, לאשר את המשך כהונת ר"ח בשנת 2014 משרד קוסט פורר גבאי את קסירר ומשרד סומך חייקין כמבקרים החיצוניים המשותפים בחברה לשנת 2014 ואת שכר טרחתם.

ה. החלטות שלפי כל דין יש לשלוח העתק מהן לרשם החברות אשר התקבלו בעניינים מהותיים ובין היתר, לגבי העניינים האלה :

- 1) תשלום דיבידנד (סופי וביניים) וחלוקת מניות הטבה - אין
- 2) עסקה בין התאגיד לבעל עניין בו שאינה בהתאם לתנאי השוק - אין
- 3) שינויים בתקנות ההתאגדות של החברה - אין.

סעיף 18 - שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד

א. החברה המנהלת

לא חלו שינויים בתקנון

ב. קרן הפנסיה מקפת אישית

להלן עיקרי השינויים בתקנון קרן הפנסיה מקפת אישית אשר אושרו ע"י הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר בשני שלבים – ינואר ופברואר 2015 (ובהתאמה - גירסת ינואר 2015 וגירסת מרץ 2015):

1. עדכון גיל פרישה לנשים ל- 67 כברירת מחדל למצטרפות חדשות החל מ- 01/01/2015 (גרסת ינואר 2015): גיל הפרישה למצטרפות חדשות (נשים) החל מ- 01/01/2015 יהיה 67 (במקום 64 שהיה עד אותו מועד), למי שלא הודיעה על גיל פרישה אחר (ברירת מחדל).

2. עדכון גיל פרישה לנשים ל- 67 למבוטחות קיימות החל מ- 01/04/2015 (גרסת מרץ 2015):
גיל הפרישה (גיל תום תקופת כיסוי ביטוחי) למבוטחות קיימות שחל עליהם המסלול הבסיסי יעודכן החל מ- 01/04/2015 לגיל 67. גילאי הפרישה החלים היום ביחס לנשים במסלול הבסיסי הם 60 או 64.
3. עדכון שיעורי כיסוי ביטוחי לשאירים החל מ- 01/04/2015 (גרסת מרץ 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.
כמו כן, בוצעה הגדלה מסויימת גם בכיסוי לאלמן/נה במסלול מוטה נכות ושאירים ובמסלול ביטוח מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר, הוקטן הכיסוי לאלמן/נה.
4. הוספת מודל השקעות חדש תלוי גיל ("צ'יליאני") (גרסת מרץ 2015): נוסף מודל השקעות כללי תלוי גיל, לניהול דינאמי של כספי המבוטח בהתאם לגילו. המודל מורכב משלושה אפיקי השקעה:
1. אפיק השקעות עד גיל 50
2. אפיק השקעות גיל 50 עד 60
3. אפיק השקעות מגיל 60
כספי הקרן בכל אפיק 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 מאפיק אחד לשני עם הגיעו לגיל בטווח העליון באפיק. מבוטח יוכל לבחור בכל אחד מאפיקי ההשקעה הנ"ל גם אם גילו אינו מתאים לטווח הגילים הקבוע באפיק. החלטת המודל הינה לפי בחירה ולא כברירת מחדל.
5. צירוף ע"י מעסיק והעברת תשלום חודשיים לאחר מכן (גרסת ינואר 2015): במסגרת צירוף עובדי מעסיק בהסכם ברירת מחדל, ככל שמעסיק יעביר התחייבות לתשלום בגין עובד ואת פרטי העובד, הכוללים את שם המבוטח, מספר תעודת זהות, מינו, תאריך לידתו, שכר ושיעורי הפרשות, יהיה המבוטח בכיסוי ביטוחי ובלבד שההפקדות בגין המבוטח יועברו לא יאוחר מחודשיים לאחר המצאת ההתחייבות ופרטי המבוטח (במקום חודש שהיה קיים בתקנון קודם לשינוי).
6. תשלום פנסיית זקנה לשלושה חודשים בדיעבד (גרסת ינואר 2015): נוספה אפשרות 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. (קודם לשינוי לא היתה קיימת אפשרות זו).
7. פיצוי במקרה של נכות כתוצאה מתאונת עבודה או פעולות איבה (גרסת ינואר 2015): במקרה של תשלום גמלת נכות ממקור אחר (בגין תאונת עבודה או פעולות איבה), התווסף כי המבוטח יהא זכאי לגבוה מבין שני אלו:
(1) 30% מפנסיית הנכות
(2) ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת לבין הגמלה מהמקור האחר (ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית)
קודם לשינוי חושב הפיצוי על פי אפשרות (2) בלבד.

8. גיל מקסימלי לתום התקופה המובטחת – 87 (גרסת ינואר 2015): עודכן הגיל המקסימלי לתום התקופה המובטחת, מגיל 85 ל-87 וזאת על מנת לאפשר תקופה מובטחת של 20 שנה, למבוטח הפורש בגיל פרישה 67.
9. עדכון עודף או גרעון אקטוארי רבעוני (במקום עודף/גרעון שנתי ותשואה דמוגרפית חודשית) (גרסת ינואר 2015): בוצעו שינויים ביחס לעדכון עודף או גרעון אקטוארי למבוטחים, עדכון שיבוצע מדי רבעון ושנה ויעדכן את היתרה הצבורה של המבוטחים. העדכון הני"ל ביטל את התשואה הדמוגרפית שעודכנה באופן חודשי. כמו כן, בוצע שינוי ביחס לעדכון עודף וגרעון אקטוארי למקבלי פנסיה. עדכון הפנסיות יבוצע מדי רבעון ולא רק מדי שנה, כפי שנעשה בעבר. השינוי נעשה בעקבות שינוי בהוראות הרגולטוריות בנושא.
10. הארכת התקופה להכרה ב"נכות חוזרת" (גרסת ינואר 2015): הוארכה התקופה להכרה בנכות חוזרת מאותה סיבה, כנכות שלא תידרש בגינה תקי המתנה, ל-12 חודשים (במקום 6 חודשים).
11. הגדרת בת זוג לשעבר של פנסיונר שהתגרש כאלמנת פנסיונר הזכאית לפנסיה (גרסת ינואר 2015): בוצע שינוי ביחס ל"אלמנת פנסיונר" לצורך התאמה לחוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שהתגרשו (בת זוג לשעבר של פנסיונר שנפטר, שנקבע לגביה בפס"ד לפי החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, כי היא זכאית לפנסיה כאלמנה, תחשב כאלמנת פנסיונר ובלבד שהפנסיה במועד הפרישה חושבה לפי פרטיה).
- כמו כן, בוצעו שינויים נוספים משניים (כגון: אפשרות לפדיון כספים במקרה של נכות כתוצאה מתאונת דרכים, הארכת תקופת הערעור על החלטת רופא הקרן או ועדה רפואית ועוד) וכן שינויי נוסח שמטרתם הבהרה ואינם משנים את המהות.

ג. קרן הפנסיה מקפת משלימה

- להלן עיקרי השינויים בתקנון קרן הפנסיה מקפת משלימה אשר אושרו ע"י הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר בחודש מרץ 2015 (גירסת מרץ 2015):
1. צירוף ע"י מעסיק והעברת תשלום חודשיים לאחר מכן: במסגרת צירוף עובדי מעסיק בהסכם ברירת מחדל, ככל שמעסיק יעביר התחייבות לתשלום בגין עובד ואת פרטי העובד, הכוללים את שם המבוטח, מספר תעודת זהות, מינו, תאריך לידתו, שכר ושיעורי הפרשות, יהיה המבוטח בכיסוי ביטוחי ובלבד שההפקדות בגין המבוטח יועברו לא יאוחר מחודשיים לאחר המצאת ההתחייבות ופרטי המבוטח.
 2. עדכון גיל פרישה לנשים ל-67 כברירת מחדל למצטרפות חדשות - עודכן כי מצטרפות חדשות (נשים) החל מ-01/01/2015 גיל הפרישה יהיה 67, למי שלא הודיעה על גיל פרישה אחר (ברירת מחדל).
 3. הוספת מסלול ביטוח מוטה נכות ושאיירים: נוסף מסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי מקיף יותר לנכות ולשאיירים במקרה פטירה.
 4. תשלום פנסיית זקנה לשלושה חודשים בדיעבד: נוספה אפשרות 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.

5. פיצוי במקרה של נכות כתוצאה מתאונת עבודה או פעולות איבה : במקרה של תשלום גמלת נכות ממקור אחר (בגין תאונת עבודה או פעולות איבה), התווסף כי המבוטח יהא זכאי לגבוה מבין שני אלו :
- א. 30% מפנסיית הנכות
- ב. ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת לבין הגמלה מהמקור האחר (ולא יותר מפנסיית הנכות המקורית)
6. גיל מקסימלי לתום התקופה המובטחת - 87 : עודכן הגיל המקסימלי לתום התקופה המובטחת, מגיל 85 ל-87 וזאת על מנת לאפשר תקופה מובטחת של 20 שנה, למבוטח הפורש בגיל פרישה 67.
7. פדיון במקרה של נכות כתוצאה מתאונת דרכים : במקרה בו הנכות הינה תוצאה של תאונת דרכים, הוחזרה האפשרות לפיה המבוטח יהיה זכאי לבחור בין קבלת פנסיית נכות לבין פדיון הכספים.
8. עודף או גרעון אקטוארי רבעוני (במקום עודף/גרעון שנתי ותשואה דמוגרפית חודשית) : בוצעו שינויים ביחס לעדכון עודף או גרעון אקטוארי למבוטחים, עדכון שיבוצע מדי רבעון ושנה ויעדכן את היתרה הצבורה של המבוטחים. העדכון הני"ל ביטל את התשואה הדמוגרפית שעודכנה באופן חודשי. כמו כן, בוצע שינוי ביחס לעדכון עודף וגרעון אקטוארי למקבלי פנסיה. עדכון הפנסיות יבוצע מדי רבעון ולא רק מדי שנה, כפי שנעשה בעבר.
9. הארכת התקופה להכרה ב"נכות חוזרת" : הוארכה התקופה להכרה בנכות חוזרת מאותה סיבה, כנכות שלא תידרש בגינה תק' המתנה, ל- 12 חודשים (במקום 6 חודשים).
10. הגדרת בת זוג לשעבר של פנסיונר שהתגרש כאלמנת פנסיונר הזכאית לפנסיה : בוצע שינוי ביחס ל"אלמנת פנסיונר" לצורך התאמה לחוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שהתגרשו (בת זוג לשעבר של פנסיונר שנפטר, שנקבע לגביה בפס"ד לפי החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, כי היא זכאית לפנסיה כאלמנה, תחשב כאלמנת פנסיונר ובלבד שהפנסיה במועד הפרישה חושבה לפי פרטיה).
11. הבהרה לעניין תקופת אכשרה בשינוי גיל הפרישה : נוספו הבהרה והסבר לעניין תקופת אכשרה במקרה של הארכת תקופת הכיסוי הביטוחי (בחירה בהגדלת גיל הפרישה) :
- א. ככל שאירע למבוטח, שביקש הארכת תקופת כיסוי ביטוחי, אירוע נכות, לפני הגיעו לגיל הפרישה שחל עליו לפני השינוי, ואירוע הנכות חל במהלך תקופת האכשרה והינו תוצאה של מחלה הקודמת לשינוי בגיל הפרישה, תהא זכאותו לפנסיית נכות רק עד לגיל הפרישה שחל עליו לפני השינוי.
- ב. ככל שאירע למבוטח, שביקש הארכת תקופת כיסוי ביטוחי, אירוע נכות או פטירה, לאחר הגיעו לגיל הפרישה שחל עליו לפני השינוי, ואירוע הנכות או הפטירה חל במהלך תקופת האכשרה והינו תוצאה של מחלה הקודמת לשינוי בגיל הפרישה, לא תהא זכאותו לפנסיית נכות או לפנסיית שאירים.
12. הארכת תקופת העירעור על החלטת רופא הקרן או ועדה רפואית : הוארכה התקופה בה ניתן לערער על החלטת רופא הקרן בפני ועדה רפואית או על החלטת הוועדה הרפואית בפני ועדת ערעורים, מ- 45 ימים ל- 90 ימים. כמו כן, התווסף כי במקרה בו שינתה הוועדה הרפואית את החלטת רופא הקרן, תישא החברה המנהלת בעלות הרופא מטעמו של המבוטח (עד לתקרה של עלות רופא המקובלת בקרן).

כמו כן, בוצעו שינויי נוסח ושינויים אחרים שמטרתם הבהרה או שאינם מהותיים.

ד. קופות גמל וקרנות השתלמות**מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים**

1. שונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול אג"ח" (מספר באוצר 199), כך שתתאפשר החרגה של החזקה במניות במקרים של הסדרי חוב.
2. שונה שם המסלול ושונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול ביג כללי" (שנקרא החל מיום השינוי - "מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות") (מספר באוצר 1157), כך שתוגבל ההשקעה במניות במסלול למינימום של 30% מסך נכסי המסלול.
3. שונה שם המסלול ושונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול מעוז כללי" (שנקרא החל מיום השינוי - "מסלול כללי עד 10% מניות") (מספר באוצר 599), כך שתוגבל ההשקעה במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות והנסחרים בבורסה, למקסימום 10% מסך נכסי המסלול.

מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים

1. שונה שם המסלול ושונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול ביג כללי" (שנקרא החל מיום השינוי - "מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות") (מספר באוצר 1156), כך שתוגבל ההשקעה במניות במסלול למינימום של 30% מסך נכסי המסלול.

שינויי התקנון המפורטים לעיל ניתנו כהסבר כללי והנוסח הקובע הוא זה אשר מופיע בתקנונים עצמם.

ניתן למצוא את נוסח התקנונים המלא וכן טבלת שינויים באתר האינטרנט של החברה.

סעיף 19 - תנאי שכר - עלות שכר חמשת מקבלי השכר הגבוה

להלן פירוט חמשת מקבלי השכר הגבוה בין נושאי המשרה בחברה:

תפקיד מקבל השכר בחברה מנהלת	הסכום ששולם (או הופרש) אלפי ₪
יו"ר הדירקטוריון לשעבר ¹	3,532
יו"ר הדירקטוריון ²	2,723
מנכ"ל ³	2,176
מנהל מערכות מידע ⁴	1,882
מנהל סיכונים ⁵	1,335

נתוני השכר המפורטים בטבלה שלעיל מתייחסים לעלות הכוללת של העסקת המנהלים (לרבות זכויות סוציאליות והפרשה בגין סיום יחסי עובד מעביד, רכב, אשל, מענקים, השלמת חוב ותק פיצויים, הפרשה למענק הסתגלות ותשלום מבוסס מניות) ואינם כוללים מע"מ או מס שכר. העלות מתייחסת גם לתפקידים נוספים שמבצע כל נושא משרה גם בחברות אחרות בקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ כמפורט להלן:

¹ כיהנה גם כמנכ"ל מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ וכיו"ר דירקטוריון מגדל חברה לביטוח בע"מ.

² מכהן גם כמנכ"ל החברה האם מגדל חברה לביטוח בע"מ ומנהל חטיבת הלקוחות.

³ מכהן גם כמנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

⁴ מכהן גם כמנהל החטיבה לטכנולוגיות ומשאבים במגדל חברה לביטוח בע"מ ומנכ"ל מגדל טכנולוגיות וכן כממונה אבטחת מידע ורציפות עסקית

⁵ מכהן בתפקיד גם במגדל חברה לביטוח בע"מ וביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.

עלות השכר כוללת גם הפרשה למענק שנתי בגין 2014. המענק לשנת 2014 טרם נדון ואושר ע"י המוסדות המוסמכים של החברה ולפיכך טרם הוענק בפועל לנושאי המשרה. ההפרשה למענק בוצעה בהתאם לאומדן בלבד המבוסס על 75% ממענק המטרה המבוסס על יעדי הקבוצה בהתאם למדיניות התגמול וזאת בהתאם למשקלים שנקבעו במדיניות התגמול. יודגש שההפרשה למענק

לנושאי המשרה המפורטים בטבלה שלעיל למענק השנתי בגין 2014, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות כתוצאה מנתונים עבור התוצאות היחסיות של החברה לגבי חברות מתחרות במספר מדדים, וכן היא כפופה לאישור המוסדות המוסמכים של החברה.

סכום המענק הנכלל בעלות השכר המפורטת בטבלה שלעיל כולל: (1) פריסה של חלק מהתשלום הנדחה של המענק השנתי בגין שנת 2013 בגובה 8.3% מסכום המענק שהזכאות בגינו קמה, עפ"י מדיניות התגמול, רק בשנת 2014, אשר בוצעה לפי כללי חשבונאות מקובלים (2) אומדן המענק השנתי לשנת 2014 המבוסס על אומדן של 75% ממענק המטרה כמותואר לעיל (3) הפרשים שנבעו כתוצאה מהפער בין אומדן המענק לנושא המשרה כפי שהוכר בדוחות הכספיים לשנת 2013 לעומת הסכום שנושא המשרה היה זכאי לו בפועל בגין שנת 2013 כמפורט לעיל: מנכ"ל – קיטון בסך 79 אלפי שק"ח, מנהל מערכות מידע – קיטון בסך 353 אלפי שק"ח, מנהל כספים – קיטון בסך 105 אלפי שק"ח, מנהלת תחום אסטרטגיה, בקרה וציות לשעבר – קיטון בסך 123 אלפי שק"ח.

שכרם של נושאי המשרה האמורים, למעט מנכ"ל, משולם ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בסעיף זה - מגדל). מקפת נושאת בחלקו היחסי של שכר המנכ"ל בהתאם לשיעור המשרה שלו בחברה. ביחס לנושאי המשרה האחרים ראה גם פרק ההתחשבות בין מגדל לחברה בביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

יצויין כי כ - 1,930 מבין עובדי החברה מועסקים בהעסקה משותפת עם מגדל. עלות שכרם משולמת במגדל. סך כל השתתפות החברה בהוצאות הנהו"כ של מגדל מסתכמת בשנת הדוח בכ- 126,441 אלפי שק"ח ובנוסף משתתפת החברה בהוצאות תחומי ההשקעות במגדל בסך 13,383 אלפי שק"ח ומשלמת בגין שירותי המיכון למגדל כ - 15,900 אלפי שק"ח לשנה. חלק מסכומים אלה מיוחס לעלות שכר המנהלים והעובדים.

סעיף 20 - קצין ציות ואחראי קיום הוראות הדין

שם	אמיר פסטרנק
תאריך תחילת כהונה	20.2.2013
מסגרת התפקיד	קצין ציות בחברה ובמגדל חברה לביטוח בע"מ.
ניסיון והכשרה	בוגר במשפטים ומוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב. עו"ד. עד ליום תחילת כהונתו כקצין ציות שימש בתפקיד מנהל מחלקת אכיפה ורגולציה במגדל חברה לביטוח.

סעיף 21 - קוד אתי

חברות הקבוצה החליטו על אימוץ קוד אתי, המכוון אל עולם ערכים שהקבוצה סבורה שראוי לפעול לאורם מבחינת "מגדלור אתי" להתנהלות העסקית והארגונית של הקבוצה.

הקוד האתי מנחה את הערכים הבסיסיים של הקבוצה, בכל הקשור להתנהגותה כלפי מחזיקי העניין עמם פועלת הקבוצה, כגון לקוחות, סוכנים, עובדים, מבטחי משנה, ספקים, בעלי מניות, רגולטור ורשויות, מתחרים, קהילה וסביבה, ובין היתר, מתייחס לנושאים כגון: איסור על ניגוד עניינים, איסור על ניצול הזדמנות עסקית, תחרות הוגנת, שמירת סודיות וכו'.

הקוד האתי אינו יכול, ואף אינו מתיימר, להקיף את כלל ההתנהגות המחייבים ואף אינו מחליף או גורע מהחוקים, התקנות והנהלים החלים על הקבוצה, אולם הוא מהווה רובד נוסף, המשקף את תפיסתה הערכית של הקבוצה.

בשנת הדוח לא חלו שינויים בקוד האתי.

שמות החותמים תפקידם

עופר אליהו	יו"ר הדירקטוריון
בצלאל צוקר	מנכ"ל

תאריך: 22 במרס, 2015

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2014

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזרי הממונה של שוק ההון אשר החילו את תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 בשינויים מסויימים המתחייבים. יצוין כי בשנת 2011 הושלם מיזוגן של חברות מנהלות של קופות גמל לתוך החברה, ובהתאם לאישור הממונה, נערכו הדוחות התקופתיים של החברה לשנים 2011-2014 על-פי הוראות הדיווח הקיימות של חברה מנהלת של קרנות פנסיה. כמו כן ביישום הוראות התקנות האמורות על החברה פעלה החברה גם בהסתמך על מכתב הממונה על שוק ההון מיום 18 בפברואר, 2013 ומיום 5 במאי, 2013, שעניינם 'קיצור הדוחות הכספיים' בהם נקבעו הנחיות מסגרת לקיצור ולפישוט הדוחות הכספיים וכן ניתנו מספר הוראות צמצום פרטניות ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד, בהסתמך בין היתר על עמדת משפטית מספר 105-25 שפורסמה על-ידי רשות ניירות ערך בענין קיצור הדוחות.

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 העיניים

6	<u>פרק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה</u>
6	1. עסקי התאגיד ותיאור פעילותו והתפתחות עסקיו
8	2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
21	3. מדיניות החברה המנהלת
40	4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
40	5. חלוקת דיבידנדים
41	<u>פרק ב': מידע אחר</u>
41	6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית
45	<u>פרק ג': תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי הפעילות</u>
45	7. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
53	8. שינויים נוספים שחלו בתחומי הפעילות של החברה לרבות מגבלות וחקיקה החלים עליהם
61	<u>פרק ג' : תחום פעילות ניהול קרנות הפנסיה</u>
61	9. מידע כללי על תחום הפעילות
61	10. שינויים בהיקף הפעילות התחומים ורווחיותם
63	11. גורמי הצלחה מהותיים
63	12. מחסומי כניסה/ יציאה עיקריים של התחום
64	13. תחליפים למוצרים בתחום
65	14. שיעורי דמי ניהול סטטוטוריים ודמי ניהול שנגבו בפועל על ידי החברה בתחום
66	15. השקעות נכסי הקרנות
69	16. מוצרים ושירותים
71	17. לקוחות
72	18. שיווק והפצה
73	19. תחרות
74	20. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות
75	21. עונתיות

76	<u>פרק ד' - ניהול קופות גמל</u>
76	22. מידע כללי על התחום
78	23. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
80	24. גורמי הצלחה
80	25. חסמי כניסה ויציאה
80	26. תחליפים למוצרי התחום והשינויים החלים בהם
81	27. שיעור דמי הניהול הסטטוטורי ובפועל
83	28. מבנה ניהול ההשקעות
83	29. מוצרים ושירותים
84	30. לקוחות
85	31. שיווק והפצה
85	32. מבנה התחרות והשינויים החלים בו
86	33. עונתיות
87	<u>פרק ה' - נושאים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה</u>
87	34. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
96	35. רכוש קבוע ומתקנים
96	36. נכסים לא מוחשיים
97	37. הון אנושי
102	38. ספקים
102	39. ביטוח משנה
102	40. השקעות
103	41. מימון
103	42. מיסוי
103	43. הסכמים עיקריים עם צדדים קשורים ובעלי עניין
103	44. הליכים משפטיים
103	45. יעדים ואסטרטגיה עסקית
104	46. מידע בדבר נתונים אקטואריים של מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה

הגדרות

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

<p>- אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד (מסוג "ערד") אשר המדינה מנפיקה לקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש.</p>	<p>"אג"ח מיועדות"</p>
<p>- אליהו בטוח ו/או אליהו</p>	<p>אליהו בטוח ו/או אליהו</p>
<p>- מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.</p>	<p>"גוף מוסדי"</p>
<p>- תשלומים המשולמים בגין עמית לקרן הפנסיה/קופת הגמל, בהתאם לתקנות וההסדר התחיקתי.</p>	<p>"דמי גמולים"</p>
<p>- הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון.</p>	<p>"המפקח על הביטוח" ו/או "המפקח" ו/או "הממונה"</p>
<p>- תקנות קרן פנסיה או קופת גמל, לפי העניין, כפי שהן מעת לעת.</p>	<p>"התקנות" או "התקנון"</p>
<p>- אותו חלק מנכסי הקרן שאינו מושקע באג"ח מיועדות.</p>	<p>"השקעות חופשיות"</p>
<p>- חברה מנהלת ומבטח כהגדרתם בחוק הפיקוח.</p>	<p>"חברה מנהלת"</p>
<p>- חוק החברות, התשנ"ט-1999.</p>	<p>"חוק החברות"</p>
<p>- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.</p>	<p>"חוק הפיקוח"</p>
<p>- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים), התשס"ה-2005.</p>	<p>"חוק השיווק והייעוץ" ו/או "חוק השיווק הפנסיוני"</p>
<p>- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (גמל), התשס"ה-2005.</p>	<p>"חוק קופות הגמל"</p>
<p>- 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.</p>	<p>"מבוטח" או "עמית"</p>
<p>- מגדל חברה לביטוח בע"מ</p>	<p>"מגדל ביטוח"</p>
<p>- כהגדרתם בסעיף 31 לחוק הפיקוח.</p>	<p>"נכסי החיסכון לטווח ארוך"</p>

- סכום חד פעמי המגיע על-פי תקנות קרן הפנסיה, במקרה של משיכת כספים במועד נתון.	"ערך פדיון"
- תוכנית פנסיה המבטיחה קצבת זקנה לאחר הפרישה מהעבודה וכן פנסיית שאירי הפנסיונר.	"פנסיית יסוד"
- סכום הון המשתלם על ידי מעביד לעובד או לשאריו אחריו, כמענק עקב פרישה או מוות.	"פיצויים"
- כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופות גמל כוללת גם קרן השתלמות)	"קופת גמל"
- תוכנית ביטוח שאושרה לפי חוק קופות הגמל.	"קופת ביטוח"
- מגדל אחזקות, ביטוח ופיננסים בע"מ והחברות המוחזקות שלה.	"קבוצת מגדל"
- קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח ואינה קופת גמל לא משלמת לקצבה, שאושרה לראשונה אחרי יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995) ושלא נקבע לגביה בחיקוק כי היא זכאית לרכוש איגרות חוב מסוג "ערד".	"קרן פנסיה כללית" או "קרן כללית"
- קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח ואינה קופת גמל לא משלמת לקצבה, שאושרה לראשונה אחרי יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995) ושנקבע לגביה בחיקוק כי היא זכאית לרכוש איגרות חוב מסוג "ערד".	"קרן חדשה מקיפה"
- קרן פנסיה שהוקמה לפני 1 בינואר 1995.	"קרן פנסיה ותיקה"
- קרן כללית או קרן חדשה מקיפה לפי העניין.	"קרן פנסיה חדשה"
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.	"תקנות קופות גמל" ו/או "תקנות מס הכנסה"
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.	"תקנות ההשקעה" ו/או כללי ההשקעה

פרק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. עסקי התאגיד ותיאור פעילותו והתפתחות עסקיו

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 לביטוח 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. למיטב ידיעת החברה 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.

1.1.5. בתחילת שנת 2006 מוזגו מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ ("מגדל פנסיה") ותאוצה תשואה ושירות בע"מ ("תאוצה") עם החברה והקרנות שבניהולן מוזגו עם הקרנות שבניהול החברה. החל מיום 1 בינואר, 2011 החברות המנהלות מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ("מגדל גמל"), מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ("מקפת גמל") ומגדל גמל פלטינום בע"מ ("מגדל פלטינום"), מוזגו עם החברה והקרנות והקופות שבניהולן עברו לניהול החברה.

1.1.6. החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק קופות הגמל וחוק הפיקוח וכחברה מנהלת של קרנות פנסיה היא גם בעלת רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח.

1.1.7. מיזוג קופות גמל

החל מיום 1 בינואר, 2014, נכנסו לתוקף מיזוגי 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.

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.

1.2 תחומי הפעילות של החברה

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

1.2.1 ניהול קרנות פנסיה חדשות

בפעילות ניהול קרנות פנסיה, החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה, אחת קרן חדשה מקיפה - **מגדל מקפת אישית** ("מגדל מקפת אישית"). והשניה קרן פנסיה כללית - **מגדל מקפת משלימה**, ואשר קיבלה החל מיום 1 בינואר 2008 את אישור הממונה לפעול גם כקרן מקיפה ("**מגדל מקפת משלימה**").

1.2.2 ניהול קופות גמל

בפעילות ניהול קופות גמל, מנהלת החברה קופות גמל שונות. לפירוט אודות קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה, ראה סעיף 22.2 להלן.

1.3 נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2014 ועד למועד פרסום הדוח

1.3.1 התארגנות עובדים וחתימה 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 37 להלן.

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

1.3.3 השפעת הירידה בעקום הריבית – בשנים האחרונות קיימת ירידה ניכרת בעקום הריבית, ובכלל זה בעקום הריבית חסרת הסיכון. 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. בשנת 2014 (וגם לאחר תאריך המאזן) חלה ירידה ניכרת בעקום הריבית במשק. לעניין ההשפעות הפרטניות על קרנות הפנסיה ראה סעיף 15.3 לדוח זה.

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים של החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות שלה לשנים 2012-2014, באלפי ש"ח (הסברים ביחס לשינוי רוחיות מגזרי הפעילות מפורטים בסעיפים 10.1.4 ו- 23.2 לדוח זה):

2.1. ניהול קרנות פנסיה:

2012 אלפי ש"ח	2013 אלפי ש"ח	2014 אלפי ש"ח	מגזר הפנסיה
			הכנסות מדמי ניהול (נטו, לאחר הנחות):
169,181	174,774	192,443	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות מקיפות שנגבו מתוך דמי הגמולים
102,790	112,373	132,028	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות מקיפות שנגבו מתוך סך כל הנכסים
-	266	514	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות כלליות שנגבו מתוך דמי הגמולים
3,213	2,912	3,703	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות כלליות שנגבו מתוך סך כל הנכסים
5,582	8,714	7,451	הכנסות אחרות (בעיקר רווחי השקעות בתיק הנוסטרו)
* 211,114	*232,353	256,840	עלויות המימוש לתחום הפעילות
69,652	66,686	79,299	רווח לפני מיסים מתחום הפעילות
			סך נכסים מנוהלים :
30,517,666	37,297,568	42,954,680	סך נכסי קרן חדשה מקיפה, נטו
339,402	441,935	536,010	סך נכסי קרן חדשה כללית, נטו
			סך דמי גמולים:
4,295,954	4,650,656	5,244,086	סך דמי גמולים בקרן חדשה מקיפה
64,996	82,640	93,142	סך דמי גמולים בקרן חדשה כללית
* 0.40	* 0.39	0.37	סך הוצאות הנהלה וכלליות לחלק בדמי הניהול שנגבו

* סווג מחדש, ראה באור 2ט2 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת .

2.2. ניהול קופות גמל:

<u>2012</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2013</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2014</u> <u>אלפי ש"ח</u>	מגזר הגמל
139,605	138,441	137,810	הכנסות מדמי ניהול (נטו, לאחר הנחות):
569	240	1,805	הכנסות אחרות (כולל רווחי השקעות בתיק הנוסטרו)
* 120,908	* 113,661	123,220	עלויות המיחוסות לתחום הפעילות
* 19,266	* 25,020	16,395	רווח לפני מיסים מתחום הפעילות
			סך נכסים מנוהלים :
12,633,038	13,275,215	13,602,348	סך נכסי קרנות ההשתלמות
1,650,791	1,766,961	1,851,196	סך נכסי קופות התגמולים
222,290	234,140	218,489	סך נכסי קופות הפיצויים
52,855	59,448	64,769	סך נכסי קופות אחרות
1,765,302	1,771,254	1,746,937	סך דמי גמולים
0.42	0.40	0.40	סך הוצאות הנהלה וכלליות לחלק בדמי הניהול שנגבו

* סווג מחדש, ראה באור 2טז בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

2.3 ריכוז נתונים מהדוחות הכספיים של החברה

2012 אלפי ש"ח	2013 אלפי ש"ח	2014 אלפי ש"ח	
* 69,652	* 66,686	79,299	רווח מתחום פעילות קרנות פנסיה
* 19,266	* 25,020	16,395	רווח מתחום פעילות קופות גמל
88,918	91,706	95,694	סך הכל רווח מתחומי הפעילות לפני מס
* 34,304	* 36,590	32,586	מסים על הכנסה
54,614	55,116	63,108	רווח נקי
59,356	56,164	63,422	רווח כולל

* סווג מחדש, ראה באור 2טז בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

2.4 ריכוז נתונים בתחום קרנות הפנסיה- מגדל מקפת אישית- קרן מקיפה

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				1. מספר מבוטחים:
				(א) אפיק כללי:
8.13	388,017	401,010	433,609	- פעילים
2.10	312,100	348,817	356,144	- לא פעילים
5.32	700,117	749,827	789,753	סה"כ מסלול כללי
29.13	2,897	4,181	5,399	(ב) אפיק לפי הכשר הילכתי
72.03	580	1,069	1,839	(ג) אפיק מנייתי
14.67	1,164	1,813	2,079	(ד) אפיק אג"ח ופקדונות
12.25	243	302	339	(ה) אפיק טווח קצר
(3.01)	324	299	290	(ו) זכאים קיימים
30.64	3,438	4,250	5,552	(ז) פנסיונרים
5.71	708,763	761,741	805,251	סה"כ מבוטחים
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
				סך התחייבויות מנוהלות, נטו:
14.17	29,319,426	35,746,080	40,811,432	מבוטחים (בכלל אפיקי ההשקעה)
(1.57)	96,073	96,734	95,219	זכאים קיימים*
40.78	1,102,167	1,454,754	2,048,029	פנסיונרים*
15.17	30,517,666	37,297,568	42,954,680	סה"כ התחייבויות מנוהלות, נטו
				פרוט נכסים לפי אפיקי השקעה:
14.29	29,170,000	35,395,630	40,454,958	אפיק כללי
50.47	78,951	129,987	195,585	אפיק לפי הכשר הילכתי
93.37	30,484	67,495	130,518	אפיק מנייתי
31.94	61,518	99,741	131,598	אפיק אג"ח ופקדונות
49.35	24,017	28,029	41,862	אפיק טווח קצר
(2.68)	96,065	96,601	94,008	חשבון זכאים קיימים*
28.79	1,056,631	1,480,085	1,906,151	חשבון פנסיונרים*

* העברת הנכסים לחשבונות הפנסיונרים נעשית לאחר תאריך המאזן ולפי החישוב האקטוארי העדכני שנעשה לצורך המאזן. לפיכך קיים פער בין הנכסים להתחייבויות באפיקי ההשקעה.

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
12.76	4,295,954	4,650,656	5,244,086	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
11.75	586,708	674,742	754,056	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים (פדיונות)
38.40	296,772	286,376	396,347	ניוד נכנס
26.87	*1,057,531	706,081	895,785	ניוד יוצא
34.04	108,074	135,063	181,034	תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה
13.00	271,971	287,147	324,471	דמי ניהול, נטו לאחר הנחות להגדלת החיסכון
(2.74)	2,104	1,972	1,918	הטבות ביטוחיות לעמיתים ששולמו ע"י החברה המנהלת
(39.92)	**2,430,820	**3,726,108	2,238,736	הכנסות מהשקעות
(44.99)	2,095,149	3,358,756	1,847,554	עודף הכנסות על הוצאות

* נתוני הניוד לשנת 2012 כוללים ניוד של כ- 490 מלש"ח עקב יציאת לקוח גדול.

** סווג מחדש. ראה ביאור 2 בדוחות הכספיים של הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
			4. תשואות על ההשקעות ועודף אקטוארי (באחוזים):
			(1) תשואה נומינלית ברוטו (כל תיק ההשקעות):
8.93	11.51	5.61	א. אפיק כללי
6.95	10.03	5.90	ב. אפיק לפי הכשר הלכתי
7.60	15.32	6.87	ג. אפיק מנייתי
3.56	3.09	1.94	ד. אפיק טווח קצר
6.29	4.65	3.07	ה. אפיק אג"ח ופקדונות
7.49	8.62	5.26	ו. זכאים קיימים
7.59	6.85	4.43	ז. פנסיונרים חדשים
			(2) תשואה נומינלית ברוטו (השקעות חופשיות):
9.90	13.24	5.85	א. אפיק כללי
7.05	11.39	6.41	ב. אפיק לפי הכשר הלכתי
7.46	18.61	7.58	ג. אפיק מנייתי
2.50	1.46	0.74	ד. אפיק טווח קצר
6.11	3.70	2.26	ה. אפיק אג"ח ופקדונות
0.32	0.03	(0.63)	שעור עודף אקטוארי למבוטחים
(1.84)	0.95	(3.41)	שעור עודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים חדשים
(0.72)	0.28	(0.74)	שעור עודף (גרעון) אקטוארי לזכאים קיימים

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

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				1. מספר מבוטחים:
16.44	14,710	17,546	20,431	אפיק כללי
266.67	6	12	44	אפיק לפי הכשר הילכתי
278.95	6	19	72	אפיק מנייתי
110.64	34	47	99	אפיק אג"ח ופקדונות
153.85	9	13	33	אפיק טווח קצר
52.72	197	239	365	פנסיונרים
17.72	14,962	17,876	21,044	סה"כ מבוטחים
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
				סך התחייבויות, נטו:
14.24	314,525	415,330	474,477	מבוטחים (זקנה בלבד)
131.28	24,877	26,605	61,533	פנסיונרים**
21.29	339,402	441,935	536,010	סה"כ התחייבויות, נטו
				פרוט נכסים לפי אפיקי השקעה (אלפי ש"ח):
14.05	313,950	413,345	471,428	אפיק כללי
126.87	54	67	152	אפיק לפי הכשר הלכתי
329.61	67	206	885	אפיק מנייתי
59.66	218	233	372	אפיק טווח קצר
52.32	719	1,403	2,137	אפיק אג"ח ופקדונות
128.76	24,394	26,681	61,036	חשבון פנסיונרים**
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
12.71	64,996	82,640	93,142	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
44.62	1,830	4,422	6,395	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
(44.83)	602	1,963	1,083	ניוד נכנס
(7.31)	8,032	6,735	6,243	ניוד יוצא
219.09	1,671	1,692	5,399	תשלומי פנסיה
32.69	3,213	3,178	4,217	דמי ניהול
(37.22)	23,874	***34,506	21,663	הכנסות מהשקעות*
(41.89)	21,098	30,779	17,887	עודף הכנסות על הוצאות

* לפני ניכוי עמלות ניהול השקעות.

** העברת הנכסים לחשבונות הפנסיונרים נעשות לאחר תאריך המאזן ולפי החישוב האקטוארי העדכני שנעשה לצורך המאזן. לפיכך קיים פער בין הנכסים להתחייבויות בכל אפיק השקעה.

*** סווג מחדש. ראה ביאור ה2 בדוחות הכספיים של הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
			4. תשואות על ההשקעות ועודף אקטוארי (באחוזים):
			תשואה נומינלית ברוטו (כל תיק ההשקעות):
8.56	9.27	4.77	א. אפיק כללי
6.66	8.25	5.01	ב. אפיק לפי הכשר הלכתי
5.45	16.33	7.60	ג. אפיק מנייתי
2.37	1.44	0.72	ד. אפיק טווח קצר
6.72	3.34	2.14	ה. אפיק אג"ח ופקדונות
8.10	5.50	3.65	ו. חשבון פנסיונרים
(0.48)	(0.19)	(0.99)	שעור עודף (גרעון) אקטוארי למבוטחים במסלול יסוד זקנה
(0.48)	(0.18)	(0.97)	שיעור עודף (גירעון) אקטוארי למבוטחים במסלול פנסיה מקיפה
(3.78)	0.64	(4.07)	שעור עודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים

2.6. ריכוז נתונים בתחום פעילות קרנות ההשתלמות (אלפי ש"ח)

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				1. מספר חשבונות עמיתים:
	85,693	97,892	354,288	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	282,725	262,183	-	מגדל קהל השתלמות**
(1.61)	368,418	360,075	354,288	סה"כ:
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
				סך נכסים מנוהלים, נטו
	2,501,171	3,036,701	13,602,348	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	10,131,897	10,238,514	-	מגדל קהל השתלמות**
2.46	12,633,068	13,275,215	13,602,348	סה"כ:
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
				דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
	532,417	573,144	1,655,459	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	1,149,477	1,116,872	-	מגדל קהל השתלמות**
(2.04)	1,681,894	1,690,016	1,655,459	סה"כ:
				משיכות
	(206,039)	(198,319)	(983,098)	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	(1,104,280)	(915,307)	-	מגדל קהל השתלמות**
(11.72)	(1,310,319)	(1,113,626)	(983,098)	סה"כ:

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח): (המשך)
				ניוד נכנס *
	156,778	131,152	251,129	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	468,395	178,149	-	מגדל קהל השתלמות**
(18.81)	625,173	309,301	251,129	סה"כ:
				ניוד יוצא *
	(188,887)	(192,068)	(1,038,866)	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	(935,032)	(972,644)	-	מגדל קהל השתלמות**
(10.80)	(1,123,919)	(1,164,712)	(1,038,866)	סה"כ:
				דמי ניהול, נטו
	24,699	28,633	121,420	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	96,409	94,028	-	מגדל קהל השתלמות**
(1.01)	121,108	122,661	121,420	סה"כ:
				הכנסות (הפסדים) מהשקעות
	***221,424	***256,560	570,724	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	814,883	834,302	-	מגדל קהל השתלמות**
(47.68)	1,036,307	1,090,862	570,724	סה"כ:
				עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות)
	191,182	221,621	442,509	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
	705,339	699,547	-	מגדל קהל השתלמות**
(51.96)	896,521	921,168	442,509	סה"כ:

* העברות אל ומהקופות כוללות גם העברות פנימיות בין מסלולים וקופות אך בנטרול העברות בין המסלולים הנובעות ממזג קופות / מסלולים.

** הקופה מוזגה למגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים ביום 1 בינואר 2014.

*** מוין מחדש – ראה באור 5'א2 בדוחות הכספיים של הקופה

2.7. ריכוז נתונים בתחום פעילות קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים (אלפי ש"ח)

שיעור בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				1. מספר חשבונות עמיתים:
	47,308	49,511	64,685	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	12,981	12,841	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
3.74	60,289	62,352	64,685	סה"כ:
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
				סך נכסים מנוהלים, נטו
	1,008,460	1,134,406	1,851,196	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	642,331	632,555	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
4.77	1,650,791	1,766,961	1,851,196	סה"כ:
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
				דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
	61,629	60,439	87,656	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	18,220	16,811	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
13.47	79,849	77,250	87,656	סה"כ:
				משיכות
	(38,904)	(40,180)	(66,604)	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	(30,873)	(23,961)	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
3.84	(69,777)	(64,141)	(66,604)	סה"כ:
				ניוד נכס *
	57,340	64,662	142,060	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	161,765	63,875	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
10.52	219,105	128,537	142,060	סה"כ:
				ניוד יוצא *
	(86,534)	(51,211)	(143,562)	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	(84,367)	(106,524)	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
(8.99)	(170,901)	(157,735)	(143,562)	סה"כ:
				דמי ניהול, נטו
	8,908	8,579	14,371	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	6,680	5,646	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
1.03	15,588	14,225	14,371	סה"כ:
				הכנסות (הפסדים) מהשקעות
	96,991	***103,482	77,047	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	45,345	47,575	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
(49.00)	142,336	151,057	77,047	סה"כ:
				עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות)
	88,199	92,236	64,685	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
	38,151	40,023	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
(51.09)	126,350	132,259	64,685	סה"כ:

* העברות אל ומהקופות כוללות גם העברות פנימיות בין מסלולים וקופות אך בנטרול העברות בין המסלולים הנובעות ממזוג קופות / מסלולים.

** הקופה מוזגה למגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים ביום 1 בינואר 2014.

*** מויין מחדש – ראה באור 2'א5 בדוחות הכספיים של הקופה

2.8. ריכוז נתונים בתחום פעילות הקופות המרכזיות לפיצויים (אלפי ש"ח)

שיעור השנוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
				1. מספר חשבונות מעסיקים:
	686	733	720	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	55	-	-	מגדל פלטינום למעסיק*
(1.77)	741	733	720	סה"כ:
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
				סך נכסים מנוהלים, נטו
	212,969	234,140	218,489	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	9,321	-	-	מגדל פלטינום למעסיק*
(6.68)	222,290	234,140	218,489	סה"כ:
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
				דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
	-	-	-	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	-	-	-	מגדל פלטינום למעסיק*
-	-	-	-	סה"כ:
				משיכות
	(13,452)	(12,295)	(12,686)	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	(3,307)	-	-	מגדל פלטינום למעסיק*
3.18	(16,759)	(12,295)	(12,686)	סה"כ:
				ניוד נכנס
	29,322	12,909	9,583	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	-	146	-	מגדל פלטינום למעסיק*
(26.60)	29,322	13,055	9,583	סה"כ:
				ניוד יוצא
	(9,717)	(6,147)	(20,970)	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	(3,289)	(58)	-	מגדל פלטינום למעסיק*
237.95	(13,006)	(6,205)	(20,970)	סה"כ:
				דמי ניהול, נטו
	1,884	2,131	2,112	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	113	70	-	מגדל פלטינום למעסיק*
(4.04)	1,997	2,201	2,112	סה"כ:
				הכנסות מהשקעות
	19,847	**19,905	9,713	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	836	492	-	מגדל פלטינום למעסיק*
(52.38)	20,683	20,397	9,713	סה"כ:
				עודף הכנסות על הוצאות
	17,711	16,876	8,422	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
	699	418	-	מגדל פלטינום למעסיק*
(51.30)	18,410	17,294	8,422	סה"כ:

* הקופה מוזגה למגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים ביום 30 בספטמבר 2013.

** מוין מחדש – ראה ביאור א'2' בדוחות הכספיים של הקופה.

2.9 ריכוז נתונים בתחום פעילות קופת הגמל לדמי מחלה (אלפי ש"ח)

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
-	54	52	52	1. מספר חשבונות מעסיקים
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
4.28	32,402	35,097	36,599	סך נכסים מנוהלים, נטו
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
146.43	46	28	69	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
(55.56)	(7)	(90)	(40)	משיכות
-	-	-	-	ניוד נכנס
-	-	-	-	ניוד יוצא
6.38	130	141	150	דמי ניהול, נטו
(62.48)	3,050	3,137	1,177	הכנסות מהשקעות
(46.57)	2,757	2,757	1,473	עודף הכנסות על הוצאות

2.10 ריכוז נתונים בתחום פעילות קופת הגמל המרכזית לפנסיה תקציבית (אלפי ש"ח)

שיעור השינוי בשנת הדוח באחוזים	2012	2013	2014	
(1.58)	2,531	2,525	2,485	1. מספר חשבונות עמיתים
				2. נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
15.68	20,453	24,351	28,170	סך נכסים מנוהלים, נטו
				3. נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
(5.23)	3,512	3,960	3,753	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
106.22	(467)	(418)	(862)	משיכות
-	-	7	-	ניוד נכנס
-	-	(503)	-	ניוד יוצא
20.22	74	89	107	דמי ניהול, נטו
7.78	1,174	926	998	הכנסות מהשקעות
8.92	1,137	852	928	עודף הכנסות על הוצאות

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אך בהסדר מיוחד עמיתי המעסיקים מנוהלים באופן פרטני.

2.11. להלן פירוט ההפקדות לקופות בחלוקה לשכירים ועצמאיים בשנים 2013-2014:

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
הפקדות עצמאיים (אלפי ש"ח)	הפקדות שכירים/מעבידים (אלפי ש"ח)	הפקדות עצמאיים (אלפי ש"ח)	הפקדות שכירים/מעבידים (אלפי ש"ח)	
				קרנות השתלמות
184,302	932,570	-	-	מגדל קהל השתלמות*
75,916	497,228	240,051	1,415,408	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים
260,218	1,429,798	240,051	1,415,408	סה"כ:
				קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים
2,692	14,119	-	-	מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים**
5,875	54,564	8,115	79,541	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
8,567	68,683	8,115	79,541	סה"כ:
				קופות מרכזיות לפיצויים
-	-	-	-	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
-	-	-	-	מגדל פלטינום למעסיק
-	28	-	69	מקפת דמי מחלה
-	3,960	-	3,753	מקפת תקציבית
268,785	1,502,469	248,166	1,498,771	סה"כ

* הקופה מוזגה למגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים. ביום 1 בינואר 2014.

** הקופה מוזגה למגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים ביום 1 בינואר 2014.

2.12. פרטים אודות תשואות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות לשנים 2012-2014

2.12.1. תשואות קרנות ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			תשואה ברוטו על תיק ההשקעות (אחוזים):	1
2012	2013	2014		
			מגדל קרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים	
10.08	9.51	4.50	מסלול כללי *	
8.58	4.10	4.06	מסלול כללי עד 10% מניות	
7.92	10.83	4.29	מסלול ביג לפחות 30% מניות	
10.44	21.45	4.96	מסלול מנייתי	
9.93	-0.71	10.53	מסלול חו"ל	
6.38	3.32	3.73	מסלול אג"ח ממשלתי	
2.82	1.82	0.85	מסלול שקלי קצר	
7.26	4.27	1.52	מסלול צמוד מדד	
8.35	4.86	3.20	מסלול אג"ח	
1.69	-6.45	8.75	מסלול מט"ח	
4.57	6.95	4.67	מסלול כהלכה	

* ב-2014 1.1.1 מגדל קהל השתלמות (מספר אישור קופ"ג באוצר - 386), על מסלוליה, מוזגה לתוך מגדל השתלמות (מספר אישור קופ"ג באוצר - 579) שהפכה לקופה מסלולית. במסגרת המיזוג בוצע מיזוג מלא בין המסלול הכללי בקה"ל השתלמות אל המסלול הכללי במגדל השתלמות. התשואות המוצגות בגין המסלול הכללי של מגדל השתלמות מתייחסות למסלול הממוזג (מספר אישור קופ"ג באוצר - 579) בלבד. כל התשואות המוצגות בשנים 2012-2013 (למעט במסלול כללי) הושגו ע"י המסלולים שנהלו תחת מגדל קהל השתלמות (מספר אישור קופ"ג באוצר - 386) (ראה סעיף 1.1.7 בנוגע למיזוג הקופות אשר בוצע ב-1.1.14).

2.12.2. תשואות קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014	תשואה ברוטו על תיק ההשקעות (אחוזים):	
			מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	1
10.47	9.87	4.78	מסלול כללי	
8.57	11.13	4.58	מסלול ביג לפחות 30% מניות	
12.06	21.42	6.58	מסלול מנייתי	
13.00	1.24	9.19	מסלול חו"ל	
6.44	3.34	3.75	מסלול אגח ממשלתי	
2.82	1.83	0.85	מסלול שקלי קצר	
7.91	4.48	1.48	מסלול צמוד מדד	
-	0.01	2.75	מסלול כללי עד 10% מניות **	

* ב-1.1.2014. מגדל קופת פלטינום לתגמולים ופיצויים (מספר אישור קופ"ג באוצר-974), על מסלוליה, מוזגה לתוך מגדל לתגמולים ופיצויים (מספר אישור קופ"ג באוצר-744)

שהפכה לקופה מסלולית. במסגרת המיזוג בוצע מיזוג מלא בין המסלול הכללי בפלטינום לתגמולים ופיצויים (מספר אישור קופ"ג באוצר-974)

אל המסלול הכללי במגדל לתגמולים ופיצויים (מספר אישור קופ"ג באוצר-744)

התשואות המוצגות של המסלול הכללי מתייחסות למסלול הממזג (מספר אישור קופ"ג באוצר-744) בלבד.

כל התשואות המוצגות לשנים 2012-2013 (למעט במסלול כללי) הושגו ע"י המסלולים שנוהלו תחת קופת מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים (מספר אישור קופ"ג באוצר-974) (ראה סעיף 1.1.7 בנוגע למיזוג הקופות אשר בוצע ב-1.1.14)

** המסלול החל לפעול ביולי 2013.

2.12.3. תשואות קופות הגמל המרכזיות לפיצויים, דמי המחלה, ולפנסיה תקציבית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014	תשואה ברוטו על תיק ההשקעות (אחוזים):	
10.15	8.93	4.59	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים*	1
9.76	8.96	4.64	מקפת דמי מחלה- קרן לדמי מחלה	3
6.83	4.32	4.09	מקפת תקציבית- קרן צוברת לפנסיה תקציבית	4

* ב-30.9.2013 הקופה מגדל פלטינום למעסיק (מסלול כללי) מוזגה למגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים ביום 30 בספטמבר 2013.

3. מדיניות החברה המנהלת**3.1. 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 לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי מגדל מקפת ויוזמה.

על פי ההסדר התחיקתי, בוועדת השקעות מכהנים רוב נציגים חיצוניים, אשר עומדים בכשירות הנדרשת על פי חוק 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.

כמו כן בקבוצת מגדל פועלת ועדת אשראי משותפת לכל הגופים המוסדיים, דהיינו, למגדל ביטוח (כספי עמיתים ונוסטרו), למגדל מקפת וליוזמה, שתפקידה העיקרי הינו לדון בעסקאות אשראי בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי החל על גופים מוסדיים.

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 המפקח על הביטוח בקשר עם ניהול השקעות על ידי גופים מוסדיים.

ביום 30 במרס 2014 החליטו דירקטוריון מגדל ביטוח ודירקטוריון החברה לרכז את מערך ההשקעות בקבוצת מגדל, שהיה בנוי במבנה מטריציוני של שני מנהלי השקעות ראשיים - אחד ראש תחום השקעות נוסטרו, אשראי והשקעות ריאליות והשני ראש תחום השקעות עמיתים, נדל"ן וקרנות גידור - בחטיבה אחת.

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

ניהול ההשקעות בעבור קופות הגמל המפורטות להלן, בוצע עד ליולי 2013 באמצעות מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ (להלן- "מגדל השקעות") שהינה חברה קשורה:

- קופת גמל מסלולית לתגמולים ואישית לפיצויים- מגדל פלטינום לתגמולים (8 מסלולים);
- קרן השתלמות מסלולית- מגדל קהל להשתלמות (11 מסלולים);
- קופת גמל מרכזית לפיצויים- מגדל פלטינום למעסיק;

החל מיולי 2013 מנהלות ההשקעות גם בעבור קופות אלה, על ידי מערך ניהול ההשקעות המשותף של החברה ומגדל חברה לביטוח בע"מ.

3.2. מדיניות ניהול ההשקעות

בהתאם לחוזר הממונה מחודש יולי 2009, 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 2015.

3.3 תיאור מדיניות ההשקעות בקרנות ובקופות, שינויים במדיניות בשנת הדוח וסקירה של מבנה תיק ההשקעות

3.3.1 קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית

3.3.1.1 שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח - מדיניות ההשקעות של קרן הפנסיה מגדל

מקפת אישית לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments>.

3.3.1.2 כספי הקרן בכלל אפיקי ההשקעה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה והוראות ההסדר התחיקתי כפי שהם מעת לעת. לפירוט מפורט עבור מדיניות ההשקעה בכל אפיק השקעה ראה פירוט להלן:

3.3.1.3 מגדל מקפת אישית (חשבון פעילים ומוקפאי זכויות) - אפיק כללי

עפ"י תקנון הקרן באפיק השקעה זה הקרן רוכשת אחת לחודש אג"ח מיועדות על מנת ששיעור ההשקעה בהם יעמוד על 30% מיתרת הנכסים. בחודשים בהם שיעור האחזקה עלה על 30% לא רכשה הקרן אג"ח מסוג זה.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-40,455 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013 - כ-35,396 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של האפיק הכללי בקרן מגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.1.4 מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

עפ"י תקנון הקרן ההשקעות באפיק זה יבוצעו מבין סוגי הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי:

- אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל;
- אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים;
- נגזרים כגון: אופציות, חוזים עתידיים וכו';
- תעודות סל, קרנות סל/קרנות מחקות;
- קרנות ETF חו"ל;
- נכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-196 מיליוני ש"ח. (סוף שנת 2013 - כ-130 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של האפיק לפי הכשר הלכתי בקרן מגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.1.5 מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

עפ"י תקנון הקרן באפיק השקעה זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים, שאינם מושקעים באג"ח מיועדות, מושקעים באג"ח של מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-132 מיליוני ש"ח. (סוף שנת 2013 - כ-100 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק ההשקעה אג"ח ופקדונות במגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.1.6 מגדל מקפת אישית- אפיק טווח קצר

עפ"י תקנון הקרן, באפיק השקעה זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים, שאינם מושקעים באג"ח מיועדות, מושקעים באג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר הטווח לפדיון לגביהם לא עולה על שנה.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-42 מיליוני ש"ח. (סוף שנת 2013- כ-28 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק טווח קצר בקרן מגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.1.7 מגדל מקפת אישית- אפיק מניית

עפ"י תקנון הקרן, באפיק השקעה זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים, שאינם מושקעים באג"ח מיועדות, מושקעים במניות.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-131 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-67 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק המניות בקרן מגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.1.8 מגדל מקפת אישית- חשבון פנסיונרים חדשים (מקבלי פנסיה)

בחשבון זה מנוהלים נכסי הקרן בגין מבוטחים אשר פרשו לפנסיה או הזכאים לקצבה לאחר שנת 2004. הפנסיונרים בחשבון זה זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 30%.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-1,906 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-1,480 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות בחשבון הפנסיונרים החדשים בקרן מגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.1.9 מגדל מקפת אישית- חשבון זכאים קיימים (מקבלי פנסיה)

בחשבון זה מנוהלים נכסי הקרן בגין מבוטחים אשר פרשו לפנסיה או הזכאים לקצבה לפני שנת 2004. שיעור אגרות החוב המיועדות מתוך סך הנכסים בחשבון זה מסתכם לכ-70% מתיק הנכסים המנוהלים.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-94 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-97 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות בחשבון הזכאים הקיימים בקרן מגדל מקפת אישית לימים 31 בדצמבר-2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.2. קרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה

3.3.2.1 **שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח- מדיניות ההשקעות של קרן הפנסיה מגדל**

מקפת משלימה לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments>

3.3.2.2 **כספי הקרן בכלל אפיקי ההשקעה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה והוראות**

ההסדר התחיקתי על בסיס מדיניות ההשקעות שהתווה הדירקטוריון וועדת ההשקעות בהתחשב באופי החיסכון בקרן המשלימה שהינה קרן פנסיה כללית המיועדת להפקדות של מבוטחים מעל תקרת ההפקדות המותרת בקרן פנסיה מקיפה ולהפקדות חד פעמיות לחסכון לפנסיה כפי שהם מעת לעת. לפירוט אודות מדיניות ההשקעה בכל אפיק השקעה ראה פירוט להלן:

3.3.2.3 מגדל מקפת משלימה- אפיק כללי

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-471 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-413 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של האפיק הכללי מגדל מקפת משלימה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.2.4 מגדל מקפת משלימה- אפיק לפי הכשר הלכתי

עפ"י תקנון הקרן, ההשקעות באפיק זה יבוצעו מבין סוגי הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי:

- אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל;
- אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים;
- נגזרים כגון: אופציות, חוזים עתידיים וכו';
- תעודות סל, קרנות סל / קרנות מחקות;
- קרנות ETF חו"ל;
- נכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.

סך הנכסים באפיק זה, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 מסתכמים בכ-152 אלפי ש"ח (סוף שנת 2013- כ-67 אלפי ש"ח בלבד).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק לפי הכשר הלכתי בקרן מגדל מקפת משלימה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.2.5 מגדל מקפת משלימה- אפיק אג"ח ופקדונות

עפ"י תקנון הקרן, באפיק זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים מושקעים באג"ח של מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות.

סך הנכסים באפיק זה נכון ליום 31 בדצמבר 2014, מסתכמים בכ-2,137 אלפי ש"ח (סוף שנת 2013- כ-1,403 אלפי ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק אג"ח ופקדונות בקרן מגדל מקפת משלימה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.2.6

מגדל מקפת משלימה- אפיק טווח קצר

עפ"י תקנון הקרן, באפיק זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים מושקעים באג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר הטווח לפדיון לגביהם לא עולה על שנה.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-372 אלפי ש"ח (סוף שנת 2013- כ-233 אלפי ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק טווח קצר בקרן מגדל מקפת משלימה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.2.7

מגדל מקפת משלימה- אפיק מנייתי

עפ"י תקנון הקרן, באפיק זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים מושקעים במניות.

סך הנכסים המנוהלים באפיק ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-885 אלפי ש"ח (סוף שנת 2013- כ-206 אלפי ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של אפיק מנייתי בקרן מגדל מקפת משלימה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.2.8

מגדל מקפת משלימה- חשבון פנסיונרים

בחשבון זה מנוהלים נכסי הקרן בגין מבוטחים אשר פרשו לפנסיה.

סך הנכסים המנוהלים בחשבון ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-61 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-26 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את הרכב הנכסים בתיק ההשקעות בחשבון הפנסיונרים החדשים בקרן מגדל מקפת משלימה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.3 תחום קופות הגמל

3.3.4 קרנות השתלמות

3.3.4.1

בקרנות ההשתלמות ובמסלולי ההשקעות של הקרנות בוצע מיזוג כמפורט בסעיף 1.1.7 לעיל.

3.3.4.2

שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח- מדיניות ההשקעות של קרנות ההשתלמות לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/>

3.3.4.3

להלן פירוט קרנות ההשתלמות שהיו בניהול החברה בשנת הדוח-

נכסי הקרן/המסלול להלן מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעות שהתוו הדירקטוריון וועדת ההשקעות בהתחשב באופי החיסכון באותו מסלול השקעה:

מגדל השתלמות (קרן מסלולית):

- **מגדל השתלמות- מסלול כללי (579)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.
- **מגדל השתלמות- מסלול כללי עד 10% מניות (599)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו עד 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות,

הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד – 1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל השתלמות- מסלול ביג לפחות 30% מניות (1157)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 30% מנכסי המסלול במניות הנסחרות בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל השתלמות- מסלול מנייתי (869)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות, הנסחרים בבורסה, כמשמעותם בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל השתלמות- מסלול חו"ל (868)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים במטבע חוץ וכן בהשקעות שונות בחו"ל ובכלל זה: מושקעים כספי המסלול במניות, ניירות ערך מכל סוג, פקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, יחידות בקרן להשקעות משותפות בנאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה כהגדרתן בהסדר התחיקתי, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל שתחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, ועל פי שיקול דעתה הבלעדי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל השתלמות- מסלול אג"ח ממשלתי (865)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל השתלמות- מסלול שקלי קצר (864)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים שמשך החיים הממוצע שלהם הינו עד שנה אחת לרבות, פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ), ובאג"ח שקלי שטווח פדיונו אינו עולה על שנה אחת, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל השתלמות- מסלול צמוד מדד (866)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים הצמודים למדד המחירים לצרכן, כפי שמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה

החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

• **מגדל השתלמות- מסלול אג"ח (199)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח שונות, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת. למרות האמור לעיל, נכסי מסלול זה לא יושקעו במניות ו/או באופציות למניות, למעט במקרים הנובעים מהסדרי חוב.

• **מגדל השתלמות- מסלול מט"ח (777)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באפיקים מט"חים שונים, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת;

• **מגדל השתלמות- מסלול כהלכה (2048)** - לפי תקנון הקופה, במסלול זה כספי המסלול יושקעו לפי שיקול דעת הנהלת החברה ובסמכותה ובאחריותה הבלעדית של וועדת ההשקעות ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת. החברה המנהלת תפעל בנאמנות כלפי עמיתי מסלול זה, ובלבד שההשקעות יבוצעו מבין סוגי הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי:

- אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חול;
- אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים;
- נגזרים (כגון: אופציות, חוזים עתידיים, וכו');;
- תעודות סל (ובמקרה של מעבר תעודות סל לקרנות סל/קרנות מחקות והסדרתן במסחר הרציף, קרנות סל/קרנות מחקות);
- קרנות ETF חו"ל;
- נכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.

השאת התשואות במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות להכשר הלכתי.

3.3.4.4 סך הנכסים המנוהלים בקרן מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-13,602 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013 - כ-13,275 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של קרן ההשתלמות לשכירים ועצמאיים בימים 31 בדצמבר 2013-2014 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקרן.

3.3.5 קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים

3.3.5.1 בקופות התגמולים ובמסלולי ההשקעות של הקופות בוצע מיזוג כמפורט בסעיף 1.1.7 לעיל.

3.3.5.2 **שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח** - מדיניות ההשקעות של קופות הגמל לתגמולים

ואישיות לפיצויים לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/>

3.3.5.3

להלן פרוט אודות קופת הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים שהיו בניהול החברה בשנת הדוח

נכסי הקופה/המסלול, בכל מסלולי ההשקעה המפורטים להלן מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעות שהתוו הדירקטוריון וועדת ההשקעות בהתחשב באופי החיסכון באותו מסלול השקעה:

▪ **מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (קופה מסלולית):**

- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול כללי (744)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו הנכסים בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.
- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (1156)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 30% מנכסי המסלול במניות הנסחרות בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף באותה העת.
- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול מנייתי (863)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות, הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.
- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול חו"ל (862)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים במטבע חוץ וכן, בהשקעות שונות בחו"ל ובכלל זה: יושקעו כספי המסלול במניות, ניירות ערך מכל סוג, פקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, יחידות בקרן להשקעות משותפות בנאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה כהגדרתן בהסדר התחיקתי, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל שתחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, ועל פי שיקול דעתה הבלעדי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף באותה העת.
- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול אג"ח ממשלתי (859)-** לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף באותה העת.

- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול שקלי קצר (858)**- לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים שמשך החיים הממוצע שלהם הינו עד שנה אחת לרבות, פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ), ובאג"ח שקלי שטוח פדיונו אינו עולה על שנה אחת ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול צמוד מדד (860)**- לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים הצמודים למדד המחירים לצרכן, כפי שמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

- **מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול כללי עד 10% מניות (8012)**- לפי תקנון הקופה, במסלול זה יושקעו עד 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

3.3.5.4 סך הנכסים המנוהלים בקופת מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-1,851 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-1,767 מיליוני ש"ח).

3.3.5.5 טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של קופת גמל לתגמולים ולפיצויים בימים 31 בדצמבר 2013-2014 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקופה.

3.3.6 קופת גמל מרכזית לפיצויים

3.3.6.1 בקופות הגמל המרכזיות לפיצויים בוצע מיזוג לפיו מגדל פלטינום למעסיק מוזגה למגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים ביום 30 בספטמבר 2013.

3.3.6.2 נכסי הקופה מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעות שהתוו הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

3.3.6.3 **שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח**- מדיניות ההשקעות של קופת גמל מרכזית לפיצויים לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/>

3.3.6.4 **להלן פרוט אודות קופת הגמל המרכזית לפיצויים שהייתה בניהול החברה בשנת הדוח:**

- מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (745)- לפי תקנון הקופה, בקופה זו יושקעו הנכסים בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

3.3.6.5 סך הנכסים המנוהלים בקופת מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-218 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-234 מיליוני ש"ח).
טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של קופת הגמל המרכזית לפיצויים בימים 31 בדצמבר 2013-2014 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקופה.

3.3.7 קופת גמל לדמי מחלה

3.3.7.1 נכסי הקופה מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעות שהתוו הדירקטוריון וועדת ההשקעות בהתחשב באופי החיסכון בקופה.

3.3.7.2 שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח- מדיניות ההשקעות של קופת גמל לדמי מחלה לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/>

3.3.7.3 להלן פרוט אודות קופת הגמל לדמי מחלה שהייתה בניהול החברה בשנת הדוח:

מקפת דמי מחלה (1161)- לפי תקנון הקופה, בקופה זו יושקעו הנכסים בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

3.3.7.4 סך הנכסים המנוהלים בקופת מקפת דמי מחלה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-37 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-35 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של קופת הגמל לדמי מחלה בימים 31 בדצמבר 2013-2014 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקופה.

3.3.8 קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

3.3.8.1 נכסי הקופה מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעות שהתוו הדירקטוריון וועדת ההשקעות בהתחשב באופי החיסכון בקופה.

3.3.8.2 שינויים במדיניות ההשקעות בשנת הדוח- מדיניות ההשקעות של קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית לשנת 2014 פורסמה באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/>

3.3.8.3 להלן פרוט אודות קופת הגמל לפנסיה תקציבית שהיתה בניהול החברה בשנת הדוח:

מקפת תקציבית (1304)- לפי תקנון הקופה, בקופה זו יושקעו הנכסים בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

3.3.8.4 סך הנכסים המנוהלים בקופת מקפת תקציבית ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-28 מיליוני ש"ח (סוף שנת 2013- כ-24 מיליוני ש"ח).

טבלה המפרטת את אחוזי הרכב הנכסים בתיק ההשקעות של קופת הגמל המרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית בימים 31 בדצמבר 2013-2014 ניתן לראות בסקירת ההנהלה של הקופה.

3.4. ניהול סיכונים –**3.4.1 המדיניות ואופן קביעתה**

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

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

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכוני שוק ואשראי. הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, מעבר עמיתים וכד') וכן סיכונים תפעוליים. 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.

בקרת ניהול 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.

3.4.2 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 על מצטרפים חדשים לקרן.

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

3.4.3 סיכונים פיננסיים**סיכוני שוק ונדילות**

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 בחשבוננו ערב הפרישה. הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי.

שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות ב-2014 הסתכם ב-(0.06%) 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 1.3.3 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 מחויבויותיה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי 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 מידי. 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 מידי.

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 3.4 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 בדירוג 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 ומאשרת עסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקמו 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 במסגרת האשראי שניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה. החשיפה לסיכונים אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

3.4.4 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.

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.

במהלך שנת הדוח סיימה החברה סקר סיכונים למיפוי הסיכונים התפעוליים, לרבות סיכונים מעילות והונאות. החברה מתחזקת באופן שוטף את מפת הסיכונים התפעוליים.

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.

במהלך שנת הדוח סיימה החברה סקר סיכונים למיפוי הסיכונים התפעוליים, לרבות סיכונים מעילות והונאות. החברה מתחזקת באופן שוטף את מפת הסיכונים התפעוליים.

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

תחום ההיערכות למקרה אסון- לחברה תכנית פעולה להיערכות למקרה אסון הכוללת, בין השאר, אתר גיבוי למידע אודות מבוטחים ועמיתים. במהלך 2013 החברה שיפרה באופן משמעותי מוכנותה למקרה אסון על ידי הקמת אתר גיבוי נוסף בארץ (במקום האתר בחו"ל) אשר מאפשר RPO (Return Point Objective) ו-RTO (Return To Operation) בטווחי זמן מוגדרים. במקביל להחלטה זו אימצה החברה תרחישי ייחוס נוספים בחירום להם ניתן מענה. כמו כן במהלך 2014 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 יועבר לאתר החדש וצפוי לפעול באופן שוטף במהלך המחצית הראשונה של 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 ולקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של הקבוצה כמו גם במערכות קצה בקבוצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר.

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

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

3.4.5 האיומים, החולשות גורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:

(א) סיכוני 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, למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי החברה. מיתון במשק עלול לגרום לירידה בשיעור התשואה לעמית הקרן והקופות, להשפעה על שיעור התביעות ועל העודף האקטוארי של הקרן, לירידה בהכנסות החברה מדמי ניהול ולפיכך לצמצום רווחיותה. למצב המשק והתעסוקה עשויה להיות השפעה על שוק ההון.

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

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

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

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

(ב) סיכונים ענפיים:

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

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

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

גידול בתחרותיות- עליה ברמת התחרות עלולה לפגוע ברווחיות החברה. בנוסף, כניסת הבנקים להפצת מוצרים פנסיוניים עלולה להגביר את התחרות בצד פוטנציאל להגדלה בהיקף המכירות וגישה לפלחי אוכלוסיה חדשים. התחרות בתחום הולכת וגוברת גם בעקבות שינוי רגולציה המבקשת להגביר את התחרות וגם בשל שינוי בהתנהגות הצרכנים.

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

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

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

(א) לטעויות אקטואריות השלכה על עתודות הקרן.

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

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

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

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

3.4.6 מידת השפעתם של גורמי הסיכון

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

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על החברה המנהלת

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
	√		סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
√			סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
		√	רמת שימור תיק	
		√	ירידה בהיקפי פעילות	
		√	גידול בתחרותיות	
	√		טעמי הציבור	
		√	שינויים ברגולציה	
		√	אבטחת מידע וסייבר	
		√	תקדימים ופסיקה משפטית	סיכונים מיוחדים לחברה
	√		סיכונים תפעוליים	
	√		מוניטין	
	√		סיכוני ציות	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

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	
				סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	
	√		תקדימים משפטיים	

מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקופות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
				סיכונים ענפיים
	√		שינויים ברגולציה	
				סיכונים מיוחדים לקופות
√			סיכונים תפעוליים	
	√		תקדימים משפטיים	

3.4.7 הערכת הדירקטוריון

בהתאם להוראות הממונה שוק ההון ביטוח וחסכון, 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.

3.5 חיתום

קבלת עמיתים לקרן הפנסיה נעשית במרבית המקרים ללא חיתום רפואי. בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושאיירים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שאירים ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד הצטרפות לאחרונה לקרן. החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצות שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות של עמית לקרן, חידוש תשלומים של עמית לקרן או בחירה במסלול פנסיה המגדיל את הכיסוי הביטוחי בלמעלה מ-50% מהמסלול החל עליו. בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, רשאית החברה לקבוע התניות נוספות מעבר לאלה הקבועות בתקנות הקרן, בהתאם לתוצאות החיתום, כתנאי להצטרפות או לזכאות לתשלום פנסיית נכות או שאירים, לפי העניין.

3.6 ביטוח משנה בקרנות הפנסיה

לפרטים בדבר ביטוח המשנה של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ראה ביאור 6 לסקירת ההנהלה של הקרן. לפרטים בדבר ביטוח המשנה של קרן הפנסיה מקפת משלימה ראה ביאור 6 לסקירת ההנהלה של הקרן.

4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשלוש השנים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון המניות של החברה.

5 חלוקת דיבידנדים

5.1 בשנים 2012-2014 לא חילקה החברה דיבידנדים.

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

לפירוט בדבר ההון העצמי הנדרש מהחברה בהתאם לתקנות ההון, ראה גם הביאור האמור.

פרק ב': מידע אחר

6 מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

6.1 סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה.²

6.1.1 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 2014 הוסיפה הפעילות העולמית להיות ממותנת, תוך התגברות בשונות בין המדינות. במדינות המפותחות - המשק האמריקאי מתאושש, אך כלכלת יפן שקועה במיתון ואירופה נמצאת על ספו. במדינות המתפתחות קצבי הצמיחה נמוכים מבעבר, על רקע ביקושים עולמיים נמוכים ושינויים מבניים.

המדיניות המוניטרית העולמית נותרה מרחיבה מאוד. הבנק המרכזי האמריקאי סיים את ההרחבה הכמותית, אך התחייב להותיר את הריבית ברמתה הנמוכה למשך זמן מה, ואילו הבנק המרכזי האירופי הוסיף להגדיל את עוצמת ההרחבה המוניטרית.

המשק הישראלי - בשנת 2014 נמשכה הצמיחה המתונה בפעילות המשק. ברבעון השלישי של השנה הצמיחה אף הגיעה לרמה אפסית כמעט בעקבות מבצע "צוק איתן", אך ברבעון הרביעי של השנה חלה התאוששות בנתוני הצמיחה. קצב הצמיחה המתון בא לידי ביטוי בכך שההשקעות בנכסים קבועים המשיכו לקטון, אך מנגד הצריכה הפרטית הוסיפה לתמוך בהמשך הצמיחה של התוצר. ביצוא הסחורות והשירותים נרשמה עליה מתונה בלבד.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2014, בשנת הדוח עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.8%, לאחר עלייה של כ-3.2% בשנת 2013 ועלייה של כ-3.0% בשנת 2012. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-0.8% בשנת 2014, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2013 ועלייה של כ-1.1% בשנת 2012. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2014 בכ-2.7%, לאחר עלייה של כ-3.4% בשנת 2013 ועלייה של כ-2.9% בשנת 2012.

העלייה בתמ"ג בשנת 2014 משתקפת על ידי עלייה של כ-4.0% בהוצאה לצריכה פרטית (לעומת עלייה של כ-3.3% בשנת 2013), עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-4.2% (לעומת עלייה של כ-3.5% בשנת 2013) ועלייה ביצוא סחורות ושירותים של כ-1.3% (לעומת עלייה של כ-1.5% בשנת 2013). מנגד נרשמה ירידה של כ-2.5% בהשקעות בנכסים קבועים (לעומת עלייה של כ-1.1% בשנת 2013).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה, כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של 2014 בשיעור של כ-6.8% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 0.2% ברבעון השלישי, עלייה של כ-1.7% ברבעון השני ועלייה של כ-3.0% ברבעון הראשון של 2014.

שוק העבודה - במהלך שנת 2014 נרשמה ירידה מתונה בשיעור האבטלה, אשר הסתכמה בכ-5.9% במוצע לעומת כ-6.2% במוצע בשנת 2013. במקביל חלה עלייה מתונה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.

כמו כן, בחודשים ינואר-דצמבר 2014, נרשמה עלייה של כ-1.5% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2013, במקביל לעלייה במספר המשרות הממוצע.

² הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

שוק ההון

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

במהלך שנת 2014 נרשמה מגמה חיובית במרבית השווקים הפיננסיים בעולם ובארץ.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2014 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - בשנת 2014 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.1% לפי מדד ידוע ובכ-0.2% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.2% לפי מדד ידוע ועלה בכ-0.1% לפי מדד בגין.

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2014 הסתכמה ב-0.25%, לעומת 1.0% בחודש דצמבר 2013. הורדת הריבית על ידי בנק ישראל, חלה על רקע הפעילות העולמית והמקומית הממותנת והירידה בתחזיות האינפלציה.

בסוף שנת 2014 הציפיות לאינפלציה (ל-12 החודשים הבאים) ירדו לכ-0.6%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-1.7% בסוף שנת 2013. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2014 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.7% בסוף שנת 2013.

אגרות חוב ממשלתיות - בשנת 2014, חלו ירידות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות בכל הטווחים. בתשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות חלו עליות בתשואות לפדיון בטווח הקצר והבינוני לעומת ירידה בטווח הארוך. הירידה בתשואות לפדיון חלה על רקע הורדת הריבית על ידי בנק ישראל וכן על רקע הירידה בתשואות לפדיון בארה"ב ובגוש האירו.

ברבעון הרביעי של השנה נרשמה יציבות יחסית בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות, לעומת עליה בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות, בעיקר בטווח הקצר והבינוני, זאת על רקע הירידה בציפיות האינפלציה.

כתוצאה, מתחילת השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-8.4% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-5.9%.

ברבעון הרביעי של השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית של כ-0.5% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית שלילית של כ-0.5%.

אגרות חוב קונצרניות - לאחר ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות במחצית הראשונה של שנת 2014, אשר חלה במקביל לירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות, ברבעון הרביעי של השנה חלה עליה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות בעיקר בשל עליה בפערי התשואות בין האג"ח הקונצרני לאג"ח הממשלתי.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2014, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-1.6% וברבעון הרביעי של השנה ירד ריאלית בכ-2.4%.

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. לגבי השפעת הריבית על הגדלת הגרעון האקטוארי בקרנות הפנסיה, ראה סעיף 1.3.3.

מניות (שוק מקומי) - בשנת 2014 נרשמה מגמה מעורבת בשוק המניות המקומי, תוך עליות במדד המעו"ף, אשר נרשמו על אף ההרעה במצב הבטחוני ברבעון השלישי בעקבות מבצע "צוק איתן" ועל אף חוסר הוודאות הפוליטית שנוצר לקראת סוף השנה.

בסיכומה של שנת 2014, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-6.9%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בשיעור של כ-10.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-9.7% ומדד יתר המניות ירד ריאלית בכ-7.5%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 ירד ריאלית בכ-1.1%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בכ-0.6%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-9.7% ומדד יתר המניות ירד ריאלית בכ-10.8%.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך שנת 2014 המדדים בעולם נסחרו ברובם בעליות שערם, בהובלת שוק המניות האמריקאי, וזאת על רקע צעדי הרחבה מוניטרית בשווקים המובילים בעולם.

בשנת 2014, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית של כ-2.1% (כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה ב-17.9% (כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES רשם תשואה נומינלית של כ-7.5% (כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית אפסית של כ-0.1% (תשואה נומינלית של כ-5.4% כולל השפעת שער החליפין), כאשר מדד ה-NASDAQ 100 עלה נומינלית בכ-4.6% (עלייה של כ-10.1% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-4.6% (תשואה נומינלית של כ-10.1% כולל השפעת שער החליפין).

מט"ח - במחצית השנייה של שנת 2014, חל פיחות ניכר בשער החליפין של השקל מול הדולר, על רקע התחזקות הדולר בעולם, וכן על רקע הורדת הריבית המוניטרית על ידי בנק ישראל, רכישות המט"ח שבוצעו על ידי בנק ישראל והביקוש למט"ח מצד משקיעים מוסדיים.

בסיכומה של שנת 2014, השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-10.8%, מול האירו התחזק בשיעור של כ-1.3%, מול הלירה שטרלינג נחלש בשיעור של כ-5.3%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-1.7%.

בשנתיים הנ"ל כלולים שניים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-5.0%, מול האירו נחלש השקל בשיעור של כ-1.5%, מול הלירה שטרלינג נחלש בשיעור של כ-1.4%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-3.5%.

6.1.2 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נרשמה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשי ינואר ופברואר 2015 ירד בשיעור מצטבר של 1.6%. בנק ישראל הפחית את הרבית המוניטרית לחודש מרס 2015 ב-0.15% ל-0.1%, ובתשואות הגלומות באגרות החוב הממשלתיות חלה ירידה נכרת.

במשקים העיקריים בעולם האינפלציה המשיכה לרדת לרמות שפל, הבנק המרכזי האירופי החל בתכנית להרחבה כמותית, וכן בנקים מרכזיים נוספים נקטו בצעדי הרחבה מוניטרית. תשואות האג"ח הממשלתיות הגיעו במרבית המדינות העיקריות לשפל חדש, על רקע המשך ההרחבות המוניטריות והצמיחה הנמוכה. בארה"ב נמשכת אי הוודאות לגבי מועד תחילת העלאת הרבית.

על פי הערכות בנק ישראל מחודש מרץ 2015, בשנת 2015 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 3.2%, לעומת 2.8% בשנת 2014. ההערכות האמורות מתבססות, בין היתר, על תחזיות של מוסדות בין-לאומיים לפיהן קצב הצמיחה של התוצר במשקים המפותחים ישתפר בשנת 2015, אם כי בקצב מתון ותוך שונות בין המדינות השונות: באירופה וביפן צפויה חולשה יחסית, ואילו בארה"ב צפויה צמיחה גבוהה יותר. כמו כן צפויה ב-2015 גם האצה בקצב הגידול של הסחר העולמי.

הערכת החברה הינה מידע צופה פני עתיד המבוססת על הערכות והנחות החברה נכון למועד פרסום דוח זה ביחס להשפעת הגורמים החיצוניים המתוארים בדוח זה לרבות ההתפתחויות הכלכליות והגלובליות, שינויים בתנאי השוק הישראלי ושינויים בגורמי סיכון המתוארים בדוח זה. אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס להשפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה לרבות דרכי הפעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק נכון למועד פרסום הדו"ח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש במקרה של שינוי בהנחות או במקרה של התנהגות השוק באופן שונה מזה המוערך על-ידיה במועד פרסום דוח זה.

פרק ג' (תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי הפעילות)

הואיל וקיימת השקה בין שני תחומי העיסוק של החברה, ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות גמל שונות שאינן קופות גמל משלמות לקצבה, התיאור המובא להלן בסעיפים 7 ו-8 בקשר עם מבנה תחומי הפעילות והשינויים שחלו בהם וכן השינויים הנוספים שחלו בשנת הדוח לרבות חקיקה ורגולציה מובאים באופן משותף לשני התחומים וכן בהתאם למכתב הממונה מיום 18 בפברואר 2013 בקשר עם קיצור הדוחות הכספיים כפי שהוזכר במבוא לדוח זה לעיל.

7. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו:

7.1 מבנה החיסכון הפנסיוני במדינת ישראל

7.1.1 את תחום החיסכון 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 החיסכון ארוך הטווח בגופים מוסדיים** - רובד זה הינו תחום פעילותה של החברה. החיסכון ברובד זה נעשה בקרנות פנסיה, קופות גמל לסוגיהן (לרבות בקופות ביטוח המנוהלות על ידי חברת ביטוח). המדינה מעוניינת לעודד את החיסכון הפנסיוני לקצבה, וזאת בין היתר בהנפקת 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 החיסכון 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.

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.

7.2 מוצרים ושירותים**7.2.1 כללי**

תחום החיסכון לטווח ארוך מתמקד בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה ("החיסכון") וכן בכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ואריכות חיים ("הסיכון" או "הריסק").

החברה עוסקת בכל ענפי תחום החיסכון לטווח ארוך - קרנות פנסיה וקופות גמל לסוגיהן, לרבות קרנות השתלמות³.

פעילות החיסכון במסגרת פנסיה וגמל זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה, בעיקר בדרך של תמריצים מיסויים, הוראות שונות בידי עבודה (לרבות חיוב מעסיקים להפריש לפנסיה חובה), הנפקת אג"ח מיועדות וכו', ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרי התחום.

פקודת מס הכנסה ותקנות מס הכנסה מגדירות גם את שיעורי ההפרשות של העובדים, המעסיקים ומבוטחים במעמד עצמאיים לקופות גמל, לרבות תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל ואת הטבות המס הניתנות לחיסכון הפנסיוני לרבות תנאי משיכתם. שינויים החלים במשטר המס משפיעים גם על מוצרי התחום.

התחום מאופיין בהסדרה רגולטורית ענפה ופיקוח הדוק. הגוף העיקרי המפקח על פעילות החברה הינו הממונה על שוק ההון/המפקח על הביטוח. ההסדרים התחיקתיים בתחום זה מתאפיינים בשינויים ניכרים ותכופים, שאינם מבוצעים במהלך אחד, המשפיעים על התחום, אשר עיקרם נקטים צעדים לשכלול השוק, העלאת המודעות הצרכנית והגברת התחרות בתחום.

הרפורמה במקדמי הקצבה שנכנסה לתוקף החל מחודש ינואר 2013, כמתואר בסעיף 7.2.4 (ג) להלן, הרפורמה בדמי ניהול, כמתואר בסעיף 7.2.4 (ד) להלן, וכן ההסדרים הרגולטריים העיקריים המתוארים בפרק זה, חוללו שינויים מהותיים בתחום חיסכון לטווח ארוך, שתוצאתם בין היתר, שינוי מהותי בתמהיל המוצרים הנמכרים בתחום, תוך עלייה ניכרת במשקל המכירות החדשות של קרנות הפנסיה, וירידה ניכרת במשקל המכירות החדשות של ביטוחי החיים. מוצר הפנסיה מתעצם בהשוואה לביטוח המנהלים, ובמקביל חלה האצה נוספת בתחרות על דמי הניהול של מוצרי הפנסיה והגמל.

בנוסף מתמודד ענף הפנסיה בשנים האחרונות עם ירידה בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים העומדים כנגד התחייבויות ענף הפנסיה, בין היתר, עקב ירידה בעקום הריבית במשק, ראה סעיף 1.3.3.

7.2.2 מאפיינים עיקריים

תכניות הפנסיה משלבות כיסוי של ריסק וחסכון, ואלו מעוגנים בתקנון. החל משנת 2005 קרנות הפנסיה הינן מסוג תשואה, דהיינו, קרן פנסיה בה מרכיב החיסכון לפנסיה 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 גמל⁴ - מציעות מוצר חיסכון, הן לטווח הארוך והן לטווח הקצר (קרנות השתלמות), בתקנון, ללא כיסוי ביטוחי לסיכון. החל מינואר 2013, חברות מנהלות של קופות גמל, רשאיות להציע כיסויים ביטוחיים, ראה סעיף 7.2.4 (ח) להלן.

³ יש לראות בקרן ההשתלמות חיסכון לטווח הבינוני לפני גיל פרישה.
⁴ מובהר כי לענין זה המונח קופת גמל אינו כולל תכנית ביטוח המוכרת כקופת גמל (קופת ביטוח) או קרן פנסיה שהינה קופת גמל לקצבה.

7.2.3 מאפיינים עיקריים מבדילים - ניתן למנות את המאפיינים העיקריים המבדילים הבאים בין המוצרים השונים המנוהלים ע"י החברה (קרנות פנסיה וקופות גמל) בהשוואה למוצר שלישי שאיננו מנוהל בחברה אך מהווה מוצר תחליפי למוצריה.

קופות גמל	קרנות פנסיה	ביטוח חיים	סוג ההתקשרות
תקנון	תקנון	חוזה (פוליסת ביטוח)	
ניתן לשינוי מעת לעת.	ניתן לשינוי מעת לעת.	יכולת השינוי של תנאי החוזה מוגבלת.	
	סוג של ביטוח הדדי בין העמיתים. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים והפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן.	חברת הביטוח נוטלת על עצמה, בדרך כלל, לשלם את תגמולי הביטוח בקרות אירוע הסיכון, גם אם חלו שינויים אקטואריים, לטובה או לרעה, שלא נלקחו בחשבון במועד ההתקשרות לרבות סיכון של עלייה בתוחלת החיים, במידה וסיכון זה נכלל במקדם ההמרה בתכנית. למגבלות הנוגעות לשינוק פוליסות ביטוח חיים עם מקדם המרה/קצבה מובטח, החל משנת 2013, ראה סעיף 7.2.4 (ג) להלן.	
	מיהות השאירים קבועה בתקנון.	גמישות בבחירת המוטבים וחלקם של מוטבים.	
מאמצע שנות ה-80 לקופות גמל לא מונפקות אג"ח מיועדות ⁶ .	קרן פנסיה חדשה קרן פנסיה חדשה שאיננה קרן פנסיה כללית משלימה, זכאית לאג"ח מיועדות. החל משנת 2004 שיעור זכאותה של קרן זו לאג"ח מיועדות הינה 30% מנכסיה. שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח מיועדות אלה הינה 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה). תקרת ההפקדה בקרן פנסיה חדשה שאינה משלימה מוגבלת ל-20.5% מפי שניים השכר הממוצע במשק קרן פנסיה חדשה כללית משלימה - איננה זכאית לאג"ח מיועדות. קרן פנסיה ותיקה (סגורה לעמיתים חדשים) - קרן פנסיה ותיקה זכאית לאג"ח מיועדות. החל משנת 2004, שיעור הזכאות לאג"ח מיועדות הינו 30% מנכסיה. שיעור הריבית האפקטיבית הינו בדומה לקרן פנסיה חדשה שאינה משלימה. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת זכאית אף לכרית בטחון, בתנאים מסוימים בהתאם לקבוע בהסדרים התחיקתיים.	החל משנת 1992, תכניות הביטוח המוצעות, אינן מבטיחות תשואה, כספי החיסכון מושקעים בהשקעות חופשיות ויתרת החיסכון המצטבר תלויה בתוצאות שמניבות ההשקעות של המבטח ("תכנית משתף" או "משתפות ברווחים" או "תכנית תלויות תשואה" או "ביטוח תלוי תשואה"). לתוכניות ביטוח חדשות הנמכרות מאותו מועד לא מונפקות אג"ח מיועדות. עד שנת 1990 - לחברות הביטוח הונפקו אגרות חוב ממשלתיות מיועדות (אג"ח ח"ץ) שהבטיחו הצמדה למדד בתוספת ריבית. בהתאם מרבית תכניות ביטוח החיים שנמכרו עד אותו מועד היו תכניות מבטיחות תשואה (צמודות למדד בתוספת ריבית). כאשר חברת הביטוח השקיעה את מרבית העתודות באג"ח ח"ץ ואת יתרת העתודות בהשקעות חופשיות בהתאם למגבלות הקבועות בהסדרים התחיקתיים. תכניות אלה תיקראנה "מבטיחות תשואה" או "לא משתף" בפוליסות אלה לא הוגדרו דמי ניהול מהצבירה וחברת הביטוח נהנית מהפער שנוצר בין התחייבויותיה כלפי המבוטחים כפי שנקבעו בפוליסות הביטוח ובין הרווחים מההשקעותיה (הן מההשקעות החופשיות והן בהשקעות באג"ח ח"ץ) ("המרווח" ו/או "המרווח הפיננסי"). בשנת 1992, לאחר צמצום הדרגתי במהלך השנתיים שקדמו, הופסקו לחלוטין הנפקות אג"ח מיועדות לתכניות ביטוח חדשות ⁵ .	הנפקת אג"ח מיועדות

⁵ בגין התכניות שנמכרו עד אותו מועד, ממשיכה המדינה להנפיק אג"ח מיועדות גם בגין הכספים שעל-פי תנאי תכנית הביטוח ניתן להפקידם בפוליסות אלו לאחר השינוי.

⁶ למעט לעמיתים ותיקים במספר קופות גמל ותיקות מבטיחות תשואה.

7.2.4 מגמות ושינויים עיקריים בתחום

פעילות חיסכון ארוך טווח עברה בשנים האחרונות שינויים מקיפים, וזאת, בין היתר, לאור המדיניות הממשלתית לעודד את החיסכון הקצבתי לגיל הפרישה, לרבות הרצון להגביר את המודעות הצרכנית וכן הרצון לשמר בעת הפרישה רמת חיים נאותה, ולהגביר את התחרות בתחום.

מדיניות זו באה לידי ביטוי בשנים האחרונות בעיקר בנושאים הבאים:

(א) יעוד החיסכון הנצבר (הון/קצבה)

בקופות הגמל לתגמולים ובתכניות ביטוח המוכרות כקופות גמל, ביצע המחוקק מספר רפורמות אשר מטרתן העיקרית להשאיר את הכספים הצבורים בחיסכון הפנסיוני למטרת קצבה לגיל הפרישה, ובכך להגדיל את סכום הקצבה שתהיה החל ממועד הפרישה. רפורמות אלה לא שינו את הכללים לגבי הכספים שהופקדו לפני כניסת הרפורמה לתוקפה, אולם לא פעם שינו את הכללים החלים על הפקדת הכספים בתכניות אלה החל מכניסת הרפורמה לתוקפה.⁷

החל מחודש ינואר 2008, בעקבות תיקון מספר 3 לחוק קופות גמל, בוטלה האפשרות להפקדת כספים לחיסכון הוני, תוך שנקבע, כי כל הכספים שיופקדו לחיסכון הפנסיוני החל מהמועד האמור, מיועדים למטרת קצבה בלבד החל מגיל הפרישה. בהתאם נקבעו גם שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל משלמת לקצבה (המשלמת קצבאות ישירות לזכאים) וקופת גמל לא משלמת לקצבה (שאינה משלמת קצבאות ישירות לזכאים, ומשיכת כספים ממנה, למעט מספר חריגים, יכולה להתבצע באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה).

(ב) 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 בגין כלל השכירים במשק בהתאם לתנאים שנקבעו בצו הרחבה.⁸

(ג) הרפורמה במקדמי הקצבה - מגבלות הנוגעות לשיווק פוליסות עם מקדם קצבה מובטח

בתכניות הביטוח המאפשרות למשוך את הכספים כקצבה חודשית, נהגה חברת הביטוח לפרט בתנאי הפוליסה מהו מקדם ההמרה שיהווה את הבסיס לחישוב הקצבה החודשית למבטח ("מקדם המרה מובטח" ו/או "מקדם קצבה מובטח"), מקדם המרה שנקבע במועד ההצטרפות לתכנית ועוגן בפוליסת הביטוח כהתחייבות חוזית.

בעקבות העלייה בתוחלת החיים, ויעוד החיסכון לקצבה בלבד, החל מחודש ינואר 2013, חברת ביטוח רשאית לשווק תכניות ביטוח משולבות בחיסכון הכוללות מקדמי קצבה מובטחים רק ללקוח שבמועד המכירה מלאו לו 60 שנה ואילך. בהתאם, תכניות ביטוח המשווקות החל מאותו מועד, אינן כוללות מקדם המרה מובטח, וההמרה לקצבה (למעט אותם לקוחות שמלאו להם 60 שנה ואילך) תיקבע במועד הפרישה, בסמוך למועד קבלת הקצבה הראשונה, בהתאם לתנאים הקבועים בתכנית.⁹

⁷ כך למשל - החל משנת 2000 נקבע, כי שכירים המפקידים כספי חיסכון פנסיוני לפוליסה למטרת קצבה, יוכלו לקבל את הכספים אך ורק כקצבה חודשית בגיל הפרישה. בין השנים 2000 ל-2007 ההסדרים התחיקתיים קבעו מעת לעת תקרת שכר/הפקדה בפוליסות ביטוח, בהן הותר לבצע הפקדה לחיסכון הוני, כאשר כל הפקדה מעבר לתקרה זו מיועדת למטרת קצבה.

⁸ שיעורי ההפרשה לביטוח הפנסיוני על-פי תנאי צו הרחבה 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 במקום פיצוי פטורים.

⁹ ההסדרה בנושא זה, קבעה גם הוראות ביניים בקשר עם שיווק תכניות ביטוח הכוללות מקדם המרה מובטח בשנת 2013 בלבד, על-פיה היקף חוזי ביטוח הכוללים מקדם מובטח שימכר על-ידי חברות הביטוח בשנה זו לא יעלה על 75 מיליוני ש"ח ומספר חוזי הביטוח הנ"ל לא יעלה על 6,000.

ד) 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 ראה סעיף 8 להלן. 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. להלן שיעור דמי הניהול השנתיים המקסימליים אותם ניתן לגבות ממוצרי החיסכון הפנסיוניים¹⁰ (ממי שאינו מקבל קצבה):

שעור דמי הניהול המקסימלי	סוג המוצר
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	קופת גמל (לא כולל קופות גמל המנויות בפסקה הבאה)
עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות	קרן פנסיה חדשה מקיפה
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	קרן פנסיה חדשה משלימה
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	תכניות ביטוח המוכרות כקופת גמל המשוקות החל מינואר 2014
עד 2% לשנה מהצבירה	קרן השתלמות

שיעור דמי הניהול המירבי שניתן לגבות ממקבל קצבה במוצרים הפנסיוניים המתוארים לעיל, יהיה בשיעור שלא יעלה על 0.6% לשנה¹¹.

כן נקבעו הוראות לענין שיעור דמי הניהול המירביים שיגבו מחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק ושיעורם לא יעלה על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות האמורות.

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 מס' חריגים), מתן כלים המאפשרים השוואה בין מוצרי החיסכון הפנסיוני, הסדרת מתן הנחות למקבל קצבה וכו ראה סעיף 8 להלן.

ה) מגבלות על חיוב הוצאות בשל ביצוע עסקאות

ב-1 באפריל 2014, נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס.2) התשע"ד – בהן נקבעה מגבלה כמותית לסוגים מסוימים של הוצאות ישירות, ראה פירוט בסעיף 8 להלן, לרבות חוזרי הממונה בנושא זה.

¹⁰ התיאור איננו מתייחס לתכניות ביטוח ששווקו לפני 2014 לרבות הוראות שנקבעו לגבי שנת 2013, וכן איננו מתייחס לדמי ניהול בקרן פנסיה ותיקה מאוזנת.

¹¹ נקבעו הוראות לענין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצת המינימום וכן הוראות אחרות לענין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

(ו) ניווד המוצרים הפנסיוניים והקמת מסלקה**(1) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) העברת כספים בין קופות גמל התשס"ח-2008,**

מסדירות את הכללים לעניין ניווד כספי החיסכון הפנסיוני של המוצרים הפנסיוניים, ביטוח, פנסיה וקופות גמל, ובין כל הגופים המוסדיים המנהלים חיסכון פנסיוני, במגבלות הקיימות בתקנות האמורות ובהתאם לתנאים הקבועים בהן וכל זאת על מנת להגביר את התחרות בתחום.

(2) מסלקה פנסיונית והסדרה הנוגעת להעברת נתונים ב"מבנה אחיד"

כחלק מהמגמה לשכלל את שוק החיסכון הפנסיוני, קידם המפקח הקמתה של מערכת מסלקה פנסיונית מרכזית בשוק החיסכון הפנסיוני שמטרתה ניהול מסלקת מידע וכספים בתחום החיסכון הפנסיוני, עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיוניים. במחצית השנייה של שנת 2013, החלה המסלקה לפעול לראשונה, כאשר השלב הראשון של פעילות המסלקה הינו טיפול בבקשות לקבלת/העברת מידע. טרם הושלם השלב של אפשרויות הפקדה וניוד כספים באמצעות המסלקה.

(3) במקביל לעידוד הקמת המסלקה, פורסמו אף הוראות שעניינן חיוב הגופים המוסדיים להשתמש ב"מבנה אחיד" לצורך תקשורת והעברת נתונים ומידע בין הגופים השונים הפועלים בתחום, ומעת לעת עדכונים של הוראות אלה, וכן הוראות שנועדו להסדיר את אופן התשלום והדיווחים לגופים המוסדיים מצד מעסיקים כמתואר בסעיף 8(ז) להלן, לרבות באמצעות המסלקה.

(4) לפירוט בדבר הסדרים תחיקתיים שפורסמו בשנת הדוח והנוגעים להעברת הנתונים באמצעות המסלקה והשימוש בה, ראה סעיף 8 להלן.

(ז) הסדרים מול מעסיקים – שיפור איכות המידע

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 המנהלים על ידי הגופים המוסדיים ובמידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות ייכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מיום 1 בינואר 2016. לפירוט נוסף ראה סעיף 8 להלן.

(ח) מתן אפשרות לחברה מנהלת לשווק כיסויים ביטוחים הנלווים לחסכון בקופות גמל

בחודש ינואר 2013, נכנסה לתוקף הסדרה שעניינה מתן אפשרות של רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופות גמל. בהתאם להסדרה האמורה, חברה מנהלת רשאית לרכוש לעמיתיה, בנוסף לכיסויים המוגדרים בתקנון הקרן, כיסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכונים מוות, לסיכונים נכות ולשחרור מתשלום. בנוסף חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה לעמיתי קופות הגמל שבניהולה וכן פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות לעמיתי קרנות ההשתלמות שבניהולה.

(ט) מסלולי השקעה לניהול כספי החיסכון – מודל חכ"מ

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. תחילתו של החוזר הינה ביום 1 בינואר 2016 ולגבי פוליסות ביטוח שהן קופת ביטוח ששווקו לפני שנת 2004, 1 בינואר 2017. לפירוט נוסף אודות חוזר זה ראה סעיף 8 להלן.

(י) חיזוק הקשר בין מפיצים ללקוחות

- (1) **הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס. 6), התשע"ד-2014**, שפורסמה בחודש מרס 2014 קובעת, בין היתר, כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר; מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור, על ידי בעל רישיון מסוים ולא יתנה מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון.
- (2) בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוזר **סוכנים ויועצים בנושא יפוי כוח לבעל רישיון**, שבין היתר מחייב את המפיצים בנוסח אחיד של יפוי כוח לצורך קבלת מידע ו/או ביצוע עסקאות במוצרים הפנסיוניים, כאשר לגבי התקשרויות קיימות תחולת החוזר הינה מחודש יולי 2017, שעד למועד זה על המפיצים להחתיים את לקוחותיהם.
- (3) לפירוט נוסף על הסדרים תחיקתיים בנושא הקשר בין מפיצים ללקוחות, ראה סעיף 8 להלן.

7.2.5

השפעות ההסדרים השונים על החברה – שינויים בתמהיל המוצרים/שוקים

החברה מעריכה, כי ההסדרים הרגולטוריים בתחום שבוצעו בשנים האחרונות, שעיקרם הובא לעיל, משליכים, על פעילות החברה - הן על תצורת מוצרי החיסכון הפנסיוני ורווחיותם, והן על התחרות.

מקדם הקצבה המובטח, שהינו אחד מהמאפיינים המבדילים בין מוצרי החיסכון, בוטל וכתוצאה מכך נפגע אחד היתרונות הבולטים שהיה למוצר החיסכון בביטוח על פני מוצרי החיסכון האחרים בתחום. מוצר הפנסיה מתעצם בהשוואה לביטוח מנהלים תוך התגברות מגמת הגידול במוצרי הפנסיה. יצויין כי החברה הינה החברה השנייה בגודלה בענף הפנסיה.

בנוסף, בשוק בו עקב ירידת שיעורי הריבית מצטמצמות האפשרויות להשגת תשואות עודפות בניהול נכסים, הנפקת אג"ח מיועדות לקרן פנסיה, שהינה אחד מהמאפיינים המבדילים בין מוצרי החיסכון, מקבלת משנה חשיבות ועשויה להאיץ את המשך הצמיחה בענף הפנסיה (במגבלות תקרת ההפקדה המותרת לקרן פנסיה מקיפה).

לאור התחרות במוצר הפנסיה ממשיכה המגמה של שחיקת דמי הניהול והסיכון להגדלת הניוד בפנסיה עולה.

התעצמות מוצר הפנסיה השפיעה גם על ערוצי השיווק וההפצה. בענפי הפנסיה והגמל קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים להצטרפות ישירה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל. לפירוט אודות היקף חלקם של ערוצי ההפצה השונים בענפי התחום, ראה סעיף 18.3 להלן.

במקביל ובנוסף החברה מעריכה, כי עשויים להתפתח שני שוקי משנה בתחום, שוק החוסכים הפעילים להם יוצעו מוצרי החיסכון הפנסיוני עד לגיל הפרישה, ושוק לגיל הפרישה - שוק "הגיל השלישי".

המוצרים שיוצעו בשוק החוסכים הפעילים יהיו מוצרים הכוללים חיסכון וכיסוי ביטוחי דומה והתחרות בין היצרנים השונים תתמקד בעיקר בפרמטרים של מחיר, תשואה, טיב הכיסוי הביטוחי והשירות.

מעבר מקופות גמל לא משלמת לקצבה לקרנות הפנסיה צפויה לפתח את השוק לגיל הפרישה אולם בעית הריבית כמפורט בסעיף לעיל 1.3.3 והרצון למנוע כתוצאה ממנה סבסוד צולב בין מבוטחים, מונעת נכון להיום מגופים מוסדיים לקלוט ניוד משמעותי בסמוך לגיל פרישה.

גידול במכירות תוכניות הפנסיה בא בין היתר על חשבון שחיקת המכירות בקופות הגמל לתגמולים.

התחרות החריפה בענף והגברת המודעות הציבורית והתקשורתית לענין גובה דמי הניהול בנוסף על הנטייה הגוברת בשוק להתקשרות ישירה של הלקוח מול הגוף המוסדי מגבירה את מגמת השחיקה בהכנסות מדמי ניהול בתוכניות הפנסיה, הגמל וההשתלמות.

המידע הכלול בפסקה ביחס להערכות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המתבסס על ההסדרים התחיקתיים הקיימים וטרם ידוע אם הממונה ינקוט בצעדים נוספים או משלימים להסדרים הקיימים. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

8

שינויים נוספים שחלו בתחומי הפעילות של החברה לרבות מגבלות, וחקיקה החלים עליהם

להלן יסקרו חוזרים, טיטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של המפקח שפורסמו בשנת 2014 ועד למועד עריכת הדוח המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה¹².

8.1 הסדרים שבתוקף**8.1.1 תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014**

בחודש מרץ 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014. עניינו של התיקון הוא בהגדרה מחדש, לתקופה שעד לתום 2017, של חלק מעמלות הניהול החיצוני המותרות בניכוי מכספי העמיתים ("הוצאה ישירה"). כמו כן, נקבעה הוראת שעה שהגבילה את סך ההוצאות הישירות בגין סוגי הוצאות שנקבעו בתקנות, בכל אחת מהשנים עד תום 2017, ל-0.25% ("המגבלה האחוזית") מסך הנכסים המנוהלים בשנה שקדמה לה. בתקנות נקבע כי, בין היתר, הוצאות הנבועות ממתן הלואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות והוצאות בגין השקעה בזכויות במקרקעין, לא יכללו במגבלה האחוזית. המגבלה האחוזית לא תחול על קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה.

בעקבות התיקון לתקנות הוצאות ישירות, בחודש יוני 2014 פורסם תיקון לחוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה- הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. מטרת התיקון הינה לקבוע תנאים בגינם ניתן לנכות הוצאה ישירה בגין השקעה בתעודת סל כדלקמן: (1) עמלת הניהול עונה להגדרת עמלת ניהול חיצוני בתקנות. (2) השיעור אותו ניתן לגבות לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטת בתעודה. (3) המדד שתעודת הסל עוקבת אחריו אינו נמנה עם רשימת מדדים מסוימת שפורסמה בתיקון לחוזר. בנוסף, נקבעו במסגרת התיקון לחוזר הוראות ביחס לשיעור ההוצאות המותרות בניכוי כתוצאה מהגשת תביעה על ידי הגוף המוסדי והוראות מעבר בקשר להוראות החוזר.

בנוסף, בחודש אוגוסט 2014 פרסמה המפקחת טיטת עמדת ממונה - הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. במסגרת הטיטה מבהירה המפקחת, כי בעת השקעה בקרן המשקיעה בקרנות חוץ או קרנות השקעה ("קרן של קרנות") יש לקחת בחשבון במסגרת המגבלה האחוזית כהגדרתה לעיל, את ההוצאות הנגבות על ידי הקרן של הקרנות וכן הוצאות נוספות, ככל שנגבות, במישרין או בעקיפין, על ידי קרנות בהן משקיעה הקרן של הקרנות.

בחודש ינואר 2015 פורסמה טיטת חוזר בנושא הוצאות ישירות. מטרת החוזר, לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקיים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא הוצאות ישירות. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מבהיר את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי מיתר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה. בנוסף, הדיווח לגבי קופת גמל לקצבה שהיה עד כה מצרפי משתנה לדיווח בנפרד עבור כל קופה.

¹² הפירוט מובא בהתאם לסדר כרונולוגי שעד לפרסום הדוח. לעניין טיטות הסדרים תחיקתיים - בין המפקח והגופים המוסדיים מתנהלים מעת לעת דיונים בנושאים המועלים בטיטות ההסדרים התחיקתיים המתוארים בסעיף זה. כמו כן, בהתאם למכתב אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מיום 18 בפברואר, 2013 בענין 'קיצור הדוחות הכספיים' נקבעו הנחיות מסגרת לקיצור ולפישוט הדוחות הכספיים וכן ניתנו מספר הוראות צמצום פרטניות ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד. החברה פעלה, על פי מיטב הבנתה, ליישום הוראות הממונה.

8.1.2 חוזר מעדכן בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2014 פורסם חוזר מעדכן בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים החוזר קובע הוראות שעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים. עיקרי הוראות החוזר הינם: (1) תפקידי הדירקטוריון בהליך קביעת המדיניות, (2) הרכב וועדת התגמול ותפקידיה, (3) העקרונות על בסיסם תיקבע המדיניות, (4) הוראות ייחודיות לבעלי תפקיד נוספים המועסקים בגוף המוסדי בפונקציות בקרה, ביקורת, השקעות, תיווך ומכירות. החוזר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014, תוך שנקבעו בו הוראות מעבר לצורך התאמת הסכמים קיימים למדיניות שתיקבע.

8.1.3 FATCA

בחודש אפריל 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בכל הקשור להיערכות ל-FATCA. המפקחת מתארת את הוראות החוק והתקנות ותחולתם על גופים פיננסיים שאינם אמריקאים ("גופים פיננסיים זרים") ("ההסדרה"). בהתאם להנחיות ההסדרה, גוף פיננסי זר יידרש לפעולות הבאות: (1) להירשם באתר רשות המיסים האמריקאית (2) לזהות חשבונות של גופים של אזרחים/תושבים אמריקאים (3) להעביר מידע לרשות המיסים האמריקאית אודות חשבונות אלו (4) לנכות מס במקור מלקוחות שסירבו לספק מידע ומסמכים כנדרש. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם עם רשות המיסים האמריקאית יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים ומתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים.

כחלופה ליישום 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. בחודש יולי 2014 פורסם הסכם בין מדינת שנתם בין ישראל לבין ארצות הברית. ההסכם מסדיר את העברת המידע לרשות המס של ארה"ב, באמצעות רשות המיסים, אשר תקבל את המידע מהגופים הפיננסיים בישראל.

בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת טיוטה בנושא היערכות ליישום הוראות הסכם FATCA ("ההסכם"). המסמך כולל הבהרות לעניין ההסכם שנחתם בין ממשלת ישראל לממשלת ארצות הברית. במסגרת הטיטה מבהירה המפקחת את הפרשנות שלה להסכם הבין מדינתי והתחולה שלו ביחס לחברות הפעילות בתחום הביטוח והפנסיה ברמת הישות (סוג ההתאגדות) וברמת המוצר. כמו כן, הטיטה מתייחסת לתפקידו של בעל רישיון לעניין חובות הקבועות בהסכם ואופן הטיפול האפשרי בלקוח שאינו משתף פעולה עם דרישות ההסכם.

8.1.4 חוזר מאוחד - קודקס רגולציה עתידי

בתקופת הדוח פורסמו הפרקים הסופיים הבאים: רואה חשבון מבקר, ביקורת פנים, הוראות לחוזה ביטוח כללי, הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה, הוראות לקרן פנסיה, ניהול נכסי השקעה.

8.1.5 הנחיות לביצוע בדיקת הנחות והגשה למפקח על פי חוזר 2013-3-1

בחודש מאי 2014 פרסמה הממונה הנחיות ביחס לאופן ביצוע בדיקת הנחות העומדות בבסיס החישוב האקטוארי בקרנות פנסיה.

8.1.6 חוזר ביחס למתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה

בחודש יולי 2014 פורסם חוזר ביחס למתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה. החוזר מסדיר את האופן בו תחושב הקצבה והאופן בו יגבו דמי ניהול על ידי החברה המנהלת במקרה בו ניתנת הנחה בדמי הניהול למקבל הקצבה. החוזר קובע כי הנחה בדמי הניהול למקבל הקצבה תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה (ובמקרה של הנחה למקבל קצבת זקנה - ההנחה תחול גם לשאריו), וכן קובע כי הקצבה שתשולם מדי חודש למקבל קצבה שזכאי להנחה תחושב לפי מקדם המרה שמגלם דמי ניהול לאחר מתן הטבה, וכן קובע הוראות לעניין אופן גביית דמי הניהול בשל מקבלי הקצבה.

להערכת החברה, לחוזר עשויה להיות השפעה על שיעור דמי הניהול שיגבו ממקבלי הקצבה בתקופת תשלומי הקצבה. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המדויקות של החוזר האמור, אשר תהיינה תלויות, בין היתר, גם בעוצמת התחרות בין החברות המנהלות בשוק, בהתנהגות ערוצי ההפצה והייעוץ ובלקוחות.

8.1.7 חוזר סוכנים ויועצים 2014-10-1 הסכמים למתן שירותים

בחודש אוגוסט 2014 פרסם הממונה חוזר הסכמים למתן שירותים. החוזר מאפשר לגופים מוסדיים להמשיך להתקשר ללא מגבלת זמן עם הבנקים בהסכמים למתן שירותי תפעול וניהול במקביל להיותם יועצים פנסיונים, תוך שמירה על כך שהייעוץ הפנסיוני אינו מוטה. כל התקשרות תהווה התקשרות היוצרת זיקה אסורה לפי חוק הייעוץ ומהווה קבלת טובת הנאה, אלא אם כן ההתקשרות עומדת בתנאי החוזר.

8.1.8 הבהרה לחוזר 2013-4-1 הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

בחודש אוגוסט 2014 פרסמה המפקחת הבהרה לחוזר 2013-4-1 הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). על פי הבהרה, מקום בו חברה מנהלת העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת בתקופת ההשבה (מיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר 2009), תבוצע השבה לעמיתים הזכאים להשבה, גם ביחס לדמי ניהול שהועלו כאמור ונגבו לאחר תקופת ההשבה.

בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת תיקון להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. התיקון דוחה את מועד הביצוע ליום 31 באוגוסט 2015. כמו כן, נדחו מועדי הדיווח לממונה לגבי ביצוע ההשבה. התיקון מבהיר כי תוספת הריבית על הסכומים להם זכאים העמיתים תחושב ממועד בו נגבו דמי הניהול ועד 30 ימים לפני ביצוע התשלום. לענין זה ראה סעיף 34.5.2 (א) לדוח זה.

8.1.9 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014

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 המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים ובמידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. כן חויבו מעסיקים לשלם ריבית במקרה של עיכוב בהפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות ייכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מיום 1 בינואר 2016.

בחודש דצמבר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), התשע"ה-2014. במסגרת התיקון נכנסו לתוקף מידי מספר תקנות ובהן תקנה 11, חובת מעסיק לשלם ריבית בגין פיגור בהעברת כספי חיסכון, המתקנת את הריק הרגולטורי שנוצר עקב ביטול תקנות 21 – 23 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה הנחייה בעניין היערכות ליישום תקנות תשלומים לקופת גמל. עניינה של ההנחייה היא בקביעת הוראות ואבני דרך ליישום התקנות לקראת כניסתו לתוקף של ממשק המעסיקים שיוקם במסלוקה לצורך מימוש הוראות התקנה ביום 1.1.16. הממונה מנחה את הגופים המוסדיים לערוך תכנית מפורטת ליישום התקנות, לאשרה בדירקטוריון ולבצע מעקב אחר מימושה באמצעות דירקטוריון הגוף המוסדי והכל לקראת בדיקות האינטגרציה שיבוצעו אל מול המסלוקה בחודש אוקטובר 2015.

8.1.10 חוזר 2015-9-4- הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות

בחודש ינואר 2015 פורסם חוזר 2015-9-4 בדבר הנחיות מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. מטרת החוזר לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה והדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי של קופות גמל וקרנות פנסיה לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות ולקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. כמו כן נקבעו כללים באשר למיזוג לרבות מיזוג טכני.

8.1.11 חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל

בחודש פברואר 2015 פרסמה המפקחת את חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל (הידועה בשם המודל הצ'יליאני). החוזר משית חובה על גופים מוסדיים המנהלים קופות גמל לנהל מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל. בהתאם לחוזר, גוף מוסדי ינהל בכל אחת מקופות הגמל שבניהולו (למעט קרנות השתלמות, קופות גמל לדמי מחלה וקופת גמל מרכזית או אישית לפיצויים) שלושה סוגים של מסלולי השקעה - מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל (מסלול לעמיתים מתחת לגיל 50, מסלול לבני 50 עד 60 ומסלול לבני 60 ומעלה), מסלולי השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה מתמחים. עמית יוכל לבחור אם להשקיע את כספי החיסכון הפנסיוני שלו במסלול ברירת מחדל תלויי גיל או סיכון שאינו מותאם לגילו וכן במסלולי השקעה מתמחים, והכל בהתאם לפרוצדורה שנקבעה בחוזר. על הגופים המוסדיים תחול חובה ליידע את החוסכים על שיוכם למסלול, על מדיניות ההשקעות במסלול ועל מעבר צפוי למסלול אחר או הישארות במסלול קיים. במהלך השנה הראשונה מיום הקמת המסלול יהיה רשאי גוף מוסדי לחרוג ממדיניות ההשקעות, כל עוד יתרת הנכסים במסלול, להערכת הגוף המוסדי, אינה מספקת לצורך ניהול ההשקעות בהתאמה למדיניות ההשקעה שנקבעה במסלול. ההסדרה המוצעת, הצפויה להיכנס לתוקף בחודש ינואר 2016, כוללת גם הנחיות ביחס לשמות מסלולי ההשקעה במוצרים לחיסכון פנסיוני. להסדרה הצפויה לא תהיה תחולה על תיק קיים, אולם לקוחות קיימים יוכלו להצטרף לתכניות עליהן יחול המתווה. לענין זה ראה סעיף 34.5.1 לדוח זה.

8.1.12 עמדת הממונה - תשלום דמי עמילות לבעל רישיון

בחודש ינואר 2015 פרסמה המפקחת את עמדת הממונה העוסקת בתשלום דמי עמילות לבעל רישיון. לענין זה ראה סעיף 34.5.3 (א) לדוח זה.

8.1.13 חוזר בענין הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החסכון הפנסיוני

בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה חוזר בענין הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי חיסכון פנסיוני. הממונה מצין כי על גוף מוסדי מוטלת החובה לבדוק ולכמת את ההשפעה הפוטנציאלית של התממשות סיכון על לקוחותיו. הממונה קובע כי יש לבחון את השפעתם של אירועים פוטנציאליים שונים ובהם אירוע קיצון על שווי הנכסים המוחזקים. לצורך זה מבקש הממונה לייצר האחדה של המבחנים שיבוצעו, על מנת ללמוד על התמונה הכללית של סיכונים השוק אליהם חשוף שוק מוצרי החיסכון הפנסיוני. החוזר קובע הנחיות בנושאים הבאים: יצירת האחדה בבחינת הערכת סיכונים השוק במסלולי החיסכון הפנסיוני השונים; קידום השימוש בתרחישים ככלי מרכזי לקבלת החלטות וניהול סיכונים בגוף המוסדי; פירוט תרחישי חובה המציינים שינויים במשתני שוק ברמות חומרה שונות ("התרחישים המוכתבים"); בניית תרחיש פנימי בנוסף לתרחישים המוכתבים (כלל התרחישים מוגדרים יחדיו כ"מבחן"). יש לבצע מבחן ביחס לכל המוצרים הפנסיוניים (למעט מבטיחי תשואה); נקבעו הנחיות לביצוע המבחן עם דגשים ביחס לתרחישים המובנים; יש להגיש לממונה את תוצאות המבחן בהתאם לטפסי הדיווח וכן מסמך נלווה בו יתוארו המתודולוגיה והמודלים ששימשו את הגוף המוסדי בביצוע החישובים.

8.2 טיטות**8.2.1 הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס. 6), התשע"ד-2014**

בחודש מרץ 2014, פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס. 6), התשע"ד-2014. הצעת החוק פורסמה בעבר (ביולי 2012) והיא פורסמה שנית. הצעת החוק קובעת, בין היתר, כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר; מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור, על ידי בעל רישיון מסוים ולא יתנה מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון. כן מוצע להוציא מהגדרת עסקה - הפקדת תשלומים לקופת גמל.

8.2.2 בחודש מרץ 2014 פרסמה רשות ניירות ערך הצעה לתיקון מבחן הרווח הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999. עיקרי ההמלצות שגובשו לגבי מבחן הרווח הינם כדלקמן:

- (א) מבחן הרווח יתבסס על הדוחות הכספיים האחרונים המאוחדים (שפורסמו) ויהיה מבוסס על יתרת העודפים בניכוי יתרת רווח כולל אחר, אם סכומה שלילי ("רווח מותר בחלוקה").
- (ב) במידה ויתרת הרווח הכולל האחר המצטברת הינה חיובית, לא יילקח רווח זה בחשבון לצורך חישוב הרווח המותר בחלוקה.
- (ג) את הרווח המותר בחלוקה יש לבחון באופן הבא: אם התאגיד הרוויח בכל שנה למשך שנתיים רצופות (8 רבעונים) ובתנאי נוסף - שההון העצמי של התאגיד לאחר החלוקה יהיה חיובי, בכך מצטמצמת האפשרות שרווח חד פעמי יאפשר חלוקת רווחים.
- (ד) כמו כן, החישוב יעשה על בסיס רווח שמומש - כלומר ינטרלו שינויים בשווי ההון של נכסים והתחייבויות או השפעות תוצאתיות אחרות.
- בנוסף, הוצע לדרוש הכללת באור שנתי מיוחד בדוח הכספי אשר יפרט את האופן בו חישב התאגיד את הרווח המותר בחלוקה. באור ינתן גם ברבעון בו הדוח הרבעוני מהווה בסיס לחלוקה.

8.2.3 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ד-2014

בחודש יוני 2014 פרסמה המפקחת טיוטא שהועברה לוועדת הכספים של הכנסת של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ד-2014. הטיוטא מגדירה מחדש את סוגי המוצרים הפנסיוניים בגינם יכול לקבל יועץ פנסיוני עמלה, שיעור עמלת הפצה האחידה שניתן לשלם ליועץ פנסיוני בגין עסקאות במוצרים הפנסיוניים המנויים בטיוטא וכן שינויים נוספים. יועץ פנסיוני יהיה זכאי לקבל עמלות הפצה גם בגין הפצת קופות ביטוח (למעט קופת ביטוח מבטיחת תשואה) ובגין תכניות ביטוח המשולבות במוצר פנסיוני.

עמלת ההפצה להן זכאי היועץ לא יעלו על כל הסכומים הבאים:

(א) הנמוך מבין 0.2% מהצבירה או 40% מדמי הניהול שגובה הגוף המוסדי מהצבירה שעומדת לרשות העמית.

(ב) הנמוך מבין 1.6% מסך ההפקדות המועברות על ידי עמית בגין המוצר הפנסיוני ובגין תכנית ריסק לאובדן כושר עבודה או מוות הכלולה במוצר פנסיוני או 40% מגובה דמי הניהול הנגבים מסך כל ההפקדות ובגין תכנית ריסק לאובדן כושר עבודה או מוות הכלולה במוצר פנסיוני.

עמלת ההפצה המירבית לה יהיה זכאי יועץ פנסיוני בגין הפצת קרן השתלמות תעמוד על 0.25% מהצבירה.

בגין עמית שנפטר או עמית שנותק עימו הקשר לא יהיה היועץ זכאי לעמלת הפצה בתנאים ולתקופות שהוגדרו בטיוטא. לענין זה ראה סעיף 34.5.3 (ג) לדוח זה.

8.2.4 הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 -

בחודש יולי 2014 פרסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 - שאושרה בקריאה ראשונה, וזאת בהמשך לתזכיר החוק שפורסם ביוני 2014. התיקון מציע להגביל את שכר המנהלים הבכירים בגוף פיננסי, כהגדרתו בהצעת החוק, עד תקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה. שכר שיעלה על תקרת השכר האמורה, טעון אישור וועדת תגמול, דירקטוריון ואסיפה כללית, כאשר בחברה ציבורית, הליך האישור של שכר העולה על תקרת השכר בכל הנוגע לאישור האסיפה הכללית, יבוצע לפי מנגנון של רוב מיוחד מקרב בעלי מניות המיעוט. בנוסף, שכר העולה על תקרת השכר יחייב דיווח למשרד האוצר. בתיקון עקיף לפקודת מס הכנסה הובהר כי לא יתאפשר ניכוי הוצאות על ידי מעסיק בשל עלות שכר העולה על תקרת השכר.

8.2.5 הצעה לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ('מחשבון דמי ניהול')

בחודש ספטמבר 2014 פרסמה הצעה לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005. במסגרת ההצעה מוצע להסמיך את המפקחת לקבל מחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל דיווח ביחס לדמי הניהול שייגבו ממצטרפים חדשים, באופן ובמתכונת עליה תורה המפקחת. המידע שירוכז בידי המפקחת ישמש תשתית להקמת מחשבון דמי ניהול באמצעותו יוכלו מצטרפים חדשים להשוות את דמי הניהול בקופות השונות. בדרך זו מבקשת המפקחת להגביר את השקיפות ולהוביל להוזלה בדמי הניהול הנגבים מהעמיתים.

בחודש ינואר 2015 פרסמה המפקחת טיוטה בדבר דיווח לממונה על דמי ניהול במוצרי חיסכון 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 המירביים בהוראות התקנון או התכנית כדמי ניהול למצטרפים חדשים. דמי הניהול שידווחו ישמשו כתקרת דמי ניהול למצטרפים חדשים. לענין זה ראה סעיף 34.5.2 (ג) לדוח זה.

8.2.6 טיוטת חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר

בחודש ספטמבר 2014 פרסמה טיוטת חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר. הטיטה מציעה לקבוע הוראות אחידות לאופן ביצוע קיזוז קצבת נכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר ואופן תשלום הקצבה, אם טרם התקבלה החלטה בדבר, בתביעה לקבלת קצבה ממקור אחר. בנוסף, הטיטה מתארת את אופן ההתחשבות בין קרן הפנסיה לעמית במידה שקיים שוני בין סכום הקצבה ששולם בפועל לבין סכום הקצבה שהיה אמור להיות משולם. לענין זה ראה סעיף 34.5.7 לדוח זה.

8.2.7 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014

בחודש ספטמבר 2014 פרסמה המפקחת את טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014. מטרת התקנות המוצעות להסדיר את מבנה תשלום העמלות לסוכני ביטוח ובעלי רישיון פנסיוני. תגמול סוכן ביטוח יבוצע באמצעות עמלות שירות, עמלות יעד או תשלום בגין הדרכות מקצועיות. מוצע להשית מגבלות על תשלום דמי עמילות בכלל ומגבלות פרטניות על תשלום עמלת שירות ועמלת יעד ובהם, בין היתר, ביצוע תשלום באמצעים כספיים בלבד. המגבלות כוללות, בין היתר איסור על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר וכן תנאים מגבילים על תשלום עמלות לשני סוכנים במקביל. כמו כן, יוגבלו דמי העמילות שניתן לשלם בגין מוצר שאינו לתקופה קצובה לסוכן ביטוח אחד, בהתאם לכללים הקבועים בטיטת התקנות, ובכלל זה פריסת עמלת השירות ל-5 שנים, בהתאם לתנאים שהוגדרו בטיטת התקנות. התחולה המוצעת הינה מיום 1 ביולי 2015. לענין זה ראה סעיף 34.5.3 (ב) לדוח זה.

8.2.8 טיוטת תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של נירות ערך (תיקון) התשע"ד-2014)

בחודש אוקטובר 2014 פורסמה הצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של נירות ערך (תיקון) התשע"ד-2014 במסגרת ההצעה מוצע לבצע תיקון בנושאים הבאים: הגדלת מספר המשתתפים בהליך התחרותי לאספקת שירותי רכישה ומכירה מארבעה לשמונה, הפרדת ההליך התחרותי לכל אפיק השקעה בנפרד כפי שתקבע וועדת השקעות וקביעה כי בכל אפיק השקעה בו נבחר צד קשור, נבחר לפחות זוכה נוסף שאינו צד קשור והעמלה שתשולם לצד הקשור לא תעלה על העמלה הנמוכה ביותר שתשולם לזוכה הנוסף שאינו צד קשור באותו אפיק. כן נקבעו מקרים בהם לא יהיה צורך לקיים הליך תחרותי כאמור.

8.2.9 טיוטת חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל או קופת גמל

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. מטרת החוזר לקבוע הוראות לעניין הצטרפות עמיתים שכירים, עצמאים או על ידי מעסיק. הטייטה קובעת נוסח אחיד לטופס הצטרפות וטופס עריכת שינויים ואילו דפי מידע יש לצרף לטופס. כמו כן, הטייטה קובעת הוראות לעניין המידע שיש למסור לעמית מצטרף ואת אופן הצגת הודעות לעמית. הטייטה כוללת, תיקון לחוזר העברת כספים בין קופות גמל לצורך שמירת רצף זכויות העמית וקביעת כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן העמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הצטרף העמית לצורך ריכוז חסכוניותו.

8.2.10 טיוטת תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות)

בחודש נובמבר 2014 פורסמו שתי טיוטות לתיקון תקנות בנושא אגרות המשולמות על ידי גופים מוסדיים. מוצע לשנות את אופן החישוב של האגרה השנתית המשולמת בעד עיסוק בענפים השונים כך שגוף מוסדי ישלם לפי אחוז מהיקף הנכסים המנוהלים בסוף שנת הדיווח האחרונה. בנוסף, עבור קופת גמל או מסלול השקעה בקופת גמל מסלולית ישולם סכום קבוע נוסף. ככל שהטייטה תהפוך לתקנות סופיות, בנוסחה המקורי, צפויות הוצאות החברה המנהלת לגדול בכ-800 אלפי ש"ח לשנה (במונחי התשלום לשנת 2014).

8.2.11 טיוטת חוזר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים

בחודש ינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר בנושא הוצאות ישירות, הבאה לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא הוצאות ישירות. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מבהיר את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי מיתר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה ולהפרידו מקטגוריית "אחרים". בנוסף, הדיווח לגבי קופת גמל לקצבה שהיה עד כה מצרפי משתנה לדיווח בנפרד עבור כל קופה.

פרק ג': תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

9 מידע כללי על תחום הפעילות

9.1 כללי

בשנת הדוח ניהלה החברה שתי קרנות פנסיה חדשות- **מגדל מקפת אישית**- קרן פנסיה חדשה ומגדל **מקפת משלימה**- קרן פנסיה כללית. בשנת הדוח הייתה החברה חברת ניהול קרנות הפנסיה חדשות השנייה בגודלה מבין החברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בישראל. לחלקה של החברה בשוק קרנות הפנסיה החדשות, ראה סעיף 10 להלן.

החיסכון בקרן פנסיה הינו חיסכון לטווח ארוך והוא מיועד בעיקרו לצורך יצירת מקור הכנסה שיהיה בו להבטיח לאדם הכנסה חודשית בקרות אירוע המזכה אותו בקבלת קצבה חודשית מהקרן. עיקרו של החיסכון הפנסיוני מיועד 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.

9.2 למבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום- ראה סעיפים 7 ו-8 לעיל.

10 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיותו

10.1 היקף הפעילות

10.1.1 היקף הפעילות בתחום הפנסיה- על פי נתוני משרד האוצר שפורסמו באתר הפנסיה נט, הסתכמו דמי הגמולים בקרנות הפנסיה החדשות והכלליות בשנת 2014 בכ-25 מיליארד ש"ח (בהשוואה לכ-21.6 מיליארד בשנת 2013, וכ-18.7 מיליארד ש"ח בשנת 2012) גידול של כ-16% בשנה האחרונה בהמשך לגידול של כ-16% בשנת קודמת.

על פי נתוני משרד האוצר¹³ היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות והכלליות ביום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-191 מיליארד ש"ח לעומת כ-160.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013. עליה של כ-19.2%.

הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בענף נובע מהצבירה השוטפת נטו בתוספת התשואה שהושגה על ההשקעות בשנת 2014.

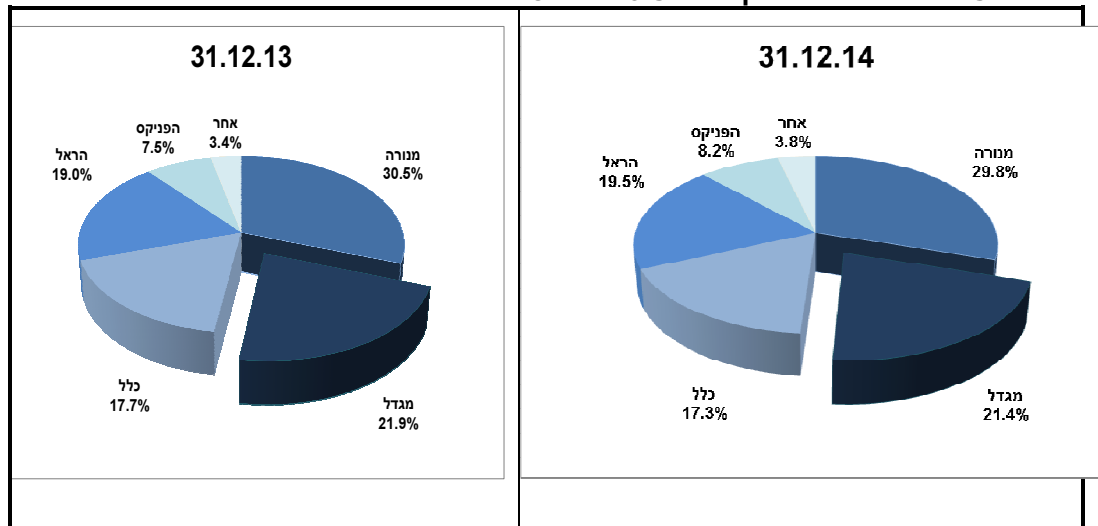
¹³ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט".

10.1.2 נתח שוק

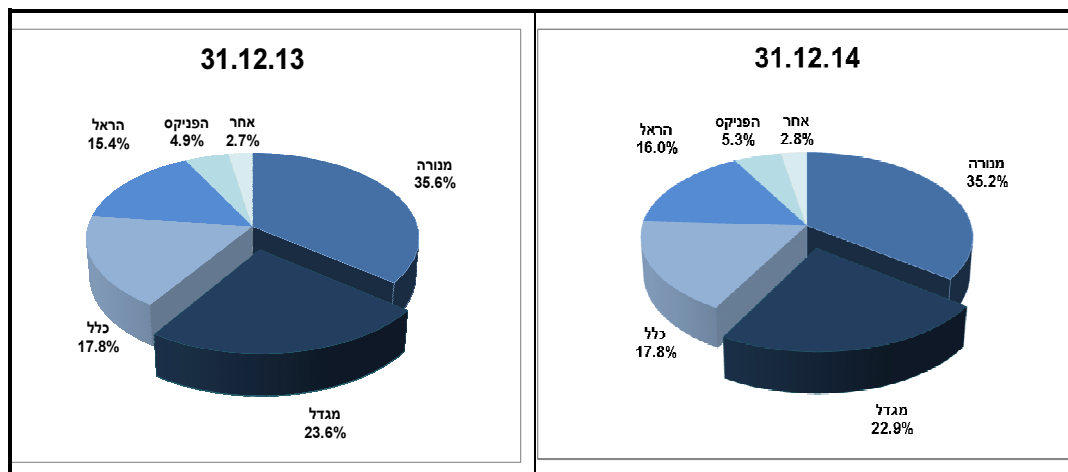
על בסיס דמי הגמולים לשנת 2014 חברות הביטוח מחזיקות בענף קרנות הפנסיה החדשות¹⁴ בנתח שוק של כ-96.2% מתוכן ארבע קבוצות הביטוח - מנורה מבטחים, מגדל, הראל וכלל מחזיקות בנתח שוק של כ-88%.

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

התפלגות דמי הגמולים בקרנות הפנסיה החדשות



התפלגות הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות



¹⁴ על בסיס נתוני אתר "פנסיה נט".

10.1.3 **היקף פעילות תחום הפנסיה בחברה** - דמי הגמולים של הקרנות שבניהול החברה (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) גדלו בשנת 2014 בכ-12.9% בהשוואה לשנה קודמת (מכ - 4.73 מיליארד ש"ח בשנת 2013 לכ - 5.34 מיליארד ש"ח בשנת 2014). במקביל חלה בתקופה זו עליה של כ - 15.38% בהיקף הנכסים המנוהל בקרנות, מכ - 37.7 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013 לכ - 43.5 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014. לפרטים אודות נתח השוק של החברה ראה סעיף 10.1.2 לעיל.

העליה בדמי הגמולים נובעת ממכירות חדשות (הצטרפות מבוטחים חדשים), עליה בהפרשות העובדים כתוצאה מעליה בשכר המבוטח הממוצע בקרן ובניכוי ביטולים (עזיבת מבוטחים בפדיון ו / או ניווד ומעבר מבוטח מסטטוס פעיל למוקפא זכויות).

10.1.4 **רווחיות תחום הפנסיה בחברה**- הרווח המדווח מפעילות הפנסיה בחברה (לפני מס) הסתכם בכ-80 מיליון ש"ח (2013 כ - 69 מיליון ש"ח). העלייה ברווח הושפעה מהמשך התרחבות פעילות החברה בתחום אשר הובילה לגידול בהכנסות (לאחר הנחות) מדמי ניהול חרף שחיקה מסוימת בשיעור דמי הניהול. העליה בהכנסות קוזזה בחלקה ע"י גידול בהוצאות הנהלה וכלליות (על אף שבשנה קודמת נרשמו הוצאות חד פעמיות משמעותיות ובהן חלוקת מענק מיוחד לעובדים) הנובע מההתרחבות בפעילות, הרחבת ההשקעה במיכון והצורך לשרת מספר רב יותר של לקוחות ובעמלות השוטפות לסוכנים (עמלות נפרעים בסכום שעולה במקביל לעליה בהיקף דמי הגמולים שגובה החברה). בנוסף חלה עליה בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות .

11. גורמי ההצלחה מהותיים

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם:

א. מצב המשק, התעסוקה ושוק ההון;

ב. דרישות רגולטוריות;

ג. רמת דמי הניהול המותרת והנגבית בפועל;

ד. התמתנות התחרות וההתמקדות בגובה דמי הניהול;

ה. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים והיכולת להשיג תשואות עודפות לאורך זמן ביחס למדדי השוואה לעומת גופים מתחרים.

12. מחסומי כניסה/יציאה העיקריים של התחום

12.1 חסמי כניסה

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

12.1.1 רישיונות והיתרים-

בהתאם לחוק הפיקוח עיסוק בענף הפנסיה והחזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח ("רישיון מבטח"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת המפקח ("היתר אחזקה"), ושליטה במבטח וסוכן תאגיד מותנית אף היא בהיתר מאת המפקח ("היתר שליטה"). ניהול קרן פנסיה מחייב אף הוא קבלת אישור קופות גמל.

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח וסוכן תאגיד, היתר אחזקה והיתר שליטה מביא המפקח 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 ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, צוות עובדים וכו'. המפקח רשאי 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.

12.1.2 הון עצמי

הפעילות בתחום מחייבת בהתאם להוראות החוקים השונים ודרישת הון עצמי מינימלי הקבועות בתקנות. לפרטים אודות דרישות ההון העצמי ראה סעיף 5 לעיל. ההון העצמי של החברה בפועל מסתכם ליום 31 בדצמבר 2014 בכ-493 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום בסך של כ-373 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

12.1.3 מומחיות ידע וניסיון

הפעילות בתחום הפנסיה והגמל מחייבת ידע מקצועי ספציפי בעיקר בתחום האקטואריה וניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום לרבות ההוראות הרגולטוריות החלות בתחום. כמו כן, נדרשים צבירת ניסיון, פיתוח מומחיות וידע בפעילות זו 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.

12.1.4 גודל מינימלי (מסה קריטית)

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 עסקים.

12.2 חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות בתחום קבועים אף הם בדינים 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. 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.

כל מכירה או העברת אמצעי שליטה בחברות מנהלות מחייבת את הרוכש לקבל את ההיתרים הנזכרים בסעיף 12.1 לעיל.

13. תחליפים למוצרים בתחום

המוצרים התחליפיים לקרן פנסיה הינם קופות ביטוח לקצבה, קופות גמל לקצבה שאינן משלמות (קופ"ג לשעבר לתגמולים), וביטוחי חיים (פרט) היכולים לעמוד כשלעצמם או בשילובים של מוצרים אלה. הפנסיה התקציבית, לאלה הזכאים לה, מהווה תחליף למוצרי התחום, אולם יש לציין כי ההצטרפות לפנסיה תקציבית היתה סטטוטורית והוגבלה בהתאם להסכמי העבודה / החוקים שחלו בעיקר בסקטור הציבורי. עובדים חדשים בסקטור הציבורי אינם רשאים יותר, ככלל, להצטרף לפנסיה תקציבית. כמו כן קיימים גופים ומוסדות אשר מבקשים להעביר את עובדיהם מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת או לקופות גמל מרכזיות לקצבה.

בין מוצרי החיסכון לטווח ארוך שאינם מוצרים פנסיוניים (לדוגמא פיקדונות לטווח ארוך) קיימת תחליפיות ברמה נמוכה יותר, שכן מוצרים אלה, בדרך כלל אינם כוללים שני אלמנטים מהותיים (הקיימים במוצרי התחום) - הטבות מס לרבות הנפקת אג"ח מיועדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה ושילוב של ריסק וחיסכון.

14. שיעורי דמי ניהול סטטוטוריים ודמי ניהול שנגבו בפועל על ידי החברה בתחום:

14.1. מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה מקיפה

2010	2011	2012	**2013	** 2014	
אחוזים					
שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים					
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	שיעור דמי הניהול מצבירה
סה"כ שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל ממבוטחים*					
4.08	3.93	3.97	3.79	3.75	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
0.38	0.37	0.36	0.34	0.34	שיעור דמי הניהול מצבירה

* הנתונים הינם לאחר הנחות להגדלת החיסכון הצבור בקרן הפנסיה.

** הנתונים הינם לאחר רישום ו / או עידכון הפרשה להנחות בדמי ניהול שבוצעה בהתאם להכרעה העקרונית שהוציא המפקח על הביטוח כאמור בסעיף 8.1.8.

14.2. מגדל מקפת משלימה

2010	2011	2012	**2013	**2014	
אחוזים					
שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים					
-	-	-	4.00	4.00	שיעור דמי ניהול מדמי גמולים
2.00	2.00	2.00	1.10	1.05	שיעור דמי ניהול מצבירה
סה"כ שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל*					
-	-	-	0.32	0.55	שיעור דמי ניהול מדמי גמולים
1.07	1.09	1.11	0.80	0.79	שיעור דמי ניהול מצבירה

* הנתונים הינם לאחר הנחות להגדלת החיסכון הצבור בקרן הפנסיה.

** הנתונים הינם לאחר רישום ו / או עידכון הפרשה להנחות בדמי ניהול שבוצעה בהתאם להכרעה העקרונית שהוציא המפקח על הביטוח כאמור בסעיף 8.1.8.

15. השקעות נכסי הקרנות

למבנה ניהול ההשקעות של הקרנות, מדיניות ההשקעות ומבנה תיק ההשקעות של התחום ראה סעיף 3.3 לעיל.

15.1 דוח תשואות כלל תיק ההשקעות וההשקעות החופשיות במגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה לשנים 2014 - 2015:

מגדל מקפת אישית							
תשואה שנתית ברוטו							
שנה	חשבון מבוטחים אפיק כללי	פנסיונרים חדשים	זכאים קיימים	אפיק לפי הכשר הלכתי (1)	אפיק מנייתי (2)	אפיק טווח קצר (3)	אפיק אג"ח ופקדונות (3)
באחוזים							
2014	5.61	4.43	5.26	5.90	6.87	1.94	3.07
2013	11.51	6.85	8.62	10.03	15.32	3.09	4.65
2012	8.93	7.59	7.49	6.95	7.60	3.56	6.29
2011	(0.19)	3.27	4.81	(0.61)	2.62	1.39	2.33
2010	11.52	10.15	8.64	0.62	-	-	-
2009	21.44	11.72	10.96	-	-	-	-
2008	(9.59)	6.26	6.70	-	-	-	-
2007	10.02	7.33	7.92	-	-	-	-
2006	7.31	-	-	-	-	-	-
2005	6.40	-	-	-	-	-	-

(1) החל לפעול ביום 1 בספטמבר 2010. (2) החל לפעול ביום 20 ביולי 2011. (3) החל לפעול ביום 8 באוגוסט 2011.

מגדל מקפת אישית					
תשואה שנתית ברוטו- השקעות חופשיות					
שנה	חשבון מבוטחים אפיק כללי	אפיק לפי הכשר הלכתי (1)	אפיק מנייתי (2)	אפיק טווח קצר (3)	אפיק אג"ח ופקדונות (3)
באחוזים					
2014	5.85	6.41	7.58	0.74	2.26
2013	13.24	11.39	18.61	1.46	3.70
2012	9.90	7.05	7.46	2.50	6.11
2011	(3.54)	(3.70)	2.62	1.22	2.20
2010	13.14	0.53	-	-	-
2009	26.98	-	-	-	-
2008	(17.37)	-	-	-	-
2007	10.82	-	-	-	-
2006	8.57	-	-	-	-
2005	15.93	-	-	-	-

(1) החל לפעול ביום 1 בספטמבר 2010. (2) החל לפעול ביום 20 ביולי 2011. (3) החל לפעול ביום 8 באוגוסט 2011.

מגדל מקפת משלימה						
תשואה שנתית ברוטו						
שנה	אפיק כללי	פנסיונרים	אפיק לפי הכשר הילכתי (1)	אפיק מנייתי (3)	אפיק טווח קצר (2)	אפיק אג"ח ופקדונות (2)
באחוזים						
2014	4.77	3.65	5.01	7.60	0.72	2.14
2013	9.27	5.50	8.25	16.33	1.44	3.34
2012	8.56	8.10	6.66	5.45	2.37	6.72
2011	(1.53)	2.25	(0.5)	-	0.56	-
2010	12.05	10.31	-	-	-	-
2009	22.37	17.70	-	-	-	-
2008	(7.87)	-	-	-	-	-
2007	10.94	-	-	-	-	-
2006	7.49	-	-	-	-	-
2005	13.53	-	-	-	-	-

(1) החל לפעול ביום 2 בנובמבר 2011. (2) החל לפעול ביום 5 באוקטובר 2011. (3) החל לפעול ביום 20 בדצמבר 2011.

מגדל מקפת משלימה אפיק כללי		מגדל מקפת אישית אפיק כללי		
אחוזים	תקופה	אחוזים	תקופה	
6.52	2010-2014 (5 שנים)	7.40	2010-2014 (5 שנים)	ממוצע תשואה נומינלית ברוטו- כלל תיק השקעות המבוטחים
7.68	2005-2014 (10 שנים)	7.57	2005-2014 (10 שנים)	
3.99	2010-2014 (5 שנים)	3.52	2010-2014 (5 שנים)	סטיית תקן- כלל תיק ההשקעות
5.36	2005-2014 (10 שנים)	4.31	2005-2014 (10 שנים)	
		7.53	2010-2014 (5 שנים)	ממוצע תשואת נומינלית ברוטו- השקעות חופשיות
		7.72	2005-2014 (10 שנים)	
		5.10	2010-2014 (5 שנים)	סטיית תקן- השקעות חופשיות
		6.35	2005-2014 (10 שנים)	

15.2 לפרטים אודות מבנה תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה לרבות אפיקי ההשקעה ראה סעיף 3.3 לעיל.

15.3 הירידה בעקום הריבית במשק – כאמור בסעיף 1.3.3 לדוח, בשנת 2014 (וגם לאחר תאריך המאזן) חלה ירידה ניכרת בעקום הריבית במשק לה היתה השלכה גם על האיזון האקטוארי בקרנות הפנסיה המנוהלות ע"י החברה. להלן פירוט ההשפעות:

א. חשבונות מבוטחים - בשל הפער 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 כאמור) לפיה מהווה התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר) נוצר גירעון אקטוארי בעת פרישה של מבוטחים חדשים לפנסיה. ההשפעה של פרישות חדשות לפנסיה אשר מקורה בירידת עקום הריבית, ביחס לחשבונות המבוטחים במקפת אישית הינה בשיעור של 0.06% מההתחייבויות (סך הגירעון האקטוארי במקפת אישית בשנת הדוח הסתכם ב- 0.63% מההתחייבויות). במקפת משלימה ההשפעה הינה בשיעור של 0.95% מההתחייבויות (סך הגירעון במקפת משלימה בשנת הדוח הסתכם ב- 0.97% מההתחייבויות). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי.

ב. חשבונות פנסיונרים – חלק ניכר מהגירעון האקטוארי שנוצר בשנת הדוח בחשבונות הפנסיונרים במגדל מקפת אישית ובמגדל מקפת משלימה (כאמור בביאור 10(ו) לדוח הכספי של מגדל מקפת אישית ובביאור 9(ד) לדוח הכספי של מגדל מקפת משלימה) נוצר בשל הירידה בעקום הריבית במשק. הירידה הגדילה את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצות עמיתים אלה. התשואה הריאלית שהושגה בחשבונות הפנסיונרים היתה גבוהה ו / או דומה לריבית התחשיבית שעומדת בבסיס מקדמי ההמרה לפנסיה כאמור בסעיף קטן ד' להלן אולם השפעתה על האיזון האקטוארי היתה פחותה מהשפעת הירידה בריבית ההיוון של ההתחייבויות. יצוין כי שיעורי הגירעון לפנסיונרים מושפעים גם ממשתנים דמוגרפים של כלל מבטחי הקרן.

ג. יודגש כי הירידה בעקום הריבית גורמת לעליה בשווי נכסי החוב (אגרות החוב והלוואות) המוחזקים בתיקי ההשקעות של הקרנות והקופות שבניהול החברה, ולפיכך היא תרמה תרומה משמעותית בשנים האחרונות לתשואות החיוביות שהשיגו קרנות הפנסיה, אשר עלו במרבית המקרים על הריבית התחשיבית הגלומה (כאמור בסעיף קטן ד' להלן) במקדמי הפנסיה.

ד. בחודש אוגוסט 2013 התבקשו מנהלי הגופים המוסדיים להתייחס למתווה שביקש הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לבחון והמתייחס לשינוי הנחת הריבית התחשיבית הגלומה במקדמי ההמרה לקצבה. הנחת הריבית התחשיבית משמשת לחישוב מקדמי ההמרה שבתקנון הקרן מסכום צבור לקצבה חודשית (ההנחה הגלומה הינה 4% ברוטו במקפת משלימה ובמגדל מקפת אישית: 4.26% ברוטו לפנסיונרים ו - 4.6% ברוטו לזכאים הקיימים), והיא נקבעה בהסדרים התחיקתיים. המתווה המוצע הינו לשנות את הנחת הריבית התחשיבית כך שהיא תותאם לריבית בפועל, וכאשר השינוי המוצע יוחל באופן מדורג על פני שלוש שנים, ולא יחול על מי שהחל לקבל קצבה ועל העמיתים של הקרנות הוותיקות. המתווה הוצע על רקע הירידה הניכרת בשערי הריבית במשק כאמור, אולם עד כה הוא טרם התגבש לכלל הסדר תחיקתי סופי ואף לא נקבע כל הסדר תחיקתי אחר בנושא זה. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון אקטוארי עתידי בקרנות הפנסיה מסיבות אלה.

16 מוצרים ושירותים

16.1 מוצרי פנסיה

נכסים, נטו מנוהלים ליום 31.12.2014	דמי גמולים שנת 2014	מועד ההקמה	שם החברה המנהלת	שם הקרן	סוג הקרן
אלפי ש"ח					
42,954,680	5,244,086	1995	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	מגדל מקפת אישית	חדשה מקיפה
536,010	93,142	2003	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	מגדל מקפת משלימה	חדשה כללית
43,490,690	5,337,228				סה"כ

16.1.1 מסלולי הפנסיה המוצעים בתקנוני הקרנות –

מסלולי הפנסיה המוצעים בתקנון קרן הפנסיה המקיפה החדשה- מגדל מקפת אישית:

- **מסלול בסיסי (מסלול ברירת המחדל לעמית שהצטרף לקרן לאחר 04/2010 ולא בחר במסלול פנסיה)** מסלול המעניק כיסוי ביטוחי מייבוי למקרה נכות וכיסוי ביטוחי למקרה פטירה.
- **מסלול אישי-** בחירה אישית בשיעור פנסיה נכות ושיעור פנסיה שאירים, בהתאם לשיעורים האפשריים הקבועים במסלול.
- **מסלול מוטה נכות-** מסלול המקנה כיסוי מופחת לשאירים, העלויות הנחסכות מופנות להגדלת הכיסוי לנכות וכן לחיסכון לפנסיה בגיל פרישה.
- **מסלול מוטה שאירים-** כיסוי מופחת לנכות. העלויות הנחסכות מופנות להגדלת הכיסוי לשאירים וכן לחיסכון לפנסיה בגיל פרישה.
- **מסלול מוטה זקנה-** מסלול המקנה כיסויים מופחתים לנכות ושאירים. העלויות הנחסכות מופנות להגדלת החיסכון לפנסיה בגיל פרישה.
- **מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר**¹⁵- מסלול המקנה כיסוי להורה של מבטח או בת זוג וכיסוי מינימאלי ליתר השאירים.
- **מסלול כיסוי להורה נבחר-** מסלול המקנה כיסוי להורה של מבטח או בת זוג וכיסוי מינימאלי ליתר השאירים וכיסוי מופחת לנכות.
- **מסלול רצף מוטה זקנה-** מסלול ברירת מחדל למבטחים אשר הצטרפו לקרן קודם לתאריך 31 במאי, 2005, ואשר הייתה להם תכנית פנסיה במסלול זקנה מוגדלת בתקנון הקודם.
- **מסלול מוטה נכות ושאירים-** מסלול המעניק כיסויים מירביים לנכות ולמקרה פטירה, על חשבון הקטנה של החיסכון לפנסיה בגיל הפרישה.
- **מסלול בן מוגבל נבחר**¹⁶- מסלול המקנה כיסוי לבן מוגבל נבחר של מבטח וכיסוי ליתר השאירים וכיסוי לנכות.

להלן המסלולים המוצעים בקרן הכללית:

- **מסלול הבסיסי-** מסלול המעניק כיסוי לנכות ולמקרה פטירה.
- **מסלול אישי-** בחירה אישית בשיעור פנסיה נכות ו/או שיעור פנסיה שאירים בהתאם לשיעורים האפשריים הקבועים במסלול.
- **מסלול זקנה ונכות-** ללא כיסוי לשאירים.
- **מסלול זקנה ושאירים-** ללא כיסוי לנכות.
- **מסלול יסוד-** מסלול לפנסיה זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים.
- **מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר-** ללא כיסוי ליתר השאירים.
- **מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר-** ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- **מסלול בן מוגבל נבחר-** מסלול המקנה כיסוי לבן מוגבל נבחר של מבטח וכיסוי ליתר השאירים וכיסוי לנכות.

16.1.2 שינויים בתקנוני קרנות הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ו"מגדל מקפת משלימה"

לפירוט עיקרי השינויים בתקנון ראה ראה סעיף 18 לדוח התקופתי.

¹⁵ בתקנון הקרן מוגדר "הורה נבחר": אמו או אביו של מבטח שנפטר, לפי העניין, או הורה חורג או הורה מאמץ, או אחד מהורי אשתו, שהמבטח רכש בגינו פנסיה בהתאם לתנאים המפורטים בתקנות הקרן.

¹⁶ בתקנון הקרן מוגדר "בן מוגבל נבחר": בן של מבטח או פנסיונר שנפטר, אשר מחמת מצב בריאותו, בהתאם לקביעת רופא מטעם הקרן, אינו מסוגל לכלכל את עצמו ולא יהיה מסוגל לכלכל עצמו בהגיעו לגיל 21, שהמבטח רכש בגינו פנסיה בהתאם לתנאים המפורטים בתקנות הקרן.

17 לקוחות-

לקוחות החברה 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 לקוח ששיעור דמי הגמולים שלו עולה על 10% מדמי הגמולים.

להלן נתונים לגבי התפלגות דמי גמולים בקרנות פנסיה לשנים 2013-2014 :

סוג	2014	2013 ¹⁷
עמיתים שכירים באמצעות מעסיקים	כ-93%	כ-93%
עמיתים פרטיים ועצמאיים	כ-7%	כ-7%
סה"כ	100%	100%

18 שיווק והפצה**18.1 כללי**

במסגרת חקיקת בכר נקבע כי, ביצוע עסקה במוצר פנסיוני ייעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני ובהמשך לו. בהתאם לכך הוגדרו שני סוגים של מפיצים:

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

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

בשוק נמשכה המגמה של שיווק משולב של ביטוחי חיים ופנסיה וגמל בקרב סוכני ביטוח וכן הוגבר השיווק וההפצה באמצעות מנהלי הסדר.

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

18.2 חטיבת הלקוחות

חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה של החברה, במסגרת קבוצת מגדל מנהלת ומרכזת את פעילות ההפצה והשירות של תחומי הביטוח, הפנסיה והגמל של קבוצת מגדל בכל הקשור ללקוחות החברה (שיווק, מכירות לרבות מכירות ישירות, תפעול ושירות, שימור ומוקד לקוחות, מרכז הייעוץ והגיל השלישי) ובכל הקשור לערוצי ההפצה השונים של הקבוצה, סוכנים יועצים ובנקים.

18.3 לחברה מספר ערוצי שיווק והפצה עיקריים:**18.3.1 הפצה ישירה (משווקים פנסיונים שהינם עובדי החברה)-**

פעילות ישירה של משווקי החברה (סוכני שיווק פנסיוני) שהינם עובדיה האחראים על קשר עם הלקוחות (פועלים ישירות מול מעסיקים וארגוני עובדים)- החברה מתגמלת את המשווקים בתשלום עמלה חד פעמית בגין מצטרפים חדשים בשיעור קבוע מתוך הפרמיה השנתית הראשונה המשולמת לקרן. בשנת 2014 שילמה החברה עמלות רכישה בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח (2013- כ-2.6 מיליון ש"ח) לעובדי החברה שהינם סוכני שיווק פנסיוני על הפצת מוצרי הפנסיה שבניהולה.

18.3.2 משווקים פנסיונים חיצוניים (סוכני ביטוח)

החברה קשורה, במסגרת חטיבת הלקוחות של מגדל, בהסכמים מול סוכני ביטוח המפיצים את מוצריה, לרבות סוכנויות ביטוח שבשליטת מגדל. חטיבת הלקוחות של מגדל נותנת לחברה שירותי ניהול ותפעול בכל הקשור לסוכני ביטוח. העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה הינן: עמלות שוטפות מדמי גמולים שהינן בשיעור קבוע מדמי הגמולים הנגבים בפועל, פרסים/מענקים - לסוכנים משולמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידת הסוכן ביעד המכירות שנקבע לו. בנוסף מקיימת הקבוצה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים. לעיתים משלמת החברה עמלה בשיעור קבוע הנגזר מהיקף הצבירה. בשנת 2014 רשמה החברה הוצאה בתחום הפנסיה בסך כ - 137 מיליון ש"ח בגין סעיפים אלה, בנוסף שילמה החברה עמלות מפקחים בסך כ-4.8 מיליון ש"ח (בשנת 2013 כ - 126 מיליון ש"ח ו - 4.5 מיליון ש"ח בהתאמה).

החל מחודש ינואר 2014 הוגדרו עמלות היקף נוספות כפונקציה של עמידה ביעדי גידול בתפוקה הנמכרת ושימור התיק ובהתאם לרווחיות המוצר.

18.3.3 יועצים פנסיונים-

פעילות באמצעות בנקים- החברה התקשרה עם מספר בנקים בהסכמי הפצה להפצת קרנות הפנסיה שבניהולה. בשנת הדוח שילמה החברה כ- 894 אלפי ש"ח עמלת הפצה לבנקים בגין פעילות מגזר הפנסיה (שנת 2013 כ- 731 אלפי ש"ח).

18.3.4 התפלגות הפעילות לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2014 כ-68.8% מדמי הגמולים שגבתה הקרן נובעים מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2013- כ-66.5%), (כ-29.4% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב¹⁸ (בשנת 2013 כ-29.9%)). כ-30.5% מדמי הגמולים נובעים מהפעילות הישירה (בשנת 2013- כ-32.7%) וכ-0.7% נובע מפעילות הבנקים (בשנת 2013 כ-0.8%).

כאמור בסעיף 43 להלן החברה נושאת לפי חלקה בהוצאות משותפות המשולמות ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ. במסגרת הוצאות אלה כלולות גם הוצאות שיווק והפצה נוספות המיוחסות לתחום הפעילות.

18.4 עמלות**18.4.1 סוכני ביטוח**

החברה משלמת לסוכני הביטוח עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים. לעניין עמלות ראה סעיף 18.3.2 לעיל.

18.4.2 יועצים פנסיונים

פועל יוצא מחקיקת בכר הינו כניסת התאגידים הבנקאיים כערוץ הפצה כיועצים פנסיונים. ערוץ הפצה זה עדין אינו מהותי. החברה חתמה על הסכמי הפצה עם מרבית הבנקים להפצת המוצרים הפנסיונים שבניהולה, על פיהם זכאי בנק אשר יבצע עסקה בקשר עם קרן הפנסיה בניהולה של החברה לעמלת הפצה בשיעור הקבוע בהסדר התחיקתי ואשר תשולם על ידי החברה. נכון למועד כתיבת הדוח היקף העסקאות שבוצעו באמצעות הבנקים אינו משמעותי.

19 תחרות

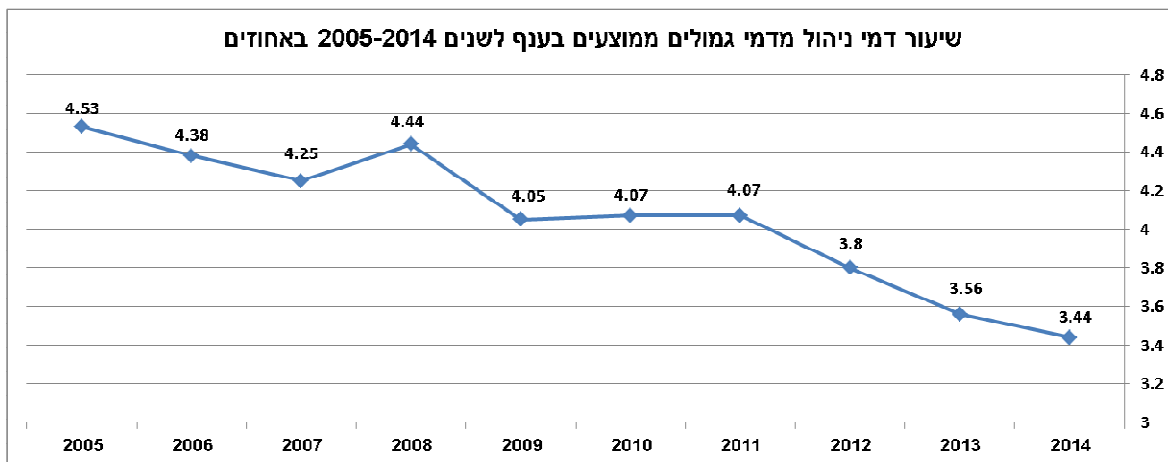
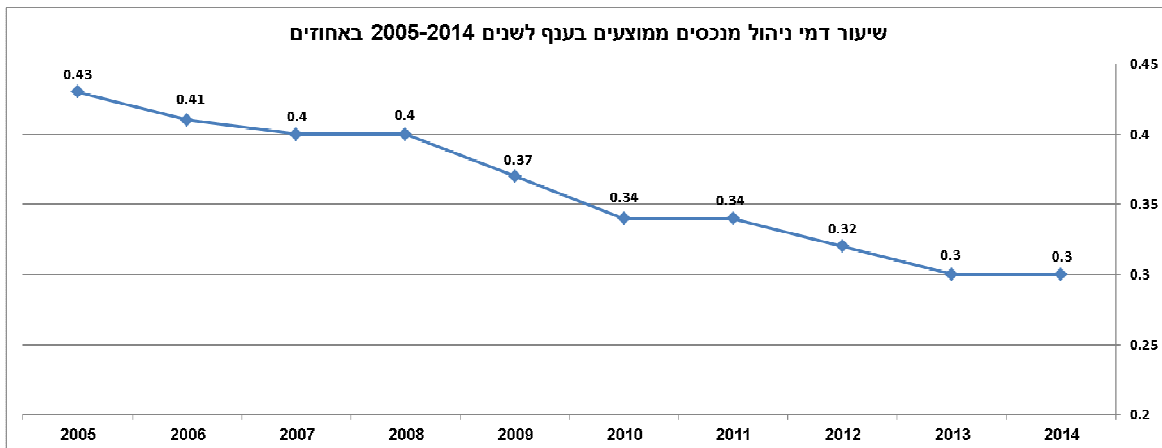
תחום חיסכון ארוך טווח מאופיין בתחרות חריפה הן בין הענפים השונים שהינם בעיקרם ביטוח, פנסיה וגמל, והן בין היצרנים השונים בתוך הענפים, באופן שכל גוף מוסדי מתחרה הן מול הגוף המוסדי האחר באותו ענף והן עם הגוף המוסדי מהענף האחר וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים בתחום. מוצרי 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 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.

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.

¹⁸ הנתונים כוללים גם סוכני משנה של סוכנויות הבית.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף הקרנות החדשות לשנים 2005-2014:¹⁹



20 השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות

החברה הינה חלק מקבוצת מגדל (הקבוצה המובילה 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 הפנסיה.

חוסנה הפיננסי של החברה בפרט ושל הקבוצה בכלל וניצול היתרונות של 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. לצורך העמקת נתח לקוח, שמה החברה דגש על פישוט תהליכי המכירה, פיתוח מוצרים ושירותים מתאימים וניצול סינרגיה בין הפעילויות והמוצרים השונים של החברה כחלק ממוצרי הקבוצה.

החברה פועלת לשיפור השירות ללקוחות ולמעסיקים ולשיפור היעילות התפעולית. לצורך השגת מטרות אלה מפתחת החברה את פורטל המעסיקים המשפר את זמינות המידע העומד לרשות המעסיקים ואת אתר

¹⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט".

האינטרנט באמצעותו יכולים המבוטחים לקבל פרטים אודות תוכניות הפנסיה והגמל האישיות שלהם. באתר ניתן למצוא גם מידע מקצועי רב לשימוש המעסיקים והמבוטחים.

החברה פועלת להתאמת מערכות ההפצה לשם מינוף יכולות המכירה באמצעות התאמת שיטת התגמול והטמעת כלים למכירות אשר יניבו עשיית עסקים רווחיים. במסגרת זו החברה מבצעת רה - ארגון בערוץ ההפצה הישיר לצורך התאמתו לצרכים של לקוחות החברה. הרה ארגון כולל שינוי במבנה הארגוני של המרחב ובתפיסת ההפעלה שלו.

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.

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 והיעוץ. להערכת החברה, היערכות מתאימה יכולה לצמצם את האיומים ולהגדיל את האפשרויות לניצול הזדמנויות שיהיו בשוק זה.

21 עונתיות

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.

2011		2012		2013		2014		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
23.00	895	23.48	1,024	22.57	1,068	23.52	1,255	רבעון 1
24.03	935	25.11	1,095	25.42	1,203	24.60	1,313	רבעון 2
25.70	1,000	24.28	1,059	24.56	1,163	25.52	1,362	רבעון 3
27.71	1,061	27.13	1,183	27.45	1,299	26.36	1,407	רבעון 4
100.00	3,891	100.00	4,361	100.00	4,733	100.00	5,337	סה"כ

פרק ד' - ניהול קופות גמל

22 מידע כללי על התחום

22.1 כללי

תחום פעילות זה כולל את קופות הגמל שאינן קרנות פנסיה, המנוהלות על ידי החברה ובכלל זה: קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויים, קופות גמל מרכזיות לדמי מחלה, וקופות גמל מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית של מעסיק.

עד ליום 31 בדצמבר 2010, נוהלו קופות הגמל הנ"ל על ידי שלוש חברות מנהלות של קופות גמל בקבוצת מגדל ולאחר המיזוג המפורט בסעיף 1.1.7 לעיל פעילות הגמל של החברה בשנת הדוח כללה את פעילות שלוש החברות המנהלות אשר מוזגו אליה.

קופות הגמל מוקמות בהתאם לחוק קופות הגמל ולתקנות מס הכנסה, והזכויות של העמיתים החברים בהן מעוגנות בתקנון קופת הגמל ולפי ההסדר התחיקתי. כספים המופקדים בקופות הגמל הינם בד"כ כספים המיועדים לחיסכון לטווח הבינוני והארוך והם נהנים מהטבות מס שונות.

22.2 להלן פירוט קופות הגמל שבניהול החברה בשנת הדוח

22.2.1 קרנות השתלמות

שם הקופה	מספר אישור אוצר	סוג האישור	סוג העמיתים
מגדל קרן השתלמות			
מגדל השתלמות- מסלול כללי	579	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול כללי עד 10% מניות	599	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול ביג לפחות 30% מניות	1157	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול מנייתי	869	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול חו"ל	868	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול אגח ממשלתי	865	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול שקלי קצר	864	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול צמוד מדד	866	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול אג"ח	199	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל השתלמות- מסלול מט"ח	777	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל קהל השתלמות- מסלול כהלכה	2048	קרן השתלמות	עמיתים עצמאיים ושכירים

22.2.2. קופות גמל לתגמולים

שם הקופה	מספר אישור אוצר	סוג האישור	סוג עמיתים
מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים			
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול כללי	744	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות	1156	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול מנייתי	863	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול אגח ממשלתי	859	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול שקלי קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול צמוד מדד	860	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים
מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול כללי עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים	עמיתים עצמאיים ושכירים

22.2.3. קופות גמל מרכזיות לפיצויים, לדמי מחלה, ולפנסיה תקציבית

שם הקופה	מספר אישור אוצר	סוג האישור	סוג עמיתים
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים			
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים	מעסיקים
מקפת דמי מחלה			
מקפת דמי מחלה	1161	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	מעסיקים
מקפת תקציבית			
מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	עמיתים שכירים

22.3 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו לרבות מגבלות וחקיקה

תחום זה, כמו גם תחום פעילות הפנסיה, מתאפיין ברגולציה רבה והוא מושפע מהחלטות הרגולטור בתחום.

לשירותים הניתנים על - ידי התחום קיימת תחרות מתמדת ועזה הן מצד חברות מנהלות הקשורות לחברות הביטוח השונות והן מצד חברות מנהלות בבעלות גופים בנקאיים שאינם חברות ביטוח.

שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ני"ע בבורסות ובשווקים המוסדרים מושפעים על הנכסים המנהלים וכתוצאה מכך משפיעים על תוצאות פעילות החברה נכסיה ותוצאותיה העסקיות. ראה ביחס לתחום זה את הרפורמות והשינויים שנסקרו בסעיף 8 לעיל.

השינויים הנ"ל משליכים גם על תחום זה. בסעיפים המתוארים מעלה תוארו גם ההשלכות על תחום הגמל. לשינויים אלה יכולה להיות השפעה על ייעודם של כספי החיסכון בקופות ובקרנות והטייתן לאפיקים שונים בהתאם לשיקוליו ולרצונותיו של העמית החוסך. ביחס להשפעת הרפורמות בתחום על החברה ראה סעיף 7.2.4 לעיל.

בנוסף, לעניין שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה בתחום, ראה סעיף 8 לעיל.

23 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיות

23.1 היקף הפעילות

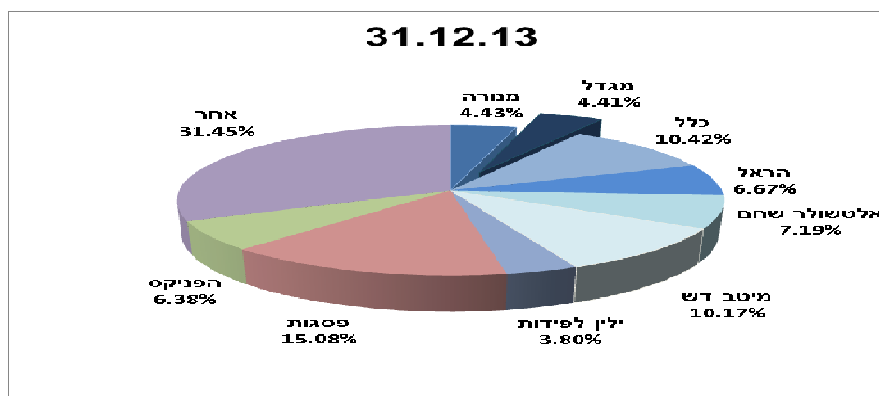
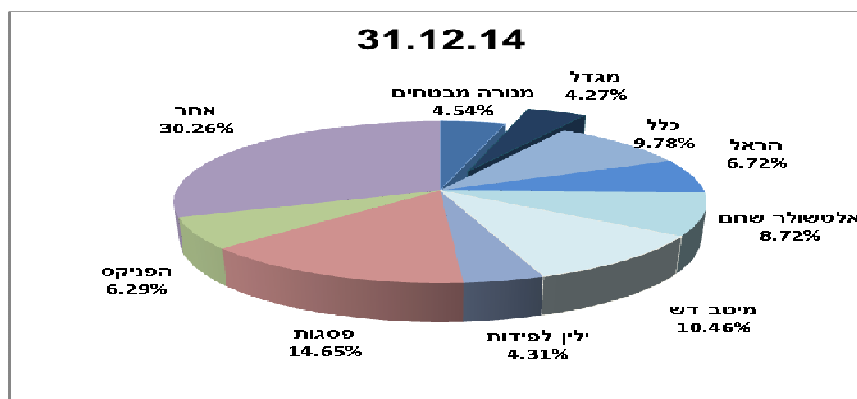
23.1.1 היקף הפעילות בתחום הגמל-

על פי נתוני משרד האוצר שפורסמו באתר הגמל נט, הסתכמו דמי הגמולים בקופות הגמל שאינן קופות גמל משלמות לקצבה בשנת 2014 בכ-23.1 מיליארד ש"ח (בהשוואה לכ-21.7 מיליארד בשנת 2013, וכ-20.8 מיליארד ש"ח בשנת 2012) גידול של כ-6% בשנה האחרונה בהמשך לגידול של כ-4% בשנת קודמת, יש לציין כי עיקר דמי הגמולים בתחום זה נובעים מענף קרנות ההשתלמות.

על פי נתוני משרד האוצר²⁰ היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל שאינן קופות גמל משלמות לקצבה הסתכם בשנת 2014 בכ-368.7 מיליארד ש"ח לעומת כ-347.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, המהווה עליה של כ-6%.

העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים בענף נובעת מהתשואה החיובית שהושגה על ההשקעות בשנת 2014 בתוספת הצבירה נטו שנרשמה.

התרשים שלהלן מפרט את התפלגות נכסי קופות הגמל לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק²¹:



בענף קרנות ההשתלמות, נתח השוק של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בכ-8.6% מהנכסים המנוהלים בענף, לעומת כ-9.3% ליום 31 בדצמבר 2013.

23.1.2 היקף פעילות תחום הגמל בחברה

דמי הגמולים של קופות הגמל שאינן קופות גמל משלמות לקצבה שבניהול החברה קטנו בשנת הדוח מכ-1.77 מיליארד ש"ח בשנת 2013 לכ-1.75 מיליארד ש"ח בשנת 2014. במקביל חלה עליה של כ-2.6% בהיקף נכסי הקופות, בהשוואה להיקף הנכסים בשנה קודמת מכ-15.3 מיליארד ש"ח בשנת 2013 לכ-15.7 מיליארד ש"ח בשנת 2014. היקף התיק הושפע בין השאר מרווחי ההשקעות

²⁰ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל נט".

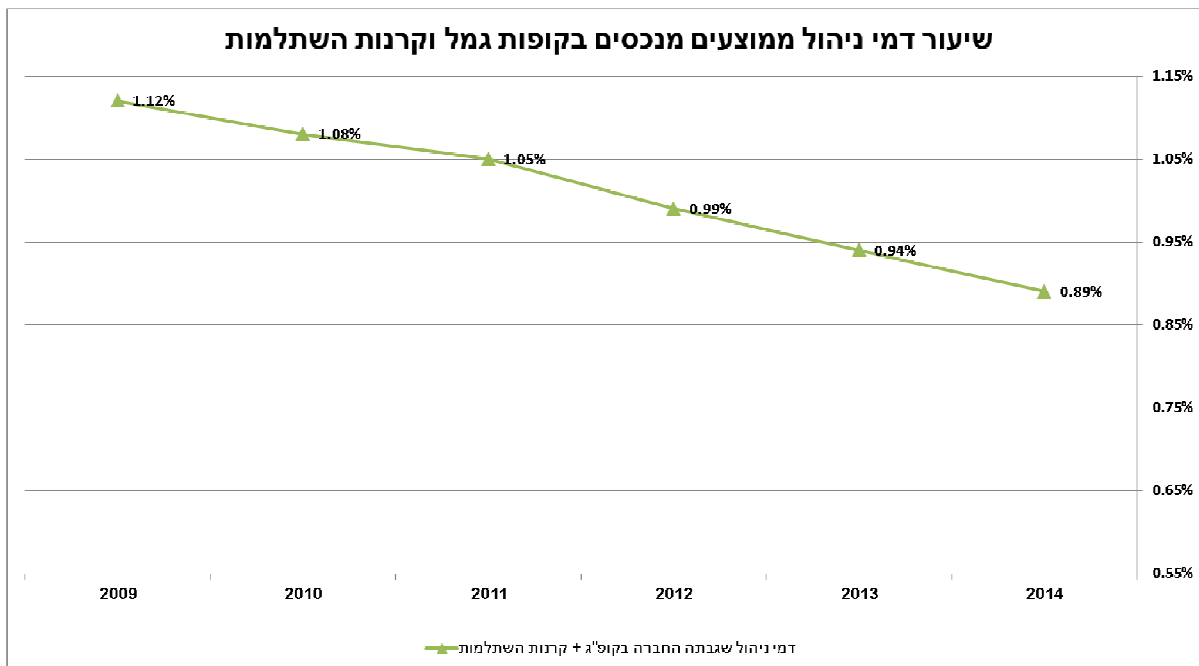
²¹ נתוני בית ההשקעות אקסלנס מוצגים בקבוצת הפניקס.

שנרשמו ממהלך השנה בנכוי צבירה נטו שלילית. לפרטים אודות תשואות הקופות ראה סעיף 2.12 לעיל.

23.2 רווחיות התחום בחברה

סך כל הרווח הכולל לפני מס המדווח מפעילות החברה בתחום ניהול קופות הגמל, בשנת 2014, הסתכם בכ - 16.5 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ - 25.0 מיליון ש"ח בשנת 2013. להלן ההסברים העיקריים לשינוי ברווח לפני מס של התחום:

- a. בשנת 2014 רשמה החברה הפסד מירידת ערך מוניטין בסך של 14.2 מלש"ח לפי הערכת שווי שנערכה ע"י מעריך שווי חיצוני. הפחתה זו מסבירה את עיקר הירידה ברווחי התחום מול תקופה מקבילה אשתקד. ההפחתה הושפעה בעיקר מהירידה הצפויה בשיעורי ד"נ שהחברה תגבה בשוטף ובטווח הארוך (נגזרת של התחרות המחריפה בשוק, אשר תוצאותיה עד היום ביחס לשיעורי דמי הניהול שגבתה החברה בשנים האחרונות, מפורטות בשקף שלהלן) וכן מעליה צפויה בהוצאות בשל החתימה על ההסכם הקיבוצי.
- b. ההכנסות מדמי ניהול קטנו בשנת הדוח בשל הירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים וכתוצאה משינוי בהפרשה להחזר דמי ניהול לפי ההכרעה העקרונית של המפקח בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. הירידה מותנה כתוצאה מעליה בהיקף הנכסים המנוהלים בקרנות ובקופות מהם נגזרים דמי הניהול.
- c. בהוצאות חלה ירידה בעיקר כתוצאה מירידה בהפחתה השוטפת של הנכסים הלא מוחשיים (דמי ניהול עתידיים) במגזר הגמל ומאי רישום הוצאות מימון בעקבות פירעון מלא במהלך 2013 של הלוואה מתאגיד בנקאי.



24 גורמי הצלחה

לפרטים אודות גורמי הצלחה ראה סעיף 11 לעיל בשינויים המחויבים.

25 חסמי כניסה ויציאה

בהתאם לחוק קופות הגמל גם עיסוק בניהול קופות גמל מחייב מתן רישיון חברה מנהלת לפי החוק האמור וגם החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה מחייב קבלת היתר שליטה והיתר אחזקה. השיקולים שנמנו לעיל לעניין מתן הרישיונות וההיתרים לגבי מבטח חלים, בשינויים המחויבים, גם על קופות הגמל.

לפרטים אודות חסמי כניסה ויציאה עיקריים ראה סעיף 12.1 וסעיף 12.2 לעיל.

26 תחליפים למוצרי התחום ושינויים החלים בהם

26.1 קופות גמל לתגמולים ולפיצויים - מוצרי ביטוח חיים, ביטוח מנהלים וקרנות פנסיה מהווים מוצרים תחליפיים אפשריים לקופות גמל לתגמולים ולפיצויים.

26.2 קרנות השתלמות - קרנות ההשתלמות מוגדרות מצד אחד כמוצר פנסיוני (בחוק השיווק הפנסיוני) ומצד שני כנכס פיננסי (חוק הגדרת העיסוק). למרות זאת, אין לקרנות ההשתלמות מוצרים תחליפיים המאפשרים קבלת הטבות מס דומות בגין ההפקדות להן.

26.3 קופות מרכזיות לפיצויים - פוליסות ביטוח מנהלים, קרנות פנסיה וקופות גמל אישיות לפיצויים מאפשרות הפקדה חלקית או מלאה של רכיב הפיצויים בגין כל עובד בנפרד, ועל כן הם מהווים מוצר תחליפי חלקי לקופות הגמל המרכזיות לפיצויים. יצוין כי הקופות המרכזיות לפיצויים חסומות כיום לקבלת הפקדות חדשות של המעסיקים.

26.4 קופות גמל מרכזיות לדמי מחלה - ביטוח לדמי מחלה בפוליסת ביטוח מסוג זה מהוות מוצר תחליפי לקופות הגמל המרכזיות לדמי מחלה.

26.5 קופות גמל מרכזיות לקצבה להשתתפות מעסיק בפנסיה תקציבית - הואיל והפקדות לקופה זו נעשות על בסיס חיוב המעסיק מכוח הדין החל, לא קיימים מוצרים תחליפיים ישירים לקופה זו.

27 שיעור דמי הניהול הסטטוטורי ובפועל

להלן שיעורי דמי הניהול המותרים סטטוטורית ושיעורי דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי הקופות:

27.1 קרנות ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
באחוזים					
שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים					
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול מצבירה
סה"כ שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל					
מגדל השתלמות					
1.18	1.15	1.08	1.03	0.89	מגדל השתלמות- מסלול כללי
1.25	1.20	1.11	0.99	0.91	מגדל השתלמות- מסלול כללי עד 10% מניות
1.38	1.27	1.19	1.13	1.04	מגדל השתלמות- מסלול ביג לפחות 30% מניות
1.30	1.23	1.16	1.07	0.99	מגדל קהל השתלמות- מסלול מנייתי
1.06	1.12	0.98	0.99	0.97	מגדל השתלמות- מסלול חו"ל
1.33	1.23	1.01	0.93	0.89	מגדל השתלמות- מסלול אג"ח ממשלתי
1.25	1.18	1.08	1.02	0.97	מגדל השתלמות- מסלול שקלי קצר
1.25	1.16	1.07	0.99	0.94	מגדל השתלמות- מסלול צמוד מדד
1.23	1.19	1.07	1.02	0.96	מגדל השתלמות- מסלול אג"ח
1.35	1.27	1.06	1.04	0.95	מגדל קהל השתלמות- מסלול מט"ח
-	-	1.02	1.07	1.08	מגדל השתלמות- מסלול כהלכה *

* המסלול נפתח ביום 27 בדצמבר 2011.

27.2 קופות גמל לתגמולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
אחוזים					
					שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים *
-	-	-	4.00	4.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
2.00	2.00	2.00	1.10	1.05	שיעור דמי הניהול מצבירה
					סה"כ שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל
					מגדל לתגמולים
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול כללי
					(מספר קופה 744)
-	-	-	0.00	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
1.11	1.04	0.91	0.80	0.77	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול ביג
					כללי לפחות 30% מניות (מספר קופה
					1156)
-	-	-	0.00	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
1.34	1.25	1.16	0.94	0.88	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול מנייתי
					(מספר קופה 863)
-	-	-	-	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
1.24	1.24	1.17	0.94	0.87	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול חו"ל
					(מספר קופה 862)
-	-	-	-	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
0.99	1.20	1.16	0.98	0.89	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול אג"ח
					ממשלתי (מספר קופה 859)
-	-	-	-	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
1.31	1.23	1.01	0.83	0.80	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול שקלי
					קצר (מספר קופה 858)
-	-	-	-	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
1.40	1.25	1.15	0.90	0.86	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול צמוד
					מדד (מספר קופה 860)
-	-	-	-	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
1.19	1.12	1.03	0.91	0.85	שיעור דמי הניהול מצבירה
					מגדל לתגמולים ולפיצויים - מסלול כללי
					עד 10% מניות (מספר קופה 8012) **
			0.00	0.00	שיעור דמי הניהול מדמי גמולים
			0.06	0.68	שיעור דמי הניהול מצבירה

* לענין השינויים ביחס לדמי הניהול ראה סעיף 7.2 לעיל.
 ** המסלול החל לפעול ב-23 ביולי 2013.

27.3 קופת גמל מרכזית לפיצויים, דמי מחלה, ותקציבית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
באחוזים					
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים
1.16	1.14	0.92	0.97	0.91	1 מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	2 מקפת דמי מחלה
0.39	0.40	0.40	0.40	0.40	3 מקפת תקציבית

28 מבנה ניהול ההשקעות

בדומה לתחום קרנות הפנסיה גם כספי קופות הגמל מושקעים בהתאם לתקנות מס הכנסה וחוק קופות הגמל-
ראה סעיף 3.3.3 לעיל.
לדוח תשואות של הקופות בתחום ראה סעיף 2.12 לעיל. לפרטים אודות מבנה תיק השקעות קופות הגמל ראה
סעיף 3.3 לעיל.

29 מוצרים ושירותים-

29.1 החברה מנהלת את סוגי קופות הגמל המפורטות להלן:

29.1.1 קופות גמל לא משלמות לקצבה

- **קופת גמל לתגמולים-** קופות גמל לא משלמות לקצבה שנועדו לחסכון ארוך-טווח לעמיתים במעמד עצמאי ובמעמד שכיר אשר הכספים הצבורים בהם, שהופקדו עד לשנת 2008 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.
- **קופות גמל אישית לפיצויים-** (קופה לא משלמת לקצבה) הקופה מיועדת לשכירים, שבגינם המעסיק מפקיד הפקדות לצורך תשלום פיצויי פיטורים.

29.1.2 קרן השתלמות- הקופה מיועדת לשכירים ולעצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי השתלמות או לחסוך בה לכל מטרה וליהנות בהטבות מס. הכספים המצטברים בקופה ניתנים למשיכה לצרכי השתלמות החל מתום 3 שנות חברות בקופה. לאחר 6 שנות חברות בקרן ניתן למשוך את הכספים לכל מטרה. לאחר חקיקת בכר, נחשבת קרן השתלמות הן בגדר מוצר פנסיוני והן בגדר מוצר פיננסי, כך שגם משווק מוצר פיננסי רשאי לשווקה.

29.1.3 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 נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובד.

29.1.4 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.

29.1.5 קופה מרכזית לפיצויים- החיסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הינו חיסכון שמבצע המעסיק לצורך 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.

29.1.6 שינויים בתקנוני קופות הגמל

לפירוט עיקרי השינויים ראה ראה סעיף 18 לדוח התקופתי.

29.2 נתוני קופות הגמל שנהלו בשנת הדוח בחברה:

סוג קופה	שם הקופה	שם החברה המנהלת	מועד ההקמה	דמי גמולים בשנת 2014	נכסים מנוהלים ליום 31.12.2014
קופות השתלמות					
1	קרן השתלמות מסלולית	מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים	1997	1,655,459	13,602,348
קופות גמל לתגמולים					
2	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים מסלולית	מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	2002	87,656	1,851,196
קופות גמל מרכזיות לפיצויים, לדמי מחלה, ולפנסיה תקציבית					
3	קופה מרכזית לפיצויים	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	2002	-	218,489
4	קופה מרכזית לדמי מחלה	מקפת דמי מחלה	2006	69	36,599
5	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מקפת תקציבית	2008	3,753	28,170
				1,746,937	15,736,802
סה"כ					

30 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).

בתחום קופות הגמל לא קיים מעסיק אשר הצבירות של המועסקים בו עולה על 10% מסך הנכסים המנוהלים בתחום.

להלן נתונים לגבי התפלגות דמי גמולים בקופות גמל לשנים 2013-2014:

סוג	2014	2013
עמיתים שכירים באמצעות מעסיקים	כ- 85.7%	כ- 84.9%
עמיתים פרטיים ועצמאיים	כ- 14.3%	כ- 15.1%
סה"כ	100%	100%

31 שיווק והפצה

לפרוט אודות ערוצי ההפצה של התחום ראה סעיפים 18.2, 18.3 לעיל.

בשנת 2014 שילמה החברה בתחום הגמל עמלות למפקחים ומשווקים בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח (שנת 2013 כ-2.3 מיליון ש"ח), עמלות לסוכנים בסך של כ-22.0 מיליון ש"ח (שנת 2013 כ-21.1 מיליון ש"ח), ועמלות הפצה לבנקים בסך של כ-7.4 מיליון ש"ח (שנת 2012 כ-7.1 מיליון ש"ח).

לסוף שנת 2014 תיק הסוכנים היווה כ-33.10% (שנת 2013 כ-31.74%) מסך הנכסים המנוהלים בתחום, תיק הבנקים היווה כ-19.3% (שנת 2012 כ-19.45%) והתיק הישיר היווה כ-47.60% (שנת 2013 כ-48.81%). בנוסף על הסכמי ההפצה מול הבנקים בקשר עם מוצרי התחום, לחברה (שבאה בנעלי מגדל פלטינום) הסכמי הפצה עם בנק לאומי ועם בנק דיסקונט, לפיהם יפוצו בנקים אלה את קרנות ההשתלמות (שנרכשו בחלקן מהתאגידים הבנקאים האמורים) בתמורה לעמלת הפצה בשיעור המרבי הקבוע בתקנות ההפצה. תוקף ההסכמים ביחס למגדל השתלמות הוא לתקופה של 10 שנים מחודש יולי 2007.

כאמור בסעיף 43 להלן החברה משתתפת בהוצאות מגדל חברה לביטוח בע"מ. במסגרת הוצאות אלה כלולות גם הוצאות שיווק והפצה נוספות המיוחסות לתחום הפעילות.

32 מבנה התחרות והשינויים החלים בו

תחום חיסכון ארוך טווח מאופיין בתחרות חריפה 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. 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 בתחום.

הרפורמה במקדמי הקצבה, שנכנסה לתוקף בשנת 2013 והרפורמה בדמי הניהול, ביטלו מספר מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום, ובהכרח משפיעים על רמת התחרות, תוך הסטת המכירות למוצרי הפנסיה על חשבון הקטנת מכירות מוצרי ביטוח החיים.

התחרות בתחום הגמל מתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול וברמת השירות.

מאפיין מרכזי של התחרות הוא ניווד כספים בהיקפים לא מבוטלים בין החברות המנהלות השונות (לרבות חברות הנשלטות בידי בתי השקעות).

הרפורמה בדמי הניהול של מוצרי הביטוח וקופות הגמל בעיקר והאפשרות לחברות מנהלות של קופות גמל למכור מוצרי ביטוח עשויה להחריף עוד יותר את התחרות.

המידע הכלול בפסקה זו כולל מידע צופה פני עתיד ומשקף את הערכותיה של החברה. לא ידוע האם המצב האמור יימשך לאורך זמן והאם ובאיזו מידה תהא החרפה או התמתנות במצב זה. קשה להעריך את ההשלכות של התחרות האמורה, במיוחד על רקע 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 האיזונים ולהגדיל את האפשרויות לניצול הזדמנויות שיהיו בשוק זה.

32.1 השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות- ראה סעיף 20 לעיל.**33 עונתיות**

ענף קופות הגמל מתאפיין בעונתיות מסוימת, שכן חלק גדול מהפקדות העמיתים (בעיקר עצמאיים בקרנות ההשתלמות) מתבצע לקראת סוף השנה.

2013		2014		
באחוזים	במיליוני שקלים	באחוזים	במיליוני שקלים	
20.37	366	24.09	421	רבעון 1
23.60	418	20.32	355	רבעון 2
21.74	385	23.13	404	רבעון 3
33.99	602	32.46	567	רבעון 4
100.00	1,771	100.00	1,747	סה"כ

פרק ה' - נושאים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

34 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

רגולציה ופיקוח - כללי

בנוסף לתיאור החוקים, התקנות וחוזרי המפקח ששולבו בתיאור הפעילות בתחומים, קיימת רגולציה ייחודית המסדירה את פעילות החברה הכוללת, בעיקרה, את חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל, תקנות קופות הגמל, חוק השיווק הפנסיוני, וכן חוזרי והנחיות המפקח המוצאים מעת לעת. על פעילותה של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה חל הסדר תחיקתי מורכב אשר החוקים העיקריים שבו הינם: חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ותקנות שהותקנו מכוחו; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו; תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964. כמו כן, חלים על החברה חוקים נוספים כגון: חוק הגנת הפרטיות; חוק איסור הלבנת הון - חוק איסור הלבנת הון והצווים שהותקנו מכוחו וכן על חלק מזכויות העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה, שטרם הוסדרו בהסדרה מלאה על ידי החקיקה הראשית בתחום, חלים חוקים מתחום דיני העבודה וביניהם, חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.

הכרעות עקרוניות בתלונות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים, עיצומים כספיים

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

כמו כן, במסגרת סמכויות הפיקוח עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ו/או בדיקות מטעמו בגופים המוסדיים בחברה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול החברה במוצרים השונים לרבות הנחיות לתיקון פעולות שונות לרבות ביצוע החזרים ולעיתים, בהתאם לממצאים שנמצאו, וככל שלדעת הממונה היה בפעולות משום הפרה, מטיל הממונה עיצום כספי במסגרת האכיפה המנהלית. לפירוט בדבר הכרעות, הכרעות עקרוניות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים, ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

34.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל")

החוק מסדיר את הקמתן של קופות גמל, את סוגי קופות הגמל, אופן ניהול ודרכי פעילותן של החברות המנהלות, ואת מערכת היחסים שבין העמית והחברה המנהלת. תכניות ביטוח המוכרות כקופת ביטוח, כפופות אף הן לחלק מהוראות הכלולות בחוק קופות הגמל. חוק קופות הגמל מחיל חלק מהוראות חוק הפיקוח גם על חברות מנהלות. גם חוק קופות הגמל כולל הוראות לעניין סמכות הממונה לתת הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות המפקח להוציא הוראות לניהול תקין אצל מבטח והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים, קנסות אזרחיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח. הוראות החוק מסדירות אף את זכותו של עובד לבחור את סוג המוצר הפנסיוני והגוף המוסדי ממנו הוא רוצה לרכוש את המוצר שבחר. לעניין תיקונים מוצעים בחוק קופות הגמל ראה סעיף 8 להלן.

34.2 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ("חוק השיווק

והייעוץ").

חוק זה מסדיר שני נושאים מרכזיים:

הוראות שעניינן העיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים והפיקוח עליהם.
הוראות שעניינן מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

עיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים - החוק הגדיר שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי - היעוץ והמשווק. האבחנה בין ייעוץ לשיווק מבוססת על קיומה של "זיקה". בחוק קבועות הוראות לעניין חובת הרישוי הן של יועץ פנסיוני והן של משווק פנסיוני ותנאיהם, חובות, איסורים והגבלות החלים לעניין עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני לרבות הוראות לעניין עיסוק בייעוץ פנסיוני על-ידי תאגיד בנקאי, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים, הוראות הנוגעות

למערכת היחסים בין היועץ/הסוכן הפנסיוני ובין הגוף המוסדי שנועדו להשוות הוראות חוק רלבנטיות החלות על סוכנים גם על משווקים ויועצים פנסיוניים, וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים לרבות סנקציות פליליות. החוק כולל אף הוראה שעסקה לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח תיעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני ובהמשך לו.

הסדרת נושא המסלוקה הפנסיונית - החוק כולל הוראות שעניינן הסדרת הקמתה והפעלתה של מסלוקה פנסיונית, לרבות ההיתרים הנדרשים להקמתה, וכן הוראות שעניינן חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית. לתיקונים שפורסמו בתקופת הדוח לחוק האמור ראה סעיף 8 להלן.

34.3. הוראות דין מהותיות (לרבות טיוטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו המתייחסות לפעילויות החברה והגופים המוסדיים באופן כללי

34.3.1. הצעה לתיקון מבחן הרווח בחוק החברות

בחודש מרס 2014 פרסמה רשות ניירות ערך **הצעה לתיקון מבחן הרווח הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999**. עיקרי ההמלצות שגובשו לגבי מבחן הרווח הינם כדלקמן:

(א) מבחן הרווח יתבסס על הדוחות הכספיים האחרונים המאוחדים (שפורסמו) ויהיה מבוסס על יתרת העודפים בניכוי יתרת רווח כולל אחר, אם סכומה שלילי ("רווח מותר בחלוקה").

(ב) במידה ויתרת הרווח הכולל האחר המצטברת הינה חיובית, לא יילקח רווח זה בחשבון לצורך חישוב הרווח המותר בחלוקה.

(ג) את הרווח המותר בחלוקה יש לבחון באופן הבא: אם התאגיד הרוויח בכל שנה למשך שנתיים רצופות (8 רבעונים) ובתנאי נוסף - שההון העצמי של התאגיד לאחר החלוקה יהיה חיובי, בכך מצטמצמת האפשרות שרווח חד פעמי יאפשר חלוקת רווחים.

(ד) כמו כן, החישוב יעשה על בסיס רווח שמומש - כלומר ינטרלו שינויים בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות או השפעות תוצאתיות אחרות.

בנוסף, הוצע לדרוש הכללת באור שנת מיוחד בדוח הכספי אשר יפרט את האופן בו חישב התאגיד את הרווח המותר בחלוקה. באור יינתן גם ברבעון בו הדוח הרבעוני מהווה בסיס לחלוקה.

לגבי יתרת העודפים ולגבי יתרת קרנות ההון בגין נכסים זמינים למכירה, ראה דוחות כספיים של החברה המנהלת.

בהקשר לכך יש לציין, כי בנוסף למבחנים הקבועים בחוק החברות לגבי חלוקת דיבידנד, בחברות מנהלות קימות מגבלות נוספות בהתאם להנחיות המפקח. ראה באור 10 לדוחות הכספיים של שנת 2014.

34.3.2. מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2014 פורסם **חוזר מעדכן בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים**. החוזר קובע הוראות שעניינן גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים. עיקרי הוראות החוזר הינם: (1) תפקידי הדירקטוריון בהליך קביעת המדיניות, (2) הרכב וועדת התגמול ותפקידיה, (3) העקרונות על בסיסם תיקבע המדיניות, (4) הוראות ייחודיות לבעלי תפקיד נוספים המועסקים בגוף המוסדי בפונקציות בקרה, ביקורת, השקעות, תיווך ומכירות. החוזר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014, תוך שנקבעו בו הוראות מעבר לצורך התאמת הסכמים קיימים למדיניות שתיקבע.

בחודש יולי 2014 פורסמה **הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014** - שאושרה בקריאה ראשונה, וזאת בהמשך לתזכיר החוק שפורסם ביוני 2014.

התיקון מציע להגביל את שכר המנהלים הבכירים בגוף פיננסי, כהגדרתו בהצעת החוק, עד תקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה. שכר שיעלה על תקרת השכר האמורה, טעון אישור וועדת תגמול, דירקטוריון ואסיפה כללית, כאשר בחברה ציבורית, הליך האישור של שכר העולה על תקרת השכר בכל הנוגע לאישור האסיפה הכללית, יבוצע לפי מנגנון של רוב מיוחד מקרב בעלי מניות המיעוט. בנוסף, שכר העולה על תקרת השכר יחייב דיווח למשרד

האוצר. בתיקון עקיף לפקודת מס הכנסה הובהר כי לא יתאפשר ניכוי הוצאות על ידי מעסיק בשל עלות שכר העולה על תקרת השכר.

לאישור מדיניות תגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה, בהמשך לחוזר האמור ולאיומץ התקרה שהוצעה בתזכיר החוק, ראה סעיף 37.5.2.

34.3.3. בחודש אפריל 2014 פרסמה המפקחת **מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בכל הקשור להיערכות ל-**

FATCA. המפקחת מתארת את הוראות החוק והתקנות ותחולתם על גופים פיננסיים שאינם אמריקאים ("גופים פיננסיים זרים") ("ההסדרה"). בהתאם להנחיות ההסדרה, גוף פיננסי זר יידרש לפעולות הבאות: (1) להירשם באתר רשות המיסים האמריקאית (2) לזהות חשבונות של גופים של אזרחים/תושבים אמריקאים (3) להעביר מידע לרשות המיסים האמריקאית אודות חשבונות אלו (4) לנכות מס במקור מלקוחות שיסרבו לספק מידע ומסמכים כנדרש. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם עם רשות המיסים האמריקאית יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים ומתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים.

כחלופה ליישום 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. בחודש יולי 2014 פורסם הסכם בין מדינת שנתתם בין ישראל לבין ארצות הברית. ההסכם מסדיר את העברת המידע לרשות המס של ארה"ב, באמצעות רשות המיסים, אשר תקבל את המידע מהגופים הפיננסיים בישראל. בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת **טיוטה בנושא היערכות ליישום הוראות הסכם FATCA ("ההסכם")**. המסמך כולל הבהרות לעניין ההסכם שנחתם בין ממשלת ישראל לממשלת ארצות הברית. במסגרת הטיוטה מבהירה המפקחת את הפרשנות שלה להסכם הבין מדינתי והתחולה שלו ביחס לחברות הפעילות בתחום הביטוח הפנסיה והגמל ברמת הישות וברמת המוצר. כמו כן, הטיוטה מתייחסת לתפקידו של בעל רישיון לעניין חובות הקבועות בהסכם ואופן הטיפול האפשרי בלקוח שאינו משתף פעולה עם דרישות ההסכם.

34.3.4. **אגרות המשלמות על ידי גופים מוסדיים**

בחודש נובמבר 2014 פורסמו שתי טיוטות לתיקון תקנות בנושא אגרות המשלמות על ידי גופים מוסדיים. ביחס לאגרה שמשלמת חברת ביטוח בעד קבלת רישיון מוצע להעלות את הסכומים. בנוסף מוצע לשנות את אופן החישוב של האגרה השנתית המשולמת בעד עיסוק בענפים השונים כך שגוף מוסדי ישלם לפי אחוז מהיקף הנכסים המנוהלים בסוף שנת הדיווח האחרונה. בנוסף, עבור קופת גמל או מסלול השקעה בקופת גמל מסלולית ישולם סכום קבוע נוסף.

34.3.5. **חוק שכר מינימום**

בחודש ינואר 2015 אישרה הכנסת את חוק שכר מינימום (העלאת סכומי שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2015. בהתאם לחוק האמור, שכר המינימום יועלה בהדרגה בתקופה החל מיום 1.4.2015 ועד יום 1.1.2017, כך שהחל מיום 1.1.2017 הוא יעמוד על סך של 5,000 ₪. להערכת החברה השינוי בחוק עשוי להגדיל את היקף דמי הגמולים שגובות קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות ע"י החברה.

34.3.6. **עמדת סגל רשות נירות ערך בנושא תקן חשבונאות בינלאומי 19**

בחודש נובמבר 2014 פורסמה **עמדת סגל חשבונאית של רשות ניירות ערך בנושא קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל**. העמדה מתייחסת לתקן חשבונאות בינלאומי 19 הקובע כללים בנוגע לתכניות הטבה לעובדים וקובעת כי בישראל מתקיים שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל. משמעות הקביעה הינה שימוש בתשואה גבוהה יותר מזו ששימשה במשך השנים לצרכי היוון ההתחייבויות, מה שאמור להקטין את התחייבויות המעסיק ולהגדיל את ההון העצמי של החברות. עוד נקבע כי התקן ייושם מכאן ולהבא. בפועל, אגרות החוב הקונצרניות בהן יש להשתמש לצורך קביעת שיעור ההיוון הן כאלו בדירוג **AA** ומעלה. להשפעה ראה באור 2 יז' לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

34.3.7. חוזר מאוחד - קודקס רגולציה עתידי

המפקח החל ליזום מהלך של ריכוז הוראות הממונה על שוק ההון, כפי שניתנו במהלך השנים מעת לעת לגופים המפוקחים על-ידו, באמצעות חוזר מאוחד, כשהוא מארגן על-פי תוכן העניינים של הנושאים שבתחום סמכותיו. פורסמו המבוא לחוזר המאוחד, תוכן העניינים, הוראות לניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי, הוראות לחוזה ביטוח כללי, הוראות לקרן פנסיה, וכללי מדידה. תלויות ועומדות טיטות גם לפרקים האחרים המופיעים בתוכן העניינים, אך טרם פורסמו כול הפרקים.

34.4 הוראות דין מהותיות (לרבות טיטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו המשותפות לכל תחומי פעילות הביטוח (בריאות, חיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי)**34.4.1 שינויים הנוגעים להנהגת תכנית ביטוח או שינוי בה - בחודש דצמבר 2014 פורסם חוק הפיקוח על**

שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014. על פי החוק שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2015, תוקן סעיף 40 לחוק הפיקוח על הביטוח, ונקבעו הסדרים חדשים באשר להנהגת תכנית ביטוח, לשינוי תנאי ביטוח, דמי הביטוח או עניין אחר עליו הורה המפקח. בהתאם לתיקון המוצע הוטלה חובה על מבטח למסור למפקח 30 ימי עבודה לפני המועד שבו הוא מבקש להנהיג את תכנית הביטוח או השינוי כאמור, את תנאי התכנית או שינוי, ואם לא נמסרה הודעה המפקח תוך 30 ימי עבודה ממועד ההגשה, רשאי מבטח להנהיג את התכנית או את השינוי. המפקח הוסמך לקבוע ביחס לענפי ביטוח מסוימים או תכניות ביטוח מסוימות או שינויים מסוימים, הוראות אחרות. המפקח הוסמך להורות למבטח על הפסקת הנהגת תכנית ביטוח או להורות על שינוי בתכנית ביטוח, לאחר ששקל את הפגיעה האפשרית במבטח בשל הוראתו ובשים לב למכלול התנאים בתכנית ולאפשרות להתאימה לשינוי. כן הוסמך המפקח, מטעמים מיוחדים שירשמו, לאחר ששקל את הפגיעה האפשרית במבטח בשל כך, להורות גם לגבי פוליסות שהוצאו על-פי תכני הביטוח לפני מועד מתן ההוראה, וזאת בהתקיים התנאים שפורטו בסעיף. בנוסף למפקח סמכות ליתן הוראות בדבר דמי ביטוח והוראות בדבר תנאים בתכנית ביטוח וניסוחם, למעט במקרים של פוליסה תקנית ואם אין הסדר אחר. ההוראות החלות לענין תכנית ביטוח יחולו בשינויים המחוייבים גם על כתב שירות. בחוק זה תוקנו אף מספר סעיפים טכניים בחוק קופות הגמל. התיקון האמור מהווה הרחבה של סמכות המפקח על-פי חוק הפיקוח וישפיע על תהליכי השקת המוצרים. בהקשר לאמור לעיל פורסמו גם ההוראות הבאות:

(א) בחודש ינואר 2015 פורסמה **טיטות חוזר הוראות לניסוח תכנית ביטוח ועמדת הממונה** בנושא עקרונות לניסוח תכניות ביטוח. עדכון ההוראות נועד להנחות אלו תנאים ניתן לכלול בפוליסות ואלו תנאים אין לכלול וזאת נוכח חוסר אחידות בשוק הביטוח וקיומם של תנאים שאינם ראויים. טיטות החוזר מאמצת את עיקרי הנחיות עמדת הממונה בנושא מיום 10.7.2013 ומוסיפה עליהן הנחיות לענין תנאים שניתן לכלול ושלא ניתן לכלול בפוליסה. טיטות עמדת הממונה העדכנית עתידה לבטל את עמדת הממונה מיום 10.7.2013.

(ב) בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה **חוזר הוראות בענין הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל**. החוזר מחליף את חוזר 2014-9-5 וקובע את ההנחיות ליישום התיקון לחוק הפיקוח. עיקר העדכונים בהוראות החוזר מתייחסים לאופן הגשת הודעה לממונה ואופן הכנת תכנית לבסיס תמחור על ידי האקטואר. כמו כן, עודכן המועד להגשת הבקשה לאישור הנהגת תכנית (30 יום), שימוש בממשק אינטרנטי והוראות לענין הנהגת תכנית לביטוח קבוצתי.

34.4.2 הוראות הנוגעות לבעלי רישיון (לרבות בעלי רישיון פנסיוני)

(א) בחודש ספטמבר 2014 פרסמה המפקחת את **טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ד-2014**. מטרת התקנות המוצעות להסדיר את מבנה תשלום העמלות לסוכני ביטוח ובעלי רישיון פנסיוני. תגמול סוכן ביטוח יבוצע באמצעות עמלות שירות, עמלות יעד או תשלום בגין הדרכות מקצועיות. מוצע להשית מגבלות על תשלום דמי עמילות בכלל ומגבלות פרטניות על תשלום עמלת שירות ועמלת יעד ובהם, בין היתר, ביצוע תשלום באמצעים כספיים בלבד. המגבלות כוללות, בין היתר איסור

על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר וכן תנאים מגבילים על תשלום עמלות לשני סוכנים במקביל. כמו כן, יוגבלו דמי העמלות שניתן לשלם בגין מוצר שאינו לתקופה קצובה לסוכן ביטוח אחד, בהתאם לכללים הקבועים בטיטות התקנות, ובכלל זה פריסת עמלת השירות ל-5 שנים, בהתאם לתנאים שהוגדרו בטיטות התקנות. התחולה המוצעת הינה מיום 1 ביולי 2015.

טיטות תקנות העמלות, ככל שתתקבל, עשויה להשליך על הנושאים העיקריים הבאים: שינוי מודל התגמול והתמרוץ של סוכני הביטוח לרבות על פריסה שונה של העמלות, שבהתאם לדין הקיים כיום, ניתן לשלמן בשנה הראשונה, עלולה להקשות על פעילותם של בעלי רישיון שאין בעברם תיק ביטוח משמעותי, עלולה להקטין את התגמול שיגיע לבעלי הרישיון, כאשר כל אלה יחייבו היערכות של היצרן לבניית מנגנון תגמול שבו באים לידי ביטוי הרווחיות של המוצרים השונים.

המידע בכלל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכלל הקשור ליישום ההוראות הנ"ל הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על טיטות ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

34.5 הוראות דין מהותיות (לרבות טיטות) שפורסמו בתקופת הדוח ועד פרסומו בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח

34.5.1 מסלולי השקעה בקופות גמל (המודל החכ"מ)

בחודש פברואר 2015 פרסמה המפקחת את החוזר לגופים מוסדיים בנושא מסלולי השקעה בקופות גמל (אשר נודע בעבר בשמו כמודל החכ"מ).

החוזר משית על הגופים המוסדיים את החובה לנהל עבור החיסכון הפנסיוני מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל החוסכים, וקובע כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים.

על פי החוזר, במסגרת מסלולי ההשקעה המוגדרים כברירת מחדל, יוקמו שלושה מסלולים: עד גיל 50, בין גיל 50 לגיל 60 ומעל גיל 60 או לחילופין בחלוקה אחרת כל עוד עמיתים באותה קבוצה היו בטווח של 5 שנים לפחות, אך לא יותר מעשר שנים.

בנוסף קובע החוזר, כי יוקם מסלול ייחודי למקבלי קצבאות, וגוף מוסדי של קופת גמל משלמת לקצבה יוכל להציע מסלולי השקעה נוספים מתמחים למקבלי קצבאות.

החל מיום 1 לינואר 2016 יש לצרף למסלול ברירת המחדל כל עמית חדש שמצטרף, למעט אם ביקש אחרת, ולהעביר את צבירת החיסכון שלו במהלך תקופת החיסכון, בין מסלולי ברירת המחדל, בהתאם לגילו.

מבוטח יוכל להצטרף או להישאר למסלול ברירת מחדל שאינו משקף את גילו, אלא אם כן החליט הגוף המוסדי לא לאפשר זאת. מבוטח שיש לו תוכנית אשר נרכשה לפני 1.2016 יוכל לבקש להצטרף למסלולי ברירת המחדל על פי בחירתו.

בנוסף למסלולי ברירת המחדל ניתן להקים מסלולים המתמחים באפיק השקעה, בתחום השקעה או במכשיר השקעה ומסלולים משולבים באג"ח ומניות בכפוף לכך שהדירקטוריון אישר בהחלטה מנומקת ובהתאם לתנאי החוזר, וכן מסלולים נוספים שיאשר הממונה. יחד עם זאת גוף מוסדי לא יוכל לנהל יותר מעשרה מסלולי השקעה מתמחים.

ניתן יהיה להמשיך לנהל מסלולים כלליים קיימים בקופת גמל שאינן קרנות השתלמות, ובלבד שיהיו סגורים להצטרפות עמיתים חדשים.

בתכניות ביטוח שאינן קופות ביטוח (פרט) ובקרנות השתלמות, יהיה מותר לנהל מסלול השקעה כללי אחד בכפוף לתנאים שנקבעו, וכן מסלולים מתמחים משולבים, מסלולים מתמחים באפיק השקעה בתחום השקעה או

במכשיר השקעה בכפוף לתנאים שנקבעו, ומסלולים המתמחים באוכלוסיות יעד כגון אוהבי סיכון או המיועדים למשיכה תוך זמן קצר ובלבד שהדירקטוריון אישר, בהחלטה מנומקת שעומדת בתנאי החוזר, את המסלול.

החוזר קובע את אופן קביעת השמות למסלולי ההשקעה, אשר יבחרו מתוך רשימת מסלולי השקעה שיפרסם הפיקוח באתר האינטרנט. את אופן עיגון מדיניות ההשקעה של המסלולים בתקנון, את אופן פרסומם, ואת ההוראות ביחס לשינוי מדיניות ההשקעה או סגירת המסלולים.

עוד נקבעו הנחיות ביחס לנכסים שיוחזקו על ידי כל מסלול ומסלולים שיחרגו בשנה הראשונה ממדיניות ההשקעה של המסלול בשל הצורך בהתאמת נכסים, חריגה כאמור תיחשב כחריגה פאסיבית לצורך תקנות ההשקעה.

נקבע כי תבוצע התאמה של מסלולי ההשקעה הקיימים לנדרש על פי החוזר, עד שלושה חודשים לאחר מועד התחילה.

תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2016, למעט קופות ביטוח ששווקו לפני שנת 2004 שהתחולה לגביהם הינה ביום 1 בינואר 2017.

להערכת החברה, השינוי בתיק הקיים ככל שיתבקש באופן פרטני על ידי מבטוחים/עמיתים יהיה הדרגתי. יחד עם זאת, הגופים המוסדיים יידרשו להיות ערוכים להתאמת התיק הקיים כבר מיום התחילה, בעבור מבטוחים/עמיתים אשר יבקשו זאת וכן עבור מסלול מקבלי הקצבאות.

בנוסף תפעול מסלולי השקעה מותאמי גיל לרבות ניהול נפרד של נכסי מקבלי הקצבאות, עלול להשליך על תשואות המבטוחים ועל יתרות הצבירה במסלולים אלה, וכפועל יוצא בעקיפין גם על דמי הניהול שיגיעו לחברה בגין ניהול הנכסים. מאחר ולא ניתן להעריך את התנהגות כל הגורמים המעורבים ביישום הוראות החוזר, לרבות התנהלות שוק ההון באופן כללי, החברה איננה יכולה להעריך את ההשלכות מיישום הוראות חוזר זה.

34.5.2 הוראות הנוגעות לדמי הניהול

(א) בחודש אוגוסט 2014 פרסמה המפקחת הבהרה לחוזר 2013-4-1 **הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה")**. על פי הבהרה, מקום בו חברה מנהלת העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת בתקופת ההשבה (מיום 1 בינואר 2006 ועד 31 בדצמבר 2009), תבוצע השבה לעמיתים הזכאים להשבה, גם ביחס לדמי ניהול שהועלו כאמור ונגבו לאחר תקופת ההשבה.

בחודש דצמבר 2014 **פרסמה המפקחת תיקון להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת**. התיקון דוחה את מועד הביצוע ליום 31 באוגוסט 2015. כמו כן, נדחו מועדי הדיווח לממונה לגבי ביצוע ההשבה. התיקון מבהיר כי תוספת הריבית על הסכומים להם זכאים העמיתים תחושב ממועד בו נגבו דמי הניהול ועד 30 ימים לפני ביצוע התשלום. החברה החלה בביצוע ההשבה בסוף שנת 2014. הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2014 כוללים הפרשה בגין העלויות הנוספות הנדרשות ליישום ההכרעה (מעבר לסכומים שכבר הושבו בפועל לעמיתים).

(ב) בחודש ספטמבר 2014 **פורסמה הצעה לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005**. במסגרת ההצעה מוצע להסמיך את המפקחת לקבל מחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל דיווח ביחס לדמי הניהול שייגבו ממצטרפים חדשים, באופן ובמתכונת עליה תורה המפקחת. המידע שירוכז בידי המפקחת יהווה תשתית להקמת מחשבון דמי ניהול באמצעותו יוכלו מצטרפים חדשים להשוות את דמי הניהול בקופות השונות. בדרך זו מבקשת המפקחת להגביר את השקיפות ולהוביל להוזלה בדמי הניהול הנגבים מהעמיתים.

(ג) בחודש ינואר 2015 פרסמה המפקחת **טיטת חוזר בדבר דיווח לממונה על דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני**. מטרת טיטת 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 המירביים

בהוראות התקנון או התכנית כדמי ניהול למצטרפים חדשים. דמי הניהול שידווחו ישמשו כתקרת דמי ניהול למצטרפים חדשים.
להערכת החברה, להצעה לתיקון החוק, ככל שתאושר, עשויה להיות השלכה על הגברת התחרות בענף, לרבות על גובה דמי הניהול שישגבו מהעמיתים.

34.5.3 הוראות הנוגעות לבעלי רישיון (לרבות בעלי רישיון פנסיוני)

(א) בחודש ינואר 2015 פרסמה המפקחת "עמדת ממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון". בנייר עמדה זה נאמר, כי עקב מספר פניות שהופנו לאגף שוק ההון, נבחנו מספר חוזים של גופים מוסדיים עם בעלי רישיון ונמצא, כי גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח. בהתאם לחוזים אלה דמי העמילות שישולמו לבעל הרישיון יהיו גבוהים יותר ככל שדמי הניהול שישלם הלקוח יהיו גבוהים יותר. בנייר העמדה צויין, כי לדעת המפקחת תשלום דמי עמילות באופן האמור שמעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת הן על הגופים המוסדיים והן על בעל הרישיון. נייר העמדה הוצע, על אף שתלויה ועומדת טיטת תקנות העמלות המתוארות בפסקה (ב) שלהלן, שטרם אושרה. התאחדות חברות לביטוח חיים, פנתה למפקחת בטענה, כי בהוצאת העמדה כאמור, כמו גם בתוכנה, נפלו פגמים משמעותיים היוורדים לשורש הענין והופרו כללי מינהל תקין וכללי הצדק הטבעי, ולכן אין לעמדה האמורה בכל הקשור למסקנה אם הופרה חובת הנאמנות אם לאו של הגופים המוסדיים, תוקף מחייב. במענה לפניית התאחדות חברות הביטוח השיבה המפקחת, בין היתר, כי מדובר בגילוי דעת של הממונה לגבי היחס שבין חובת האמון שחבים בהם הגופים המוסדיים והסוכנים לבין הסכמי תשלום העמילות. מאחר שאין מדובר בחוזר או באסדרה ספציפית של השוק, לא פורט בעמדה המועד שבו היא תיכנס לתוקף. המפקחת בקשה לציין, כי בנסיבות הענין ובהתחשב בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיימים, אין בכוונתה להפעיל את סמכות האכיפה הנתונה לה לפי הוראות הדין בעניין זה, ביחס ללקוחות שצורפו לפני פרסום העמדה, ואף בתקופה הסמוכה שלאחר מכן. כמו כן צוין כי, בכוונת הממונה לפרסם את ההבהרות אשר פורטו במסמך התשובה.

נושא דמי העמילות מצוי בטיטות הסדרה ובמסגרתה פורסמו אף טיטת תקנות דמי עמילות הנזכרת בפסקה (ב) שלהלן. מוקדם להעריך, בשלב זה, את ההשפעה הכוללת שיכולה להיות לנייר העמדה על הגופים המוסדיים בקבוצה, ככל שהיא בסמכות ו/או משקפת את המצב המשפטי, והיא תלויה בפרמטרים שונים לרבות, בין היתר, מכלול הרגולציה בנושא, תגובות השוק ויישום כלי ההתמודדות של החברה בנושא ולרבות ככל שבית המשפט יזקק לפרשנות אחרת שונה מזו שהובעה על-ידי הממונה.

(ב) בחודש ספטמבר 2014 פרסמה המפקחת את טיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014. מטרת התקנות המוצעות להסדיר את מבנה תשלום העמלות לסוכני ביטוח ובעלי רישיון פנסיוני. תגמול סוכן ביטוח יבוצע באמצעות עמלות שירות, עמלות יעד או תשלום בגין הדרכות מקצועיות. מוצע להשית מגבלות על תשלום דמי עמילות בכלל ומגבלות פרטניות על תשלום עמלת שירות ועמלת יעד ובהם, בין היתר, ביצוע תשלום באמצעים כספיים בלבד. המגבלות כוללות, בין היתר איסור על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר וכן תנאים מגבילים על תשלום עמלות לשני סוכנים במקביל. כמו כן, יוגבלו דמי העמילות שניתן לשלם בגין מוצר שאינו לתקופה קצובה לסוכן ביטוח אחד, בהתאם לכללים הקבועים בטיטת התקנות, ובכלל זה פריסת עמלת השירות ל-5 שנים, בהתאם לתנאים שהוגדרו בטיטת התקנות. התחולה המוצעת הינה מיום 1 ביולי 2015.

טיטת תקנות העמלות, ככל שתתקבל, עשויה להשליך על הנושאים העיקריים הבאים: שינוי מודל התגמול והתמרוץ של סוכני הביטוח לרבות על פריסה שונה של העמלות לאורך תקופת הביטוח כך שישונה היחס בין העמלות המשתלמות בשנת הביטוח הראשונה ("עמלות היעד" או "עמלות ההיקף" בכינויין כיום) לבין העמלות המשתלמות לאורך חיי הפוליסה (עמלות השירות המכונות כיום "עמלות נפרעים"), באופן שיקטין

באופן ממוצע ייחסי את עמלות היעד. שינוי זה ככל שיתרחש עלול להקשות על פעילותם של בעלי רישיון שאין בעברם תיק ביטוח משמעותי, עלול להקטין את התגמול הכולל שיגיע לבעלי הרישיון, כאשר כל אלה יחייבו היערכות של היצרן לבניית מנגנון תגמול שבו באים לידי ביטוי הרווחיות של המוצרים השונים. כמו כן, האיסור לתשלום עמלות הנגזר מדמי הניהול עלול להקשות על תמחורם של תוכניות ביטוח פנסיה וגמל אשר הכנסותיהם נגזרות בעיקר מדמי הניהול.

המידע בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום ההוראות הנ"ל הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על טיטוט ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

(ג) בחודש יוני 2014 פרסמה המפקחת טיוטא שהועברה לוועדת הכספים של הכנסת של **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ד-2014**. הטיטא מגדירה מחדש את סוגי המוצרים הפנסיוניים בגינם יכול לקבל יועץ פנסיוני עמלה, שיעור עמלת הפצה האחידה שניתן לשלם ליועץ פנסיוני בגין עסקאות במוצרים הפנסיוניים המנויים בטיטא וכן שינויים נוספים. יועץ פנסיוני יהיה זכאי לקבל עמלות הפצה גם בגין הפצת קופות ביטוח (למעט קופת ביטוח מבטיחת תשואה) ובגין תכניות ביטוח המשולבות במוצר פנסיוני. עמלת הפצה להן זכאי היועץ לא יעלו על כל הסכומים הבאים:

- הנמוך מבין 0.2% מהצבירה או 40% מדמי הניהול שגובה הגוף המוסדי מהצבירה שעומדת לרשות העמית.
- הנמוך מבין 1.6% מסך ההפקדות המועברות על ידי עמית בגין המוצר הפנסיוני ובגין תכנית ריסק לאובדן כושר עבודה או מוות הכלולה במוצר פנסיוני או 40% מגובה דמי הניהול הנגבים מסך כל ההפקדות ובגין תכנית ריסק לאובדן כושר עבודה או מוות הכלולה במוצר פנסיוני.
- עמלת הפצה המירבית לה יהיה זכאי יועץ פנסיוני בגין הפצת קרן השתלמות תעמוד על 0.25% מהצבירה. בגין עמית שנפטר או עמית שנותק עימו הקשר לא יהיה היועץ זכאי לעמלת הפצה בתנאים ולתקופות שהוגדרו בטיטא.

34.5.4 הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

(א) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008 ("תקנות הוצאות ישירות") עוסקות בהוצאות ועמלות הניהול החיצוני המותרות בניכוי מכספי העמיתים ("הוצאות ישירות").

(ב) בחודש מרס 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014. עניינו של התיקון הוא בהגדרה מחדש, לתקופה שעד לתום 2017, של חלק מההוצאות הישירות. כמו כן, נקבעה הוראת שעה שהגבילה את סך ההוצאות הישירות בגין סוגי הוצאות שנקבעו בתקנות, בכל אחת מהשנים עד תום 2017, ל-0.25% ("המגבלה האחוזית") מסך הנכסים המנוהלים בשנה שקדמה לה. בתקנות נקבע כי, בין היתר, הוצאות למימון פרויקטים לתשתיות, הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות, והוצאות בגין השקעה בזכויות במקרקעין, לא יכללו במגבלה האחוזית. המגבלה האחוזית לא תחול על קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה.

(ג) בעקבות התיקון לתקנות הוצאות ישירות, בחודש יוני 2014 פורסם תיקון לחוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה- הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. מטרת התיקון הינה לקבוע תנאים בגינם ניתן לנכות הוצאה ישירה בגין השקעה בתעודת סל אשר 75% לפחות מהתחייבות החשיפה שלה הינה לנכסים שהונפקו במדינת ישראל כדלקמן: (1) השיעור אותו ניתן לגבות לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה, בהתאם לשיטת

חישוב העמלות המפורטת בתעודה. (2) המדד שתעודת הסל עוקבת אחריו אינו נמנה עם רשימת מדדים מסוימת שפורסמה בתיקון לחוזר.

(ד) בחודש מרץ 2015 פרסם הממונה עמדה בנושא הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. במסגרת העמדה מבהיר הממונה כי בעת השקעה בקרן המשקיעה בקרן, קרן חוץ או קרן השקעה ("קרן של קרנות") יש לקחת בחשבון לתוך ההוצאות המותרות בניכוי בשיעור של 0.25% מהשווי המוערך של נכסי קופת הגמל גם את ההוצאות הנגבות על ידי הקרן של הקרנות והוצאות נוספות, ככל שנגבות, במישרין או בעקיפין, על ידי קרנות בהן משקיעה הקרן של הקרנות.

(ה) בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר בנושא דיווח בגין הוצאות ישירות, הבא לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקיים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מעדכן את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי מיתר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה ולהפרידו מקטגוריית "אחרים". בנוסף, הדיווח לגבי קופת גמל לקצבה שהיה עד כה מצרפי משתנה בחלקו לדיווח בנפרד עבור כל מסלול.

34.5.5 הצטרפות לביטוח חיים קרן פנסיה או קופ"ג

(א) בחודש מרס 2014, פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס. 6), התשע"ד-2014. הצעת החוק פורסמה בעבר (ביולי 2012) והיא פורסמה שנית. הצעת החוק קובעת, בין היתר, כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר; מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור, על ידי בעל רישיון מסוים ולא יתנה מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון. כן מוצע להוציא מהגדרת עסקה - הפקדת תשלומים לקופת גמל.

(ב) בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל. מטרת החוזר לקבוע הוראות לעניין הצטרפות עמיתים שכירים, עצמאים או על ידי מעסיק. הטייטה קובעת נוסח אחיד לטופס הצטרפות וטופס עריכת שינויים ואילו דפי מידע יש לצרף לטופס. כמו כן, הטייטה קובעת הוראות לעניין המידע שיש למסור לעמית מצטרף ואת אופן הצגת הודעות לעמית. הטייטה כוללת, תיקון לחוזר העברת כספים בין קופות גמל לצורך שמירת רצף זכויות העמית וקביעת כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן העמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הצטרף העמית לצורך ריכוז חסכונותיו.

34.5.6 התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים

בחודש נובמבר 2014 פרסמה המפקחת חוזר בנושא התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים. בהתאם לחוזר, צירוף מבוטח באמצעות מעסיקו לכיסוי לביטוח קבוצתי או אישי לא יותנה בניהול מוצר פנסיוני אצל גוף מסוים. מתן הנחה בדמי ניהול במוצר פנסיוני לא תותנה ברכישת כיסוי ביטוחי. כמו כן, הפרמיה שתוצג למבוטח הינה עלות הכיסוי בפועל, לאורך כל תקופת הביטוח, לאחר ניכוי ההנחה שניתנה למבוטח.

34.5.7 קצבת נכות בקרן פנסיה

בחודש ספטמבר 2014 פורסמה טיוטת חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר. הטייטה מציעה לקבוע הוראות אחידות לאופן ביצוע קיזוז קצבת נכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר ואופן תשלום הקצבה, אם טרם התקבלה החלטה בדבר, בתביעה לקבלת קצבה ממקור אחר. בנוסף, הטייטה מתארת את אופן ההתחשבות בין קרן הפנסיה לעמית במידה שקיים שוני בין סכום הקצבה ששולם בפועל לבין סכום הקצבה שהיה אמור להיות משולם.

המידע בכל הקשור ליישום ו/או להערכות החברה בכל הקשור ליישום ההוראות הנ"ל הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על טיוטת ההוראות המוצעות כיום, כאשר אין כל בטחון שזה יהיה הנוסח הסופי וטרם ידוע אם במקביל יוכנסו תיקונים נוספים או לא. כמו כן הנ"ל מבוסס על הערכות והנחות בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק, הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או יישומו באופן אחר מזה החזוי.

35 רכוש קבוע ומתקנים

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-1,860 מ"ר. מהבניינים 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 שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-84 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.

36 נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

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

36.2 החברה הינה בעלת רישיון שימוש בתוכנות שונות המשמשות לפעילותה.

36.3 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.

36.4 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, כנגד חשבון הפרמיה על המניות שהוקצו למגדל אגב המיזוג.

בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות כתוצאה ממיזוג גם 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. סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בכ-173.2 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 4 בדוחות הכספיים של החברה. יצוין כי יתרת מרכיב המותג בסך כ-0.98 מיליון ש"ח נגרעה ביום 31 בדצמבר, 2013, עקב מיזוג מגדל קהל השתלמות על כל מסלוליה למגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים החל מיום 1 בינואר, 2014.

37 הון אנושי

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

37.1 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, ראה גם סעיפים (11 ו- 19 לדוח התקופתי) למעט מספר עובדים בתפקידים ייעודיים המועסקים באופן ייחודי בחברה. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם עובדי חטיבת הלקוחות והחטיבה לחיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים (עובדי השיווק והמכירות, התפעול והגביה) עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי ועובדי מטה אחרים.

מספר העובדים המועסקים בתפקידים ייעודיים בחברה הוא 58 (בשנת 2013-63).

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').

מספר העובדים שהועסקו כאמור בהעסקה משותפת נכון לתום שנת 2013 הינו 1,890 והרכבו: 1,615 עובדי חטיבת הלקוחות, 88 עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי, 187 עובדי מטה שאינם השקעות (כספים, משאבי אנוש וכו').

37.2 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

בכפוף לאמור להלן לעניין חתימה על הסכם קיבוצי, יחסי העבודה בין החברה לעובדיה מושתתים על הסכמי עבודה אישיים.

הסכמי העבודה 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.

37.3 חתימה על 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.

ההסכם הקיבוצי חל על עובדי מגדל ביטוח ומגדל מקפת המועסקים על-ידיהם במועד חתימת ההסכם, 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"ל, וכן על עובדים המשמשים בתפקידים שזוהו ופורטו בהסכם. ההסכם הקיבוצי איננו חל על חברה אחרת בקבוצת מגדל אחזקות (שאיננה מגדל ביטוח או מגדל מקפת).

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

ההסכם הקיבוצי מסדיר הוראות לעניין קבלת עובדים, תקופת ניסיון, הענקת קביעות והוראות נוספות הנוגעות לאיזו משרות וניוד עובדים, וכן מסדיר קליטת עובדים בתחומים מסוימים, שכיום מועסקים באמצעות קבלנים ומיקור חוץ, בהעסקה ישירה על-ידי מגדל ביטוח או מגדל מקפת, תוך תקופה שנקבעה בהסכם (עובדי ניקיון יום, עובדי מודיעין יום, עובדי תחזקה מסוימים, סריקה תפעול חיסכון ארוך טווח).

כן נקבעו בהסכם הסדרים לעניין צמצום שירותי מיקור חוץ בחטיבת הטכנולוגיות במגדל ביטוח וביצוע פרויקטים מסוימים במגדל באמצעות דפוסי העסקה אחרים (קבלנים/מיקור חוץ).

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

כן כולל ההסכם הקיבוצי הוראות לעניין שיתוף הפעולה עם נציגות העובדים, התנאים שיוענקו לוועד העובדים אשר יכהנו בתפקידם בנוסף לעבודתם כעובדי מגדל ביטוח, לרבות דמי החבר ודמי הטיפול שיגבו ממשכורת העובדים וכן השתתפות בתקציב וועד העובדים.

לפירוט נוסף אודות תנאי השכר והתנאים הנלווים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי, וכן לרבות אומדן העלויות הצפויות, ראה ביאור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ההסכם הקיבוצי כולל גם הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם הקיבוצי שבכוונת מגדל ביטוח לבצע בתקופת ההסכם, במסגרתו יצומצם היקף העסקה במגדל ביטוח בכ- 240 עובדים ביחידות השונות, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם.

יצוין כי על חלק קטן מעובדי החברה חל עד לחתימה על ההסכם הקיבוצי כאמור, הסכם עבודה קיבוצי אחר (להלן – ההסכם הישן) אשר נחתם ביום 10 בינואר, 2007 ואשר האריך את תוקפו של הסכם העבודה הקיבוצי מיום 11 במרס, 2003. תוקפו של ההסכם הישן היה עד ליום 31 בדצמבר, 2007 והוא הוארך בשנה בתום כל שנה.

ההסכם הישן הקנה בין היתר, פיצוי פיטורים מוגדלים בשיעור של עד 25%, לעובד, מקבוצת העובדים עליהם חל ההסכם כאמור, אשר יסיים את עבודתו בחברה בנסיבות המזכות בפיצוי פיטורים.

על קבוצת עובדים זו יחולו תנאי ההסכם הקיבוצי, 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.

37.4 מדיניות ועקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

37.4.1 שינוי ועדכון מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה לשנים 2014-2016

האסיפה הכללית של החברה אישרה שינוי ועדכון מדיניות התגמול של החברה, אשר אושרה קודם לכן בשנת 2013, לשנים 2013-2014 ("המדיניות המקורית"), בדרך של אימוץ מדיניות תגמול חדשה המותאמת לחוזר הממונה הנזכר להלן, ואשר תהא בתוקף, לשנים 2014-2016, אשר תבוא במקום המדיניות המקורית לכל דבר וענין ("המדיניות המותאמת").

מדיניות התגמול המותאמת חלה על כל נושאי המשרה בחברה.

37.4.2 מדיניות תגמול הגופים המוסדיים

(א) ביום 30 ביוני, 2014 אשרו הדירקטוריונים של מגדל ביטוח, מקפת ויוזמה ("הגופים המוסדיים") מדיניות תגמול מוסדיים לשנים 2014-2016, בהמשך לחוזר הממונה על שוק ההון מיום 10 באפריל 2014 ("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 שהוגדרו כאלו 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 את כספי

החוסכים באמצעות אותו גוף מוסדי לסיכון מהותי. במסגרת אימוץ מדיניות תגמול גופים מוסדיים, הוחלט לאמץ את עמדת הממונה מיום 9 ביוני 2014 ותזכיר חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014, ובהתאם לא ישולם תגמול מעבר לתקרה המוצעת בתזכיר 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 ביום 31 בדצמבר 2014.

(ב) האסיפה הכללית של החברה אישרה שינוי ועדכון מדיניות התגמול של החברה, שאושרה על-ידי האסיפה הכללית של החברה בשנת 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.

(ג) עיקרי ההסדרים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים ובמדיניות התגמול ביחס לנושאי משרה הינם כמפורט להלן:

היחס בין רכיבי השכר הקבוע לרכיבי השכר המשתנה: נקבעה תקרה לשיעורו של הרכיב המשתנה מתוך סך התגמול ואופן המדידה של יחס זה, ביחס לרכיבי השכר המשתנה השונים, וזאת בשיעור מקסימלי של 50% ביחס למנכ"ל וי"ר, 40% לנושא משרה בעלי תפקיד דואלי ובעלי תפקיד שאינם פונקציות בקרה ו-30% ביחס לפונקציות בקרה. בנוסף, במסגרת מדיניות התגמול, נקבעה ביחס לנושאי משרה, שאינם יו"ר או מנכ"ל, האפשרות של חריגה מהשיעורים שנקבעו לעיל, ובלבד שלא תעלה על 66.6% מהתגמול השנתי, וזאת כמפורט בחוזר הממונה ובמדיניות התגמול.

רכיב קבוע (תקרות שכר חודשי, תנאים נלווים, הצמדה, התמדה וכו'): נקבעו תקרות שכר חודשי לנושאי משרה בכירים. מדיניות התגמול הכוללת קובעת גם מענק התמדה בסכום של עד שש (6) כפולות שכר חודשי במקרים מיוחדים ומגבלות שנקבעו בהקשר זה, ומסדירה הוראות בנושא הצמדה למדד, עדכוני שכר, תנאים נלווים שכר שוטף וכיוצ"ב.

רכיב משתנה/מענק שנתי :

1) המענק השנתי יקבע, למעט בתקופת המעבר, על בסיס תקופת מדידה של 3 שנים באופן שלשנה האחרונה במדידה יינתן משקל של 50%, לשנה קודמת לה 30% ולשנה קודמת לשנה הקודמת כאמור יינתן משקל של 20%. בתקופה שממועד אימוץ המדיניות ועד חלוף שלוש שנים בין השנים 2014 עד 2016 ("תקופת המעבר") ולמעט ביחס לגורמי השקעות אשר לגביהם היתה קיימת גם בעבר תקופת המדידה של 3 שנים, יימדד המענק לשנת 2014 על יסוד שנת 2014 בלבד, ומענק 2015, יימדד לפי השנים 2014 ו-2015 במשקל 70%/30% בהתאמה.

2) נקבעה פריסה של התשלום באופן שמחצית או יותר, בהתאם לרמת הבכירות של נושאי המשרה, של המענק השנתי משולמת, בחלקים עד לתום 36 חודשים משנת המענק. על פי מדיניות התגמול, התשלומים הנדחים אינם מואצים או מושפעים מפרישה מעבודה בתקופת הפריסה.

3) נקבעו תנאי סף לקבלת מענק שנתי, הכוללים תנאי סף של 7% תשואה על ההון בחברת האם ועמידה בכרית הביטחון ועמידה ביחס נזילות בחברת האם, וכן נקבעו תנאי הפחתה או ביטול רוחביים הקשורים בדירוג אגרות החוב של חברת האם.

4) הרכיב המשתנה של נושאי משרה הנמנים על פונקציות הבקרה (ניהול סיכונים, בקרה, ציות ואכיפה, אקטואריה, ביקורת פנימית) לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים. כמו כן, הרכיב המשתנה של בעלי תפקיד דואלי (בעלי תפקיד מסוג שנמנה על פונקציות בקרה אשר לצדן יש לו תפקידים ניהוליים, מקצועיים, ארגוניים או אחרים ואשר זהו, עובר לאימוץ המדיניות (מטה, יעוץ משפטי, כספים) לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים, במישרין.

5) במדיניות התגמול נכללו ונקבעו יעדים קבוצתיים (עם חברת האם) אשר הינם: (1) רווח כולל בביטוח כללי לפני מס, (2) רווח כולל שאינו בביטוח כללי לפני מס ו- (3) NBV (ערך עסקים חדשים), וזאת באותו משקל שניתן לכל אחד מיעדים אלו במדיניות המקורית של 20%, 40% ו- 40% בהתאמה. היעדים נקבעו כיעדים יחסיים / השוואתיים, אשר מודדים את חלקה היחסי של חברת האם בתוצאות הפרמטרים האמורים, מתוך התוצאות של חמש קבוצות הביטוח הגדולות בישראל ביחס לפרמטרים אלו, בכל אחת מהשנים 2014-2016. יעדים יחסיים/השוואתיים אלו, מבססים יעדים דינמיים באמצעות פרמטרים עסקיים שהוגדרו, תוך שהם נותנים ביטוי לתוצאות יתר החברות וממתנות השפעה של תופעות אקסוגניות בכלל שוק הביטוח, אשר יכול ולא נצפו בעת גיבוש תכניות עבודה.

6) לצד יעדי חברה, כולל המענק רכיב של יעדים אישיים ורכיב שיקול דעת והערכה כללית. המשקל המקסימלי של רכיב שיקול דעת הינו 20%. רכיב היעדים האישיים הינו במשקל שבין 20% ל- 50% (למעט ביחס לפונקציות בקרה ובעלי תפקידים דואליים שלגביהם הרכיב האישי הינו בין 60% ל- 80%). ביחס לגורמי השקעות הנכללים אף הם כבעלי תפקיד מרכזי במדיניות גופים המוסדיים, נקבע, בנוסף לרכיב יעדי החברה, יעדים אישיים והערכה אישית, רכיב של יעד חטיבתי שבמסגרתו נקבע יעד שהוגדר כתוצאה של ממוצע משוקלל בהתאם למשקל הנכסים בכל תיק השקעות, לרבות תוצאה של תשואות שליליות בהשוואה ליעד בנצ'מרק.

7) לכל אחד מהפרמטרים הנכללים בכל אחד מרכיבי המענק נקבע טווח ביצוע, דהיינו: נקודת מינימום המזכה בציון ביצוע של 70%, ואשר ציון ביצוע מתחתיה לא מזכה במענק ועל כן תזכה בציון אפס (0) ביעד וברכיב הרלבנטי; נקודה המזכה בציון ביצוע של 100% ("יעד נורמטיבי") ביעד וברכיב הרלבנטי; נקודת מקסימום, ותקרה לביצוע יתר, המזכה בציון ביצוע של 140% לכל היותר, בכל מקרה של ציון ביצוע בציון זה או מעליו ביעד וברכיב הרלבנטי. ביחס לכל יעדי חברה - טווח הביצוע בין נקודת המינימום למקסימום נע בין ביצוע של 25% מעל או מתחת ליעד הנורמטיבי. בהתאם, ציון הביצוע בפועל ברכיב יעדי החברה בין נקודת המינימום ליעד בציון 100% משתנה ביחס של 1:1.2 (30%/25%), ובין ציון ביצוע של 100% לנקודת המקסימום ביחס של 1:1.6 (40%/25%). ביחס לרכיב היעדים היחידתיים/אישיים והערכה אישית - טווח הביצוע בין נקודת המינימום למקסימום נע בין ביצוע של 40% מעל או 30% מתחת ליעד הנורמטיבי. בהתאם, ציון הביצוע בפועל ברכיב יעדים אישיים /יחידתיים והערכת מנהל משתנה ביחס של 1:1.

ברכיב יעדי החברה, לצד היעדים היחסיים שנמדדים כמתואר לעיל, נקבעו יעדים אבסולוטיים, ובהתאם נקבע כי עמידה ביעד של 13% או יותר תשואה על ההון בחברת האם מזכה בציון ביצוע כולל של לפחות 90 ברכיב יעדי החברה (אף אם ציון הביצוע הכולל ביעדים היחסיים על פי המשקלות של הפרמטרים השונים, נמוך יותר) ועמידה ביעד של- 17% תשואה על ההון בחברת האם מזכים בציון ביצוע מקסימלי של 140%.

(8) ציון הביצוע של כל הפרמטרים בכל רכיב ישוקלל לפי משקלו היחסי באותו רכיב ויהווה את הציון המשוקלל עבור אותו רכיב. הציון שהתקבל כאמור לעיל, בכל רכיבי המענק, ישוקלל בהתאם למשקלו היחסי של כל רכיב, ויהווה את ציון הביצוע הכולל ("ציון ביצוע כולל"). עם קבלת ציון ביצוע כולל, יוכל הציון האמור במענק הנורמטיבי ויהווה את "סכום המענק המחושב". בציון ביצוע כולל של 100%, יהיה סכום המענק המחושב כגובה המענק הנורמטיבי. בציון ביצוע כולל נמוך מ- 70% יהיה סכום המענק המחושב שווה לאפס. בציון ביצוע של 140%, יהא סכום המענק המחושב המקסימלי בשיעור של 140% מהמענק הנורמטיבי, ובכל מקרה, סכום המענק המחושב המקסימלי לא יהיה (אף במקרה של ציון משוקלל כולל של 140% ומעלה) מעל 140% ממענק הנורמטיבי ("מענק מקסימלי").

בהתאם לאמור נקבעה גם תקרת מענק נורמטיבי שנתית בשקלים לנושאי משרה בחברה (המותאמת גם לציון הכולל ברכיב יעדי החברה, יעדים אישיים/חטיבתיים (ככל שיש רכיב כזה) והערכת מנהל).

(9) הענקת רכיב משתנה אינה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על פי המדיניות באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף, ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות המדיניות, כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו, למעשה, תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק.

(10) כמו כן, נקבעה אפשרות של מתן מענק חתימה עד שלוש (3) כפולות שכר חודשי וכן אפשרות של הענקת מענק מיוחד של עד שלוש (3) כפולות שכר חודשי לנושא משרה (למעט מנכ"ל או יו"ר).

הוראות ביחס לסיום העסקה - נקבעו תקופות של הודעה מוקדמת מקסימלית של עד 6 חודשי למנכ"ל וליו"ר חברת האם ועד 3 חודשים ליתר נושאי המשרה. המדיניות מעגנת אפשרות להעניק מענק הסתגלות בסכום של עד תשע (9) כפולות שכר חודשי, כאשר ביחס למחצית מסכום זה נקבעו הוראות דחייה בנוגע- לתשלום לתקופה של עד לתום 42 חודשים קלנדריים ממועד סיום העסקה - ביחס למנכ"ל ויו"ר חברת האם ו- 36 חודשים כאמור - ביחס ליתר נושאי המשרה. החלק הנדחה של מענק ההסתגלות מותנה בביצועים וביחס לחלק מהתשלומים הנדחים, אף בהיעדר עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.

סטייה של 10% מהסכומים המפורטים במדיניות התגמול אינה מהווה סטייה מהמדיניות.

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

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

37.5 נושאי משרה והמנהלים הבכירים בחברה (שאינם דירקטורים)

נכון למועד הדוח, קבוצת נושאי המשרה הבכירה (שאינם דירקטורים) בחברה מונה 9 עובדים והיא כוללת את נושאי המשרה הבכירה המפורטים בסעיף 14 בפרק הדוח התקופתי ("המנהלים הבכירים").

נושאי המשרה²² מועסקים על-פי הסכמים אישיים, המפרטים את תנאי העסקתם.

בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה ובגופים המוסדיים נקבעו כלליים לענין מענק הסתגלות בתום תקופת העסקה, שיבוא במקום כל מענק הסתגלות ו/או מענק פרישה ו/או כל תשלום אחר שמיועד לתשלום בעת פרישה או לאחריה אשר אינם הודעה מוקדמת. חלק מנושאי המשרה בחברה זכאים למענק הסתגלות בגובה של עד 9 כפולות שכר אשר ישתלם, במרבית המקרים, כדלקמן: מחצית מענק הסתגלות משולם במועד סיום העסקה, ולגבי המחצית השניה נקבעו הוראות דחיה בנוגע לתשלומם עד לתום 36 חודשים. כמו כן מענק הסתגלות מותנה בחלק הנדחה, בביצועים וביחס לחלק מהתשלומים הנדחים לאי מציאת עבודה חלופית במועד התשלום הנדחה.

נושאי המשרה מועסקים על-פי הסכמים אישיים, המפרטים את תנאי העסקתם.

מרבית נושאי המשרה (לרבות יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל) לא קיבלו את שכרם בשנת הדו"ח ישירות על-ידי החברה והם מקבלים את שכרם מצדדים קשורים לחברה - ראה גם סעיף 19 לדו"ח התקופתי.

לשינויים שחלו בכהונתם של יו"ר הדירקטוריון ונושאי משרה נוספים בחברה ראה סעיף 14 לדוח התקופתי.

לפרטים אודות השכר והתגמולים שניתנו בשנת 2014 לרבות תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה בחברה ראה סעיף 19 לדוח התקופתי.

38 ספקים**38.1 ספקים עיקריים**

38.1.1 לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

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

38.1.3 לחברה התקשרות עם לאומי שוקי הון בע"מ, חברת בת של בנק לאומי, אשר מספקת לקופות הגמל שירותי תפעול, מחשוב וניהול זכויות עמיתים כמפורט בביאור 20 בדוח החברה המנהלת.

39 ביטוח משנה

ראה סעיף 3.6 לעיל.

40 השקעות

לעניין מערך ומדיניות ההשקעות של החברה ראה סעיף 3 לעיל.

²² מאז 2010 מסווגת קבוצת מגדל (לרבות החברה) כ"נושאי משרה" על פי חוק החברות, את מנהליה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצה מנהלים אשר נושאים בתואר "סמנכ"ל" ואשר הינם כפופים ישירות למנכ"ל. כמו כן, נכללים במסגרת הסיווג מנהלים אשר ממלאים תפקידים אשר על פי מהותם ותוכנם, על פי ההסדר התחיקתי החל עליהם, תפקידים המחייבים כפיפות למנכ"ל או שיש לגביהם הוראות רגולציה המעידות על היותם בתפקיד אשר מהבחינה המהותית הינם "נושאי משרה".

- 41 מימון**
 החברה מממנת את פעילותה מאמצעיה העצמאיים.
- 42 מיסוי**
 ראה ביאור 11 בדוח הכספי של החברה המנהלת.
- 43 הסכמים עיקריים עם צדדים קשורים ובעלי ענין**
 ראה ביאור 20 בדוח הכספי של החברה המנהלת.
- 44 הליכים משפטיים**
 לפרטים אודות ההליכים המשפטיים העומדים כנגד החברה ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה.
- 45 יעדים ואסטרטגיה עסקית**
 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 ושביעות רצונם והוא יעשה גם באמצעות האצת תהליכים מול משתמשי קצה ושיפור השירות.
- להשגת היעדים האסטרטגיים פועלת החברה במסגרת הקבוצה, בעיקר במישורים הבאים:
- שינוי תמהיל ההפצה תוך מיצוי הפוטנציאל העסקי הגלום בפעילות כל זרועות ההפצה והכוונת המפיצים באמצעות מערכות תגמול תואמות.
 - התאמת רמת ההוצאות באמצעות שיפור תהליכי עבודה לרבות באמצעות רה ארגון במערכי התפעול והשירות.
 - 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 שניבו, להערכת החברה, תשואות עודפות, בין היתר, בתחומי הנדל"ן והאשראי, באמצעות שותפויות והשקעות ישירות.

46 מידע בדבר נתונים אקטואריים של מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה

46.1 למידע בדבר נתונים אקטואריים של מגדל מקפת אישית ראה סעיפים 6-7 וסעיף 9 בדוח האקטוארי של מגדל מקפת אישית וכמו כן ביאור 10 בדוח הכספי של הקרן.

46.2 למידע בדבר נתונים אקטואריים של מגדל מקפת משלימה ראה סעיפים 6-7 וסעיף 9 בדוח האקטוארי של מגדל מקפת משלימה, וכמו כן ביאור 9 בדוח הכספי של הקרן.

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון לשנת 2014

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 כתברה פרטית מוגבלת במניות, ובידה רישיון 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 פנסיה שבניהול החברה

<u>סוג הקרן</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם קרן הפנסיה (ושמות אפיקי השקעה)</u>
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	1. מגדל מקפת אישית (1) 1.1. אפיק כללי 1.2. אפיק לפי הכשר הלכתי 1.3. אפיק מנייתי 1.4. אפיק אג"ח ופקדונות 1.5. אפיק טווח קצר 1.6. פנסיונרים חדשים 1.7. זכאים קיימים
קרן פנסיה חדשה כללית	659	2. מגדל מקפת משלימה (2) 2.1. אפיק כללי 2.2. אפיק לפי הכשר הלכתי 2.3. אפיק מנייתי 2.4. אפיק אג"ח ופקדונות 2.5. אפיק טווח קצר 2.6. פנסיונרים

(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר עד פעמיים ממוצע השכר במשק.
 (2) קרן זו מיועדת להפקדות בשל השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק וכן בגין הפקדות חד פעמיות.

1.3 קופות גמל 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
		1.2. מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
קרן השתלמות	599	1.3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
קרן השתלמות	1157	1.4. מסלול מנייתי
קרן השתלמות	869	1.5. מסלול חו"ל
קרן השתלמות	868	1.6. מסלול אג"ח ממשלתי
קרן השתלמות	865	1.7. מסלול שקלי קצר
קרן השתלמות	864	1.8. מסלול צמוד מדד
קרן השתלמות	866	1.9. מסלול אג"ח
קרן השתלמות	199	1.10. מסלול מט"ח
קרן השתלמות	777	1.11. מסלול כהלכה
קרן השתלמות	2048	
2. מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים		
תגמולים ואישית לפיצויים	744	2.1. מסלול כללי
		2.2. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
תגמולים ואישית לפיצויים	1156	2.3. מסלול מנייתי
תגמולים ואישית לפיצויים	863	2.4. מסלול חו"ל
תגמולים ואישית לפיצויים	862	2.5. מסלול אג"ח ממשלתי
תגמולים ואישית לפיצויים	859	2.6. מסלול שקלי קצר
תגמולים ואישית לפיצויים	858	2.7. מסלול צמוד מדד
תגמולים ואישית לפיצויים	860	2.8. מסלול כללי עד 10% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	
3. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים		
קופה מרכזית לפיצויים	745	
4. מקפת דמי מחלה		
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	
5. מקפת תקציבית		
קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	1304	

1.4 מאפייני קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

ראה סעיף 16 וסעיף 29 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

1.5 התפתחויות בהסכמי ביטוח משנה

ראה ביאור 6 לסקירת ההנהלה של קרן מקפת אישית וביאור 6 לסקירת ההנהלה של קרן מקפת משלימה.

1.6 הרפורמה בדמי הניהול- מודל אחיד לדמי ניהול, הפחתת דמי ניהול

במסגרת התכנית להגברת התחרות בתחום, החל מינואר 2013, נקבע מודל אחיד לגביית דמי ניהול בשלושת מוצרי החיסכון הפנסיוני (פוליסות ביטוח המוכרות כקופת גמל, פנסיה וגמל). במודל האחיד, דמי הניהול נגבים הן מההפקדות והן מהצבירה. בנוסף, בוצע שינוי בשיעור דמי הניהול המירבי אותו ניתן לגבות בחלק ממוצרי החיסכון (בעיקר בתכניות ביטוח).

להלן פירוט שיעור דמי הניהול המירבי אותו ניתן לגבות במוצרים השונים המשוקים החל מינואר 2013:

(א) פנסיה

קרו חדשה מקיפה- חברה מנהלת של קרו פנסיה חדשה מקיפה רשאית לגבות דמי ניהול הן מדמי הגמולים, בשיעור שלא יעלה על 6%, והן מהצבירה, בשיעור שלא יעלה על 0.5% לשנה, לרבות ממקבלי הקצבאות (לא חל שינוי מהמצב הקיים).

קרו חדשה כללית- השיעור המירבי של דמי הניהול הוא כמו בתכנית ביטוח המוכרת כקופת גמל, דהיינו החל מינואר 2014 בשיעור שלא יעלה על 1.05% מהצבירה ושלא יעלה על 4% מההפקדות השוטפות ו-0.6% מתשלומי הקצבאות, ובתקופת המעבר שלא יעלה על 1.1% מהצבירה ולא יעלה על 4% מההפקדות.

(ב) גמל

בקופת גמל (שאיננה קופת גמל אחרת כהגדרתה להלן) ניתן לגבות החל מינואר 2013, דמי ניהול הן מההפקדות והן מהצבירה, כאשר שיעור דמי הניהול המירבי הינו כמו בתכנית ביטוח המוכרת כקופת גמל, דהיינו החל מינואר 2014 בשיעור שלא יעלה על 1.05% מהצבירה ושלא יעלה על 4% מההפקדות השוטפות, ובתקופת המעבר שלא יעלה על 1.1% מהצבירה ולא יעלה על 4% מההפקדות.

חברה מנהלת של קרו השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת ("קופות אחרות"), רשאית לגבות דמי ניהול מהצבירה בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה (לא חל שינוי מהמצב הקיים).

כמו כן נקבעו הסדרים לעניין הפחתת דמי הניהול מהצבירה בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק ו/או עמיתים שנפטרו, במהלך התקופה בה לא אותרו.

1.7 מזוג קופות גמל

לפרטים בדבר מזוג קופות גמל ראה סעיף 1.1.7. לדוח תיאור עסקי התאגיד.

1.8 בעלי השליטה בחברה

החל מיום 29 באוקטובר, 2012 בעל השליטה במגדל אחזקות הוא מר שלמה אליהו, המחזיק במניות החברה באמצעות אליהו ביטוח, במישרין ובעקיפין.

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיוניים והשפעתם על עסקי החברה בתקופת הדו"ח

בשנים האחרונות לרבות בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד החתימה על הדוחות התחוללו שינויים רבים העשויים להשפיע על עסקי החברה בתקופת הדו"ח- לפרטים ראה סעיפים 7 ו-8 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

3. השפעת חוקים, תקנות והוראות על עסקי החברה

לפרטים ראה סעיפים 7, 8 ו-34 לדוח על תיאור עסקי התאגיד.

4. חברה מנהלת

4.1. מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	אלפי ש"ח		
(11.12)	204,137	181,430	נכסים בלתי מוחשיים
22.15	157,429	192,297	הוצאות רכישה נדחות
631.09	3,345	24,455	נכסים אחרים
9.12	364,911	398,182	
25.35	152,694	191,398	השקעות פיננסיות
(42.26)	44,624	25,767	מזומנים ושווי מזומנים
9.45	562,229	615,347	סה"כ נכסים
14.78	429,088	492,510	הון
(7.74)	133,141	122,837	התחייבויות
9.45	562,229	615,347	סה"כ ההון וההתחייבויות

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

- בתקופת הדוח גדל היקף הנכסים של החברה בכ-53.1 מיליון ש"ח. חלק ניכר מהגידול נובע מעליה בהוצאות הרכישה הנדחות, שגדלו בסך כ-34.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, מכ-157.4 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, לכ-192.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014 כתוצאה מעמלות מכירה ששולמו לסוכנים, משווקים ומפקחים בגין מכירות חדשות.
- במקביל חלה ירידה ביתרת הנכסים הלא מוחשיים של כ-22.7 מיליון שקלים הנובעת מהפחתה שוטפת בצרוף הפחתה לירידת ערך בגין הנכס הלא מוחשי הרשום בגין רכישת קרנות ההשתלמות בשנת 2007. רישום ההפחתה בסך של כ-14.2 מיליון שקלים בוצע לאחר בחינת שווי פעילות מגזר הגמל אל מול השווי הרשום בספרים. לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים של החברה.
- סך הנכסים הפיננסיים גדל בכ-38.7 מיליון ש"ח בשנת הדוח, מסך כ-152.7 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013 לסך כ-191.4 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014.
- העלייה בהון העצמי בסך של כ-63.4 מיליון ש"ח נבעה מהרווח הכולל לתקופה.

4.2. הון עצמי

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
		אלפי ש"ח
112,071	119,279	הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
429,088	492,510	הון עצמי קיים
317,017	373,231	עודף הון עצמי על דרישות הון

*לפרטים אודות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת- ראה באור 10 בדוחות הכספיים של החברה.

4. חברה מנהלת (המשך)

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות

פרטים אודות רווחיות החברה לפי מגזרי פעילות - ראה באור 3 בדוחות הכספיים של החברה.

2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
414,789	428,766	466,498	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
5,153	7,819	8,718	הכנסות מהשקעות
998	1,135	538	הכנסות אחרות
420,940	437,720	475,754	סך כל ההכנסות
148,884	165,331	179,480	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
* 168,270	* 168,645	177,878	הנהלה וכלליות
12,601	11,570	22,702	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
2,267	468	-	הוצאות מימון
332,022	346,014	380,060	סך כל ההוצאות
88,918	91,706	95,694	רווח לפני מיסים על ההכנסה
* 34,304	* 36,590	32,586	מיסים על ההכנסה
54,614	55,116	63,108	רווח נקי לתקופה
4,742	1,048	314	רווח כולל אחר לתקופה
59,356	56,164	63,422	סך כל הרווח הכולל לתקופה

* סווג מחדש - ראה באור 2טז בדוחות הכספיים של החברה.

הרווח הכולל של החברה עלה בתקופת הדוח לעומת הרווח בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ-7.3 מיליון ש"ח מכ-56.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ-63.4 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

- א. עליה בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה בסך כ-38.4 מיליון ש"ח, המהווים גידול בשיעור של כ-13.2% ומנגד ירידה קלה בהכנסות מדמי ניהול קופות גמל בסך כ-0.6 מיליון ש"ח, המהווים ירידה בשיעור של כ-0.4%. העלייה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה נובעת מעלייה בהיקף הנכסים המנוהלים נטו, בסך של כ-5.8 מיליארד ש"ח ומעליה בדמי הגמולים בקרנות הפנסיה בסך של כ-604 מיליון ש"ח. הירידה בהכנסות מניהול קופות גמל נובעת בעיקר מירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים בקופות ומשינוי בהפרשה להחזר דמי ניהול לפי ההכרעה העקרונית של המפקח בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שקוזה בחלקה ע"י עליה בהיקף הנכסים המנוהלים.
- ב. ההכנסות מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו לפני השפעת שינויים בקרנות ההון בכ-8.7 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-7.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-11.5%.
- ג. סך הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בסך של כ-14.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (עליה בשיעור של כ-8.6%). עיקר הגידול נבע מהוצאות בגין עמלות סוכנים, כתוצאה מעליה בדמי הגמולים בזרוע ההפצה באמצעות הסוכנים שהביאה לעליה בעמלות הסוכנים ומעליה בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות (בשנת הדוח הופחתו הוצאות של שנת עסקים נוספת ביחס לאשתקד).
- ד. סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכם בכ-177.9 מיליון ש"ח, לעומת 168.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור סך הוצאות הנהלה והכלליות מסך הנכסים המנוהלים הממוצעים עמד על כ-0.32% לעומת כ-0.34% בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. הפחתת זכויות ניהול קופות גמל – בשנת הדוח הוכר הפסד מירידת ערך פעילות הגמל בסך 14.2 מיליון ש"ח שיוחס במלואו למוניטין. בנוסף נרשמה הפחתה שוטפת של דמי הניהול העתידיים בקופות הגמל בסך 8.5 מיליון ש"ח בהשוואה להפחתה של 10.1 מיליון ש"ח אשתקד. ירידת הערך נוצרה בשל הירידה הצפויה בשיעורי ד"נ שהחברה תגבה בשוטף ובטווח הארוך (נגזרת של התחרות המחריפה בשוק) וכן מעליה צפויה בהוצאות הנהלה וכלליות בשל החתימה על ההסכם הקיבוצי (לענין זה ראה גם ביאור 26 לדוח הכספי של החברה המנהלת בנושא אירועים לאחר תאריך המאזן).
- ו. הוצאות המימון בשנים 2012-2013 הינן בגין הלוואה לזמן ארוך אשר נלקחה בעבר על ידי מגדל גמל פלטינוס לטובת רכישת קופות הגמל של קהל. הלוואה זו נפרעה במלואה במהלך שנת 2013.

- ז. שיעור הרווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות מסך ההכנסות עומד על כ-24.89% לעומת כ-23.73% בתקופה המקבילה אשתקד.
- ח. המיסים על ההכנסה הושפעו גם מהסכם השומות לשנת 2010 של מגדל גמל פלטינום (שמיזוגה לחברה בתוקף מיום 1/1/2014)

5. קרנות הפנסיה

5.1 מצב כספי

א. מגדל מקפת אישית

הרכב תיק הנכסים			
ליום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
	אלפי ש"ח		
915,727	1,571,256	1,784,056	רכוש שוטף
102,334	93,063	248,660	מזומנים ושווי מזומנים
1,018,061	1,664,319	2,032,716	חייבים ויתרות חובה
6,164,361	6,676,040	7,242,259	השקעות פיננסיות
11,267,736	13,431,170	15,218,553	נכסי חוב סחירים
3,794,511	5,272,708	7,000,255	נכסי חוב שאינם סחירים
7,762,909	9,584,908	11,081,582	מניות
28,989,517	34,964,826	40,542,649	השקעות אחרות
676,702	793,007	851,880	סך כל השקעות פיננסיות
30,684,280	37,422,152	43,427,245	נדל"ן להשקעה
166,614	124,584	472,565	סך כל הנכסים
30,517,666	37,297,568	42,954,680	זכאים ויתרות זכות
30,684,280	37,422,152	43,427,245	התחייבויות פנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות
הרכב תיק הנכסים			
ליום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
	אחוזים		
2.98	4.20	4.11	רכוש שוטף
0.33	0.25	0.57	מזומנים ושווי מזומנים
3.31	4.45	4.68	חייבים ויתרות חובה
20.09	17.84	16.68	השקעות פיננסיות
36.72	35.89	35.04	נכסי חוב סחירים
12.37	14.09	16.12	נכסי חוב שאינם סחירים
25.30	25.61	25.52	מניות
94.48	93.43	93.36	השקעות אחרות
2.21	2.12	1.96	סך כל השקעות פיננסיות
100.00	100.00	100.00	נדל"ן להשקעה
0.54	0.33	1.09	סך כל הנכסים
99.46	99.67	98.91	זכאים ויתרות זכות
100.00	100.00	100.00	התחייבויות פנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות

5. קרנות הפנסיה (המשך)

5.1 מצב כספי (המשך)

א. מגדל מקפת אישית (המשך)

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי של מגדל מקפת אישית כמדווח בדוחות הכספיים:

- בתקופת הדוח גדל היקף נכסי קרן הפנסיה, נטו בכ- 5,657 מיליון ש"ח, המהווים גידול של כ-15.2% בנכסי הקרן, נטו ביחס ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול נובע בעיקר מהפקדות דמי גמולים בסך כ-5,244 מיליון ש"ח בתוספת עודף הוצאות על הכנסות בקרן בסך כ-1,848 מיליון ש"ח הנובע מהתשואה על ההשקעות בתקופת הדוח.
- באפיק נכסי החוב הסחירים חל גידול של כ-566 מיליון ש"ח, עלייה של כ-8.5%. הגידול חל באג"ח קונצרני שאינו ניתן להמרה ומנגד עיקר הקיטון הינו באג"ח ממשלתיות.
- באפיק נכסי החוב שאינם סחירים חל גידול בתקופת הדוח של כ-1,787 מיליון ש"ח, עלייה של כ-13.3%. עיקר הגידול חל באג"ח מיועדות (עלייה של כ-16.9%), ומנגד חלה ירידה בנכסי חוב אחרים (ירידה של כ-3.2%).
- באפיק המניות חל במהלך תקופת הדוח גידול של כ-1,728 מיליון ש"ח, עלייה של כ-32.8%. עיקר הגידול נובע ממניות סחירות (שגדלו בכ-33.7%).
- באפיק השקעות אחרות חל גידול של כ-1,497 מיליון ש"ח (עלייה של כ-15.6%). עיקר הגידול נובע מהשקעה בתעודות סל בארץ ובחו"ל.
- במהלך תקופת הדוח גדל סך השקעות הקרן במקרקעין בסך כ-59 מיליון ש"ח. מתוך זה סך של כ-47 מיליון ש"ח נובע מרכישת נכסי מקרקעין חדשים וכ-12 מיליון ש"ח נובע משערוך הנכסים על פי הערכת שמאי. שיעור האחזקה של הקרן בנדליין מסתכם לשיעור של כ-1.96% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה שעברה של 2.12%.
- במקביל לעלייה בסך הנכסים גדלו גם ההתחייבויות לעמיתים בסכום דומה. במסגרת ההתחייבויות הפנסיוניות גדלה במהלך תקופת הדוח ההתחייבות לפנסיונרים חדשים בסך כ-593 מיליון ש"ח, שמהווה עלייה של כ-40.8%. מנגד לא חל שינוי משמעותי בהיקף ההתחייבות לזכאים קיימים (שפרשו לפנסיה עד סוף שנת 2003) שכן מדובר בקבוצה סגורה של מבוטחים.

ב. מגדל מקפת משלימה

הרכב תיק הנכסים		
ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
17,515	18,303	45,954
4,095	5,458	6,578
<u>21,610</u>	<u>23,761</u>	<u>52,532</u>
200,553	228,424	246,390
7,484	10,150	11,667
35,836	61,660	83,130
76,014	118,773	147,940
<u>319,887</u>	<u>419,007</u>	<u>489,127</u>
<u>341,497</u>	<u>442,768</u>	<u>541,659</u>
2,095	833	5,649
<u>339,402</u>	<u>441,935</u>	<u>536,010</u>
<u>341,497</u>	<u>442,768</u>	<u>541,659</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
התחייבויות פנסיוניות
סך כל ההתחייבויות

5. קרנות הפנסיה (המשך)**5.1. מצב כספי (המשך)****ב. מגדל מקפת משלימה (המשך)**

הרכב תיק הנכסים			
ליום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אחוזים			
5.13	4.13	8.48	רכוש שוטף
1.20	1.23	1.21	מזומנים ושווי מזומנים
6.33	5.36	9.69	חייבים ויתרות חובה
58.73	51.59	45.49	השקעות פיננסיות
2.19	2.29	2.15	נכסי חוב סחירים
10.49	13.93	15.35	נכסי חוב שאינם סחירים
22.26	26.83	27.32	מניות
93.67	94.64	90.31	השקעות אחרות
100.00	100.00	100.00	סך כל השקעות פיננסיות
0.61	0.19	1.04	סך כל הנכסים
99.39	99.81	98.96	זכאים ויתרות זכות
100.00	100.00	100.00	התחייבויות פנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי של מגדל מקפת משלימה כמדווח בדוחות הכספיים :

- בתקופת הדוח גדל היקף הנכסים, נטו המנוהל על ידי הקרן בכ-94.1 מיליון ש"ח המהווים גידול של כ-21.3% בנכסי הקרן, נטו ביחס לסוף השנה הקודמת. הגידול נובע בעיקר מדמי הגמולים ממעסיקים ועובדים שהסתכמו בסך כ-93 מיליון ש"ח.
- באפיק נכסי חוב סחירים חל גידול של כ-18.0 מיליון ש"ח שמהווים עליה של כ-7.9%. עיקר הגידול באג"ח קונצרני שאינו ניתן להמרה.
- באפיק נכסי חוב לא סחירים חל גידול של כ-1.5 מיליון ש"ח שמהווים עליה של כ-14.9%. עיקר העלייה נובעת מהלוואות לאחריים.
- באפיק המניות חלה עלייה של כ-21.5 מיליון ש"ח, שמהווים עליה של כ-34.8% לעומת אשתקד.
- באפיק השקעות אחרות חל גידול של כ-29.2 מיליון ש"ח שמהווים עליה של כ-24.6%. עיקר הגידול נבע מהשקעה בתעודות סל.
- במקביל לעליה בסך הנכסים נטו, חלה גם עליה בהתחייבות לעמיתים בסכום דומה, של כ-94.1 מיליון ש"ח. ההתחייבות לפנסיונרים גדלה בכ-34.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, גידול בשיעור של כ-131.3% ואילו ההתחייבות למבוטחים גדלה בכ-59.1 מיליון ש"ח המהווים גידול של כ-14.2%.

5. קרנות הפנסיה (המשך)

5.2. דוח על התנועה בקרנות הפנסיה

א. מגדל מקפת אישית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4,295,954	4,650,656	5,244,086
296,772	286,376	396,347
(108,074)	(135,063)	(181,034)
(586,708)	(674,742)	(754,056)
(1,057,531)	(706,081)	(895,785)
<u>2,840,413</u>	<u>3,421,146</u>	<u>3,809,558</u>

תקבולים בקרן
תקבולים מדמי גמולים
העברות צבירה לקרן

תשלומים מהקרן
תשלומי פנסיה
פדיונות
העברות צבירה מהקרן

צבירה, נטו

שיעור השינוי משנה קודמת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	
8.26	12.76
(3.50)	38.40
24.97	34.04
15.00	11.75
(33.23)	26.87
<u>20.45</u>	<u>11.35</u>

תקבולים בקרן
תקבולים מדמי גמולים
העברות צבירה לקרן

תשלומים מהקרן
תשלומי פנסיה
פדיונות
העברות צבירה מהקרן

צבירה, נטו

להלן השינויים העיקריים בקרן הפנסיה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

- בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-12.8% 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.
- במקביל לגידול בהיקף נכסי הקרן חלה עליה גם בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-11.8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-754 מיליון ש"ח. מאידך שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים, נטו, הממוצעת, השתפר בתקופת הדוח והסתכם לכ-1.88% (תקופה מקבילה אשתקד- 1.99%).
- העברות צבירה לקרן גדלו בשיעור של כ-38.4% בתקופת הדוח והסתכמו בסך כ-396.3 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקרן גדלו בשיעור של כ-26.9% והסתכמו בסך כ-895.8 מיליון ש"ח. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-499.4 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-419.7 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בסך של כ-34.0%, מסך של כ-135.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-181.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-4,549 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-5,842 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-28.4%).

5. קרנות הפנסיה (המשך)

5.2. דוח על התנועה בקרנות הפנסיה (המשך)

ב. מגדל מקפת משלימה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
	אלפי ש"ח		
64,996	82,640	93,142	תקבולים בקרן
602	1,963	1,083	תקבולים מדמי גמולים
			העברות צבירה לקרן
(1,671)	(1,692)	(5,399)	תשלומים מהקרן
(1,830)	(4,422)	(6,395)	תשלומי פנסיות זקנה
(8,032)	(6,735)	(6,243)	פדיונות
			העברות צבירה מהקרן
54,065	71,754	76,188	צבירה, נטו

שיעור השינוי משנה קודמת		
2013	2014	
אחוזים		
27.15	12.71	תקבולים בקרן
226.08	(44.83)	תקבולים מדמי גמולים
		העברות צבירה לקרן
1.26	219.09	תשלומים מהקרן
141.64	44.62	תשלומי פנסיות זקנה
(16.15)	(7.31)	פדיונות
		העברות צבירה מהקרן
32.72	6.18	צבירה, נטו

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

1. סך דמי הגמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-93.1 מיליון ש"ח, לעומת כ-82.6 מיליון ש"ח בשנה קודמת, עלייה של כ-12.7%.
2. סך תשלומי הפנסיות והפדיונות לעמיתי הקרן הסתכמו בתקופת הדוח בסך כ-11.8 מיליון ש"ח, עלייה של 92.9% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.
3. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-1,083 אלפי ש"ח (אשתקד כ-1,963 אלפי ש"ח). במקביל ירד היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכמו בכ-6,243 אלפי ש"ח (אשתקד כ-6,735 אלפי ש"ח). השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-5,160 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו שליליות של כ-4,772 אלפי ש"ח).

5. קרנות הפנסיה (המשך)

5.3. הכנסות (הפסדים)

א. מגדל מקפת אישית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,238	(9,166)	14,990
528,198	334,817	394,270
877,717	848,445	660,818
298,283	747,083	551,421
* 674,580	* 1,731,541	572,318
52,042	64,222	59,909
<u>2,430,820</u>	<u>3,726,108</u>	<u>2,238,736</u>
4,698	11,874	14,088
<u>2,446,756</u>	<u>3,728,816</u>	<u>2,267,814</u>

מזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

*סווג מחדש.

שיעור השינוי לעומת שנה קודמת	
2013	2014
אחוזים	אחוזים
-	-
(36.61)	17.76
(3.34)	(22.11)
150.46	(26.19)
156.68	(66.95)
23.40	(6.72)
<u>53.29</u>	<u>(39.92)</u>
152.75	18.64
<u>52.40</u>	<u>(39.18)</u>

מזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות

5. קרנות הפנסיה (המשך)**5.3 הכנסות (הפסדים)****א. מגדל מקפת אישית (המשך)**

הגורמים העיקריים אשר השפיעו על שיעורי ההכנסה והשינוי בהם ביחס לתקופה המקבילה אשתקד :

1. סך ההכנסות בתקופת הדו"ח קטנו בסך של כ-1,461 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון נובע מקיטון בהכנסות מהשקעות אחרות שקטנו בכ-66.9% לעומת שנה קודמת וקיטון בהכנסות ממניות.
2. באפיק נכסי חוב שאינם סחירים חל קיטון של כ-187.6 מיליון ש"ח שמהווים ירידה של 22.1% לעומת אשתקד.
3. בהכנסות ממניות חל קיטון של 195.7 מיליון ש"ח שמהווים ירידה של 26.2% בהכנסות.
4. באפיק נכסי חוב סחירים חל גידול של 59.5 מיליון ש"ח שמהווים עליה של 17.8% בהכנסות.
5. באפיק השקעות אחרות חל קיטון של כ-1,159 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון נובע מהשפעת עסקאות הפרוורד שמשמשות להתאמת החשיפה למט"ח, והוא נגרם כתוצאה מהתחזקות הדולר מול השקל.
6. באפיק נדל"ן להשקעה חלה ירידה של 4.3 מיליון ש"ח שמהווים ירידה של כ-6.7% בהכנסות.

ב. מגדל מקפת משלימה**הכנסות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
391	(407)	854	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות
13,119	7,534	8,617	מנכסי חוב סחירים
1,316	661	550	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,016	8,590	5,323	ממניות
6,423	* 17,721	7,173	מהשקעות אחרות
<u>23,874</u>	<u>34,506</u>	<u>21,663</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>774</u>	<u>908</u>	<u>812</u>	הכנסות אחרות, נטו
<u>25,039</u>	<u>35,007</u>	<u>23,329</u>	סך כל ההכנסות

*סווג מחדש

הגורמים העיקריים אשר השפיעו על שיעורי ההכנסה והשינוי בהם ביחס לתקופה המקבילה אשתקד :

1. סך ההכנסות בתקופת הדו"ח קטנו בסך כ-11.7 מיליון ש"ח לעומת סך ההכנסות בתקופה המקבילה. עיקר הקיטון נבע מהשקעות אחרות.
2. באפיק השקעות אחרות חל קיטון של כ-10.6 מיליון ש"ח.
3. באפיק מניות חל קיטון של כ-3.3 מיליון ש"ח.
4. באפיק נכסי חוב סחירים חל גידול של כ-1.1 מיליון ש"ח.

5. קרנות הפנסיה (המשך)**5.4. מספרי עמיתים**

מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר						
2009	2010	2011	2012	2013	2014	
342,335	377,121	394,356	392,901	407,286	435,805	עמיתים פעילים
198,345	227,224	277,301	312,100	349,906	363,604	עמיתים מוקפאי זכויות
362	352	335	324	299	290	זכאים קיימים
1,600	2,156	2,785	3,438	4,250	5,552	פנסיונרים
542,642	606,853	674,777	708,763	761,741	805,251	סה"כ עמיתים

בתקופת הדוח כאמור, הצטרפו לקרן כ-43,510 מבוטחים חדשים נטו (מבוטחים חדשים שהצטרפו בקיזוז מבוטחים שביצעו משיכת כספים מלאה או שעברו לקרנות אחרות), עליה של כ- 5.7% במספר עמיתי הקרן.

מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
12,241	14,162	14,765	17,637	20,679	עמיתים פעילים ומוקפאים
131	163	197	239	365	פנסיונרים
12,372	14,325	14,962	17,876	21,044	סה"כ עמיתים

בתקופת הדוח כאמור, הצטרפו לקרן כ-3,168 מבוטחים חדשים נטו (מבוטחים חדשים שהצטרפו בקיזוז מבוטחים שביצעו משיכת כספים מלאה או שעברו לקרנות אחרות), עליה של 17.7% במספר עמיתי הקרן.

5.4. תשואת הקרנות

לפרטים אודות תשואות קרנות הפנסיה ראה סעיף 15 בדוח תיאור עסקי התאגיד ולפרטים אודות תשואות קופות הגמל ראה סעיף 2.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד וכן ראה סעיף 6 להלן.

6. קופות הגמל

6.1. נתוני קופות הגמל שבניהול החברה:

מספר חשבונות עמיתים	שיעור דמי הניהול השנתיים (1)	תשואות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	היקף נכסים, נטו		שם קופת הגמל
			יום 31 בדצמבר 2013	יום 31 בדצמבר 2014	
					מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
302,714	0.89	4.50	*11,048,552	11,447,335	מסלול כללי
3,866	0.91	4.06	189,554	199,020	מסלול כללי עד 10% מניות
					מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
13,099	1.04	4.29	772,077	739,287	מסלול מנייתי
3,992	0.99	4.96	108,852	116,409	מסלול חו"ל
341	0.97	10.53	5,795	7,149	מסלול אג"ח ממשלתי
7,941	0.89	3.73	461,917	432,382	מסלול שקלי קצר
6,148	0.97	0.85	282,235	251,972	מסלול צמוד מדד
1,692	0.94	1.52	81,063	75,620	מסלול אג"ח
12,882	0.96	3.20	311,494	306,037	מסלול מט"ח
180	0.95	8.75	1,949	5,536	מסלול כהלכה
1,433	1.08	4.67	11,727	21,601	
354,288			13,275,215	13,602,348	
					מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים
56,251	0.77	4.78	*1,267,887	1,375,523	מסלול כללי
					מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
2,776	0.88	4.58	200,785	187,271	מסלול מנייתי
887	0.87	6.58	19,538	20,790	מסלול חו"ל
92	0.89	9.19	2,130	3,823	מסלול אג"ח ממשלתי
2,534	0.80	3.75	174,090	158,951	מסלול שקלי קצר
1,137	0.86	0.85	44,515	42,019	מסלול צמוד מדד
874	0.85	1.48	57,843	50,840	מסלול עד 10% מניות**
134	0.68	2.75	173	11,979	
64,685			1,766,961	1,851,196	
					מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
720	0.91	4.59	***234,140	218,489	מקפת דמי מחלה
52	0.42	4.64	35,097	36,599	מקפת תקציבית
2,485	0.40	4.09	24,351	28,170	
422,230			15,335,764	15,736,802	סה"כ

(1) בדבר מידע נוסף בנוגע ל דמי הניהול שנגבו ע"י הקופות והמסלולים השונים- ראה באור 14 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

* הצגת נתוני פרופורמה (המסלול מוזג ב- 31/12/2013).

** המסלול החל לפעול במהלך ספטמבר 2013.

*** הצגת נתוני פרופורמה (הקופה התמוזגה ב- 30/9/13)

6. קופות הגמל (המשך)

6.2. דוח על התנועה בקופות הגמל :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
13,580,083	14,559,004	15,335,764	יתרת פתיחה
1,765,306	1,771,254	1,746,937	תקבולים בקופות
873,598	460,729	402,772	תקבולים מדמי גמולים העברות צבירה אל הקופה *
(1,397,330)	(1,190,570)	(1,063,290)	תשלומים מהקופות
(1,307,827)	(1,338,983)	(1,203,398)	תשלומים לעמיתים העברות צבירה מהקופה *
(66,253)	(297,570)	(116,979)	
1,184,779	1,213,647	656,177	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (ללא דמי ניהול) מועבר מדוח הכנסות והוצאות
(139,605)	(139,317)	(138,160)	דמי ניהול
<u>14,559,004</u>	<u>15,335,764</u>	<u>15,736,802</u>	יתרת סגירה

* כולל העברות פנימיות בין מסלולי השקעה בכל קופה ובין הקופות המנוהלות ע"י החברה .

להלן השינויים העיקריים בקופות הגמל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד :

1. תקבולים מדמי גמולים - חלה ירידה קלה של כ - 1% אל מול תקופה מקבילה אשתקד.
2. תשלומים לעמיתים - חלה ירידה של כ-10.7% בסכום הפדיונות המהווה גם שיפור משמעותי בשיעור הפדיונות מיתרת הנכסים הממוצעים של הקופות מכ - 8.0% לכ - 6.8%
3. השפעת ניווד העמיתים הייתה שלילית גם השנה אך חל שיפור בניוד נטו ביחס לשנה קודמת. הניוד השלילי נטו ירד מניוד שלילי של כ-878.3 מיליון ש"ח לניוד שלילי של כ-800.6 מיליון ש"ח.

7. נתח שוק

על בסיס נתוני נכסים מנוהלים מה - "גמל נט" נתח השוק של החברה בניהול קרנות ההשתלמות וקופות הגמל לתגמולים ואחרות נכון ליום 31 בדצמבר 2014 עמד על כ-4.27%, מתוך סך נכסים מנוהלים בכלל התחום של כ-369 מיליארד ש"ח (31 בדצמבר 2013 - כ-4.42%).

על בסיס אותם נתונים, נתח השוק של החברה בניהול קרנות ההשתלמות נכון ליום 31 בדצמבר 2014 עמד על כ-8.62%, מתוך סך נכסים מנוהלים בכלל התחום של כ-158 מיליארד ש"ח (31 בדצמבר 2013 - כ-9.29%).

נתח השוק של החברה בניהול קרנות פנסיה ליום 31 בדצמבר 2014 עמד על כ-22.9% מתוך סך נכסים מנוהלים בכלל התחום של כ-191 מיליארד ש"ח (31 בדצמבר 2013 - כ-23.6%).

הירידה הקלה בנתח השוק מיוחסת להאצת התחרות בענף חיסכון ארוך טווח בכלל ובתחומי השתלמות ופנסיה בפרט ולהתמקדות בחברה בפלחי לקוחות בהם היא מעוניינת.

8. השפעת גורמים חיצוניים

לתיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה שיש להם, או צפויה להיות להם, השפעה על החברה - ראה דוח תיאור עסקי התאגיד.

9. תיאור אופן ניהול החברה

9.1 תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

החברה אישרה נוהל עבודת דירקטוריון המסדיר את הנושאים הבאים:

תפקידי הדירקטוריון, דיווחים לדירקטוריון, סוגי דיונים ואישורים, הכנת תכנית עבודה רב שנתית ותקציב, נושאים נוספים הטעונים דיון ואישור הדירקטוריון / אורגנים אחרים בחברה, דרכי עבודת הדירקטוריון ובכלל זה כינוס ישיבות הדירקטוריון, מתן הודעות סדר יום וחומר רקע, אופן קבלת החלטות רישום פרוטוקולים וכו'.

כמו כן, מסדיר נוהל עבודת הדירקטוריון את נושא השתלמות והדרכה של הדירקטורים וכן את נושא ועדות הדירקטוריון, הרכבן, אופן עבודתן, ובכלל זה וועדת ההשקעות.

ככלל, הדירקטוריון מתכנס לפחות אחת ל-3 חודשים ולפחות 8 פעמים בשנה. הדירקטוריון דן בנושאים השוטפים הקשורים לניהול החברה והקופות שבניהולה. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים ועוסקת בקביעת מדיניות ההשקעות בקופות והמסלולים השונים. כמו כן מנחה הוועדה את מנהלי ההשקעות לגבי אופן יישום מדיניות ההשקעות שקבעה ומפקחת באופן שוטף על ביצועה. ועדת הביקורת מתכנסת לפחות 6 פעמים בשנה לקביעת תכנית הביקורת הפנימית ומפקחת על אופן ביצוע הביקורת ועל אופן יישום מסקנות הביקורת הפנימית. בנוסף לאמור לעיל, הדירקטוריון מינה את וועדות הדירקטוריון הבאות: וועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות וועדת תקנון. לפרטים אודות מספר ישיבות הדירקטוריון וועדות הדירקטוריון ותפקידיהן וכן פרטים נוספים ראה סעיף 13 לדוח התקופתי.

9.2 מתכונת קבלת החלטות על השקעות עבור הקופות

ועדת ההשקעות דנה מדי ישיבה בהרכב הנכסים של הקופות והמסלולים השונים, בהתפתחויות השונות בשווקים השונים, ובציפיות להתפתחויות עתידיות. במקביל בוחנת ועדת ההשקעות את הסיכונים והחשיפות של הקופות והמסלולים השונים, תוך בחינת רמת הנוזילות הנדרשת. על בסיס הני"ל מקבלת ועדת ההשקעות החלטות לגבי שינויים והתאמות שיש לבצע בהרכב הנכסים של הקופות והמסלולים.

מנהלי ההשקעות של החברה אחראים להעביר את הנחיות ועדת ההשקעות לגורמים הרלוונטיים ואחראים לביצוען על בסיס שוטף עבור הקופות והמסלולים.

9.3 נוהל פיצול ההשקעות בין הקופות והמסלולים

רכישה/מכירה של ניירות ערך סחירים לקופות שמנוהלות על ידי החברה נעשית גם דרך חשבונות מפצלים. כללי ההחלטה לגבי אופן הפיצול בין המסלולים השונים מתוכננת מראש טרם ביצוע הפעולה בפועל ובהתאם למדיניות ההשקעות בכל קופה ו/או מסלול קופה ובהתאם לרמת הנוזילות.

בפעולות אחרות כגון פעילות בנכסים לא סחירים, נגזרים ורכישה בהנפקות העסקה נעשית ישירות בחשבון הקופה או המסלול ולא באמצעות החשבון המפצל.

9.4 נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות

מנהלי ההשקעות בחברה מונחים לדאוג לקיום בקרה שוטפת של תיק הנכסים של כל קופה ובדיקת התאמת מבנה הנכסים להחלטות המתקבלות בוועדת ההשקעות והוראות כל דין בדבר השקעת כספים של קופות גמל.

בנוסף לאמור לעיל, מחלקת Middle Office אחראית לביצוע בקרה יומית אחר עמידת תיקי ההשקעות במגבלות ההשקעה שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות. מחלקת Middle Office מצרפת בכל ישיבה דיווח לגבי הרכב הנכסים של הקופות והמסלולים אל מול המגבלות שנקבעו על ידי וועדת ההשקעות, באופן המאפשר לוועדת ההשקעות לבצע בכל ישיבה בדיקה של אופן ביצוע ההשקעות אל מול החלטותיה שבתוקף לאותו מועד.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של המניות המוחזקות על ידי הקופות

10.1 תיאור כללי של נוהל השימוש בזכויות הצבעה של המניות המוחזקות

החברה משתפת ומצביעה באסיפות כלליות של תאגידיים שהקופות בעלות זכות הצבעה בהם. החברה התקשרה עם חברת יעוץ חיצונית המספקת המלצות הצבעה על פי קריטריונים שאושרו בוועדות ההשקעה, כאשר ההחלטה באם להצביע בהתאם להמלצות הגורם המייעץ או בניגוד אליהם הינה של הקופה עצמה, ועל פי הנוהל. אופן ההצבעה באסיפה הכללית הוא בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה זאת, אם יש בהצעה פגיעה אפשרית בעמיתיה או קידום עניינם.

10.2 הגוף המייצג באסיפות כלליות

ייצוג הקופות באסיפות הכלליות מתבצע באמצעות חברת אנטרופי שירותי מחקר.

10.3 אופן ותדירות הדיווח על אופן ההצבעה באסיפות הכלליות

מחלקת Middle Office מעבירה דיווח לוועדת ההשקעות אחת לחודש אודות אופן ההצבעה של הקופות באסיפות הכלליות של התאגידים, בהן מחזיקות הקופות במניות ואג"ח. כמו כן, החברה מחויבת על פי גולציה לדווח באתר החברה מדי שבוע על אופן ההצבעה באסיפות שהתקיימו בשנתיים האחרונות.

10.4 דיון בוועדת ההשקעות בנוגע לשיקולי הצבעה ואישור נוהל עבודה

בשנת 2011 אישרה וועדת ההשקעות את ההתקשרות עם אנטרופי שירותי מחקר כגורם המייעץ לנושא האסיפות. כמו כן, ועדת ההשקעות קיימה דיון בנוגע לקווים המנחים לשיקולי הצבעה באסיפות כלליות ואישרה מסמך מדיניות הצבעה של ועדת השקעות באסיפות כלליות של חברות ציבוריות, ואמות מידה ביחס לאיכות ממשל תאגידי בחברות ציבוריות. יישום הנוהל הלכה למעשה - הקופות שבניהול החברה השתתפו בשנת 2014 ב- 1,012 אסיפות כלליות של תאגידיים (לעומת 762 ב-2013). הגופים המייצגים את הקופות מקבלים הנחיות הצבעה על פי החלטות שהתקבלו בחברה בכל סעיף העולה לדיון באסיפה. החלטות לגבי אופן ההצבעה באסיפה מתקבלות בהסתמך על המלצות הגורם המייעץ ובהסתמך על חו"ד של מחלקת מחקר של החברה. במקרים בהם מחלקת מחקר לא מסכימה עם המלצות הגורם המייעץ, המלצתם מובאת לאישור ועדת ההשקעות והקופה מעבירה את הנחיותיה למיופה הכוח הצביע בהתאם.

11. 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 - הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי"; חוזר גופים מוסדיים 2013-9-8 "בקרה פנימית על דיווח כספי-הצהרות, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי-תיקונים, חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים (כולם להלן: "חוזרי אחריות ההנהלה"), ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, כמפורט להלן וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 2014, 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 לאתר דוח דירקטוריון זה.

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

12. תחזית זרמי כספים בקרנות הפנסיה

לקרנות הפנסיה אין נכסים שלגביהם קיים קושי במימוש. בקרנות אין פדיונות מואצים ומשיכות העמיתים בערכי פדיון בשנת 2014, כאחוז מהנכסים המנוהלים הממוצעים נטו, הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 1.87% (שנת 2013 - 1.98%). שיעור הפדיונות בצירוף שיעור הניוד היוצא כאחוז מהנכסים המנוהלים הממוצעים נטו הסתכם ב- 4.09% בהשוואה ל-4.06% בשנה קודמת.

22 במרס, 2015

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 2014 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; 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.

22 במרס, 2015

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 2014 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; 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 2014, 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 2014, 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 : 22 במרס, 2015

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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, 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

22 במרס 2015

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

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014**

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, 2014 ו-2013 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 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), 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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2015 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,
22 במרס 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
204,137	181,430	4	נכסים
157,429	192,297	5	נכסים בלתי מוחשיים
245	266	12	הוצאות רכישה נדחות
734	652	6	נכסים בגין הטבות לעובדים
2,366	23,537	7	רכוש קבוע
364,911	398,182		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
123,036	150,556		נכסי חוב סחירים
168	3,943		נכסי חוב שאינם סחירים
8,529	10,839		מניות
20,961	26,060		אחרות
152,694	191,398		סך כל השקעות פיננסיות
44,624	25,767	9	מזומנים ושווי מזומנים
562,229	615,347		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	147,715		פרמיה על מניות
5,939	6,225		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
275,432	338,568		עודפים
429,088	492,510		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
		11	התחייבויות
(* 40,367	22,325		התחייבויות בגין מסים נדחים
(* 21,428	36,051		התחייבויות בגין מסים שוטפים
291	289	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
71,055	64,172	13	זכאים ויתרות זכות
133,141	122,837		סך כל ההתחייבויות
562,229	615,347		סך כל ההון וההתחייבויות

(* סווג מחדש - ראה באור 2טז).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
414,789	428,766	466,498	14	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
5,153	7,819	8,718	15	רווחים מהשקעות, נטו
998	1,135	538	16	הכנסות אחרות
420,940	437,720	475,754		סך כל ההכנסות
148,884	165,331	179,480	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(* 168,270)	(* 168,645)	177,878	18	הוצאות הנהלה וכלליות
12,601	11,570	22,702	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
2,267	468	-	19	הוצאות מימון
332,022	346,014	380,060		סך כל ההוצאות
88,918	91,706	95,694		רווח לפני מסים על הכנסה
(* 34,304)	(* 36,590)	32,586	11	מסים על ההכנסה
54,614	55,116	63,108		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
				במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
7,137	4,302	6,118		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(324)	(2,446)	(6,286)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
258	104	630		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(2,545)	(876)	(176)		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
4,526	1,084	286		סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
				במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(* 337)	(* 57)	45		רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(* 121)	(* 21)	(17)		מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
216	(36)	28		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
4,742	1,048	314		סך כל רווח כולל אחר
59,356	56,164	63,422		סך כל רווח כולל

* סווג מחדש - ראה באור 2.ז.

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
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
6,118	-	6,118	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(6,286)	-	(6,286)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
630	-	630	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(176)	-	(176)	-	-	
					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
					רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
45	45	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(17)	(17)	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
28	28	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר
314	28	286	-	-	
					סך הכל רווח כולל
63,422	63,136	286	-	-	
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
492,510	338,568	6,225	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	
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	

* סווג מחדש - ראה באור 2.ז.

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	
313,568	165,522	329	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2012
54,614	54,614	-	-	-	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
7,137	-	7,137	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(324)	-	(324)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
258	-	258	-	-	
(2,545)	-	(2,545)	-	-	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
4,526	-	4,526	-	-	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
					רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(* 337)	(* 337)	-	-	-	
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(* (121))	(* (121))	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
216	216	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר
4,742	216	4,526	-	-	
					סך הכל רווח כולל
59,356	54,830	4,526	-	-	
372,924	220,352	4,855	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

* סווג מחדש - ראה באור 2טז.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(*) 54,614	(*) 55,116	63,108
(4,638)	(6,614)	(7,107)
(19)	11	(449)
(52)	51	(489)
189	(1,008)	(1,037)
2,267	468	-
(38,979)	(38,273)	(34,868)
141	129	87
12,692	11,570	22,702
(*) 34,304	(*) 36,590	32,586
5,905	2,924	11,425
4	2,107	(21,139)
(*) 2,884	(*) 8,124	(6,805)
(13)	7	22
2,875	10,238	(27,922)
(2,153)	(932)	(1,090)
4,182	5,065	5,198
228	435	951
(20,064)	(23,288)	(35,128)
3,153	8,010	-
(14,654)	(10,710)	(30,069)
48,740	57,568	16,542
(17,237)	(9,467)	(35,370)
69	18	(29)
(17,168)	(9,449)	(35,399)
(33,262)	(33,652)	-
(1,690)	14,467	(18,857)
31,847	30,157	44,624
30,157	44,624	25,767

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

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 שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

פרעון הלוואות לעובדים, נטו

מזומנים נטו 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

* סווג מחדש - ראה באור 2טז.

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). החל מחודש אוקטובר 2012 הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הוא מר שלמה אליהו (להלן - בעל השליטה). ראה גם סעיף ב להלן.
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. עמיתיה 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. מגדל אחזקות נשלטת על ידי אליהו חברה לבטוח בע"מ (להלן - אליהו בטוח). עד ליום 29 באוקטובר, 2012 נשלטה מגדל אחזקות על ידי Assicurazioni Generali S.p.A (להלן - ג'נרלי), אשר החזיקה ב-69.13% מהון המניות של מגדל אחזקות.
מר שלמה אליהו וגבי חיה אליהו הינם המחזיקים הסופיים באליהו בטוח, בין היתר, באמצעות החברות שלמה אליהו אחזקות בע"מ ואחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, שבבעלותם המלאה. לאחר ביצוע העסקה מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה החדש במגדל אחזקות (להלן - בעל השליטה).
2. ביום 1 בינואר 2012 נכנס לתוקף מיזוג קופות גמל שבניהול החברה המנהלת כמפורט להלן:
במסגרת מיזוגי הקופות, מגדל קהל השתלמות הפכה לקופה במבנה של קופה מסלולית. במסגרת האמור, כל הנכסים אשר נוהלו במגדל קהל השתלמות עד למועד המיזוג, עברו להיות מנוהלים במסגרת מסלול השקעה כללי, עם אותו מספר קופה בשם: מגדל קהל השתלמות מסלול כללי.
כמו כן, קופת "מגדל פלטינום להשתלמות" על מסלוליה מוזגה למגדל קהל השתלמות בדרך של העברת מסלולי השקעה ו/או מיזוגם אל מגדל קהל השתלמות, כמפורט להלן:
מגדל פלטינום להשתלמות מסלול כללי מוזגה אל מגדל קהל השתלמות מסלול כללי; מגדל פלטינום להשתלמות מסלול ברומטר מוזגה לתוך מגדל פלטינום השתלמות מסלול ביג אפיקים.
המסלולים המפורטים להלן, הועברו לתוך הקופה כמסלולי השקעה חדשים: מגדל פלטינום להשתלמות מסלולים ביג אפיקים, שקלי קצר, טווח ארוך, צמוד מדד, חו"ל, מנייתי, אג"ח, ומט"ח.
מגדל מעוז קרן השתלמות הועברה לתוך הקופה כמסלול השקעה חדש.
במסגרת ההליך וכחלק בלתי נפרד ממנו, נעשה שינוי בתקנון מגדל קהל השתלמות באופן הבא: שמה של מגדל מעוז קרן השתלמות, אשר הועברה למגדל קהל השתלמות כמסלול השקעה חדש, שונה למגדל קהל השתלמות מסלול מעוז כללי, שמה של מגדל קהל השתלמות מסלול ביג אפיקים שונה למגדל קהל השתלמות מסלול ביג כללי ושמה של מגדל קהל השתלמות מסלול טווח ארוך שונה למגדל קהל השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי (מבלי שחל שינוי במהות מדיניות ההשקעה במסלול זה).
במסגרת השינוי המתואר לעיל הועברו אל מגדל קהל השתלמות כל זכויות העמיתים של הקופות והמסלולים שמוזגו או הועברו אליה בסך של כ-2,326 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים בקופות ומסלולים אלו.
הליך ביצוע המיזוג ותיקון התקנון נעשה בהתאם להוראות סעיפים 37 ו-17 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.

באור 1 - כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

3. ביום 1 בינואר, 2012 נכנס לתוקף מיזוג מסלולים נוסף בקופת הגמל כמפורט להלן: מגדל פלטינום לתגמולים מסלול ברומטר מוזג אל מגדל פלטינום תגמולים מסלול ביג אפיקים. במסגרת השינוי שונה תקנון מגדל פלטינום לתגמולים כך ששמה של מגדל פלטינום לתגמולים ביג אפיקים שונה למגדל פלטינום לתגמולים ביג כללי, ושמה של מגדל פלטינום לתגמולים טווח ארוך שונה למגדל פלטינום לתגמולים אג"ח ממשלתי (ללא שינוי במדיניות ההשקעה בפועל). במסגרת השינוי המתואר לעיל הועברו אל מסלול ביג כללי כל זכויות העמיתים של מסלול ברומטר בסך של כ- 46.2 מיליוני ש"ח וכן הועברו אליו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים במסלול זה. הליך ביצוע המיזוג ותיקון התקנון נעשה בהתאם להוראות סעיפים 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 שינוי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.
4. 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.
5. החל מיום 1 בינואר, 2014, נכנס לתוקף מיזוגי 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.

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
מגדל מקפת אישית (1) אפיק כללי אפיק לפי הכשר הלכתי אפיק מנייתי אפיק אג"ח ופקדונות אפיק טווח קצר פנסיונרים חדשים זכאים קיימים	162	קרן פנסיה חדשה מקיפה
מגדל מקפת משלימה (2) אפיק כללי אפיק לפי הכשר הלכתי אפיק מנייתי אפיק אג"ח ופקדונות אפיק טווח קצר פנסיונרים	659	קרן פנסיה חדשה כללית

- (1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר עד פעמיים השכר הממוצע במשק.
 (2) קרן זו מיועדת לביטוח השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולביטוח בגין הפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.

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

סוג הקופה	מספר אוצר	שם קופת הגמל/מסלול
		מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים *
קרן השתלמות	579	מסלול כללי
קרן השתלמות	599	מסלול כללי עד 10% מניות
קרן השתלמות	1157	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
קרן השתלמות	869	מסלול מנייתי
קרן השתלמות	868	מסלול חו"ל
קרן השתלמות	865	מסלול אג"ח ממשלתי
קרן השתלמות	864	מסלול שקלי קצר
קרן השתלמות	866	מסלול צמוד מדד
קרן השתלמות	199	מסלול אג"ח
קרן השתלמות	777	מסלול מט"ח
קרן השתלמות	2048	מסלול כהלכה
		מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים *
תגמולים ואישית לפיצויים	744	מסלול כללי
תגמולים ואישית לפיצויים	1156	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
תגמולים ואישית לפיצויים	863	מסלול מנייתי
תגמולים ואישית לפיצויים	862	מסלול חו"ל
תגמולים ואישית לפיצויים	859	מסלול אג"ח ממשלתי
תגמולים ואישית לפיצויים	858	מסלול שקלי קצר
תגמולים ואישית לפיצויים	860	מסלול צמוד מדד
תגמולים ואישית לפיצויים	8012	מסלול כללי עד 10% מניות
		מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים *
קופה מרכזית לפיצויים	745	
		מקפת דמי מחלה
קופה לתשלום דמי מחלה	1161	
קופת גמל להשתתפות בפנסיה	1304	מקפת תקציבית
תקציבית		

(* ראה סעיף 5.ב.1 לעיל)

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות

דוחות 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	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.
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), התשכ"ד-1964.
כללי השקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2013 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
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) 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 הגילויי כפי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

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. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח לפי שיטת מאפיין הפעילות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

2. קביעת שווי הוגן של מכשיר פיננסי לא סחיר

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

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 כרוכה 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.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ (המשך)

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.
 2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה-DAC, וזאת על מנת לתקף את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין קרנות פנסיה לשם קביעת תקופת הפחתת ה-DAC שנוצר בגין.
- 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.

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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

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 וחיובים

הלוואות וחיובים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחיובים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

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 וחיובים - סווגו לחברה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. מניות שאינן סחירות סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

5. נכסים שאינם סחירים

נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחיובים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. מניות שאינן סחירות סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

6. קניזו מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוויזים 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.

7. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. התחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת, מוצגות בניכוי עלויות עסקה 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 לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב-IAS 39.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

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.

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 השימושים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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 ההפחתה 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 בכל סוף כל שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ח. ירידת ערך

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.

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 החזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

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.

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 ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או חברה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או חברה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או חברה של יחידות מניבות 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 ליום עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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).

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 מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

תכנית להפקדה מוגדרת (המשך)

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 לשלם ישירות לחברה.

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

מדידות מחדש של 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, ומחויבות החברה בגינן תסולק, במהלך תקופת ההעסקה 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.

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.

יא. 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 הוניים 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 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 הוניים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)**עסקאות המסולקות במכשירים הוניים (המשך)

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 הענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם הענקה שבטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, הענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של הענקה 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 הענקה ישירות בהון, בהתאם לאמור לעיל.

עסקאות המסולקות במזומן

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

יב. הפרשות

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

להלן סוג ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יג. הכרה בהכנסהדמי ניהול

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

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) נטו 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 השקעות מדווחים בנטו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. 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.

טז. סווג מחדש

בתקופת הדוח, בוצע סיווג מחדש לשנים 2013 ו-2012 של רכיב הפיצויים שנכלל במסגרת הוצאות חלק החברה בהוצאות חברת האם בהנהלה וכלליות אל סעיפי הרווח הכולל וזאת בהתאם להוראות תקן יאס 19 בענין הטבות לעובדים. השפעת הסיווג האמור לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 הינה גידול בסך 30 אלפי ש"ח ברווח כולל אחר מול קיטון בסכום זהה ברווח הנקי לשנה זו. ההשפעה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 הינה קיטון בסך 1,353 אלפי ש"ח ברווח כולל אחר מול גידול ברווח הנקי לשנה זו.

יז. שינוי באומדנים

בנובמבר 2014 פרסם סגל רשות ניירות ערך את עמדה חשבונאית מספר 1-21 בדבר קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל (להלן "העמדה"), וזאת לצורך קביעת שיעור ההיוון של מחויבויות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל בהתאם ל- IAS 19. על פי העמדה יש לטפל במעבר משימוש בשיעור תשואה של אגרות חוב ממשלתיות לשיעור תשואה של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה בדרך של מכאן ולהבא כשינוי אומדן חשבונאי. לשינוי האומדן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. 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 מאכן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

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 חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן על הדוחות הכספיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%
12.0	(0.1)	(0.2)
(7.0)	1.9	1.8
(2.3)	1.4	1.6

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

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 נבחנו 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 2014			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר			
328,688	137,810	466,498	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
7,182	1,536	8,718	רווחים מהשקעות, נטו
269	269	538	הכנסות אחרות
336,139	139,615	475,754	סך כל ההכנסות
134,302	45,178	179,480	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
122,538	55,340	177,878	הוצאות הנהלה וכלליות
-	22,702	22,702	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
256,840	123,220	380,060	סך כל ההוצאות
79,299	16,395	95,694	רווח לפני מסים על הכנסה
407	100	507	רווח כולל לפני מסים על הכנסה
79,706	16,495	96,201	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

* סווג מחדש - ראה באור 2טז.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
414,789	139,605	275,184
5,153	216	4,937
998	353	645
420,940	140,174	280,766
148,884	47,423	101,461
(* 168,270	(* 58,617	(* 109,653
12,601	12,601	-
2,267	2,267	-
332,022	120,908	211,114
88,918	19,266	69,652
(* 7,408	(* 363	(* 7,045
96,326	19,629	76,697

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 כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

* סווג מחדש - ראה באור 2טז.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2014:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	מותג אלפי ש"ח	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
148,186	139,890	275	-	728	2,060	291,139
-	83,987	234	-	727	2,054	87,002
14,191	-	-	-	-	-	14,191
-	8,482	27	-	1	6	8,516
14,191	92,469	261	-	728	2,060	109,709
133,995	47,421	14	-	-	-	181,430

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2014

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2014

ירידת ערך

הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2014

ליום 31 בדצמבר 2013:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	מותג אלפי ש"ח	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
148,186	139,890	275	2,767	728	2,060	293,906
-	-	-	(2,767)	-	-	(2,767)
148,186	139,890	275	-	728	2,060	291,139
-	73,843	206	1,512	583	2,027	78,171
-	10,144	28	1,255	144	27	11,598
-	-	-	(2,767)	-	-	(2,767)
-	83,987	234	-	727	2,054	87,002
148,186	55,903	41	-	1	6	204,137

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2013

גריעת נכס שהופחת במלואו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2013

הפחתה בתקופה

גריעת נכס שהופחת במלואו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2013

(* המותג הופחת במלואו עקב מיזוג מגדל קהל להשתלמות על כל מסלוליה למגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים החל מיום 1 בינואר, 2014. ראה גם באור 1.ב.5 לעיל.)

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

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

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

להלן ערך הנכסים בספרים:

נכסים בלתי מוחשיים		מוניטין		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח				
55,945	47,435	139,972	125,781	פעילות ניהול קופות גמל
6	-	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

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

פעילות הגמל

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

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2013	2014	
באחוזים (ריאלי)		
10.50	10.20	שיעור ריבית היוון לאחר מס (הנגזר ממודל WACC)
16.55	15.52	שיעור ריבית היוון לפני מס (הנגזר ממודל WACC)
1.75	1.75	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 2014 בסך של כ-14.2 מליון ש"ח. בהתאם לכך רשמה החברה הפחתה בסכום זה אשר יוחס במלואו לרכיב המוניטין.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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 מעמיתי קרן הפנסיה בניכוי הוצאות החברה, בגין התקופה שמיום 31.12.2014 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		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
149,991	185,384	פנסיה
7,438	6,913	גמל
157,429	192,297	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
119,156	7,841	111,315	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
60,068	1,847	58,221	תוספות
(10,832)	(1,025)	(9,807)	הפחתה שוטפת
(10,963)	(1,225)	(9,738)	הפחתה בגין ביטולים
157,429	7,438	149,991	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
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

באור 6- רכוש קבוע

הרכב ותנועה

סה"כ אלפי ש"ח	מחשבים אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים אלפי ש"ח	
4,364	2,515	1,849	עלות
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2013 תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 תוספות
-	-	-	
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
			פחת שנצבר
3,529	2,514	1,015	יתרה ליום 1 בינואר 2013 תוספות
101	1	100	
3,630	2,515	1,115	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 תוספות
82	-	82	
3,712	2,515	1,197	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
			הערך בספרים
652	-	652	ליום 31 בדצמבר, 2014
734	-	734	ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	22,998
21	52
352	279
1,719	-
274	208
<u>2,366</u>	<u>23,537</u>

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 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	-	25,567	493
<u>191,398</u>	<u>3,943</u>	<u>186,962</u>	<u>493</u>

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
123,036	-	123,036	-
168	168	-	-
8,529	-	8,529	-
20,961	-	20,809	152
<u>152,694</u>	<u>168</u>	<u>152,374</u>	<u>152</u>

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנים ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,626	80,526
58,410	70,030
<u>123,036</u>	<u>150,556</u>
<u>51</u>	<u>38</u>

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	
2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
73	3,126	69	3,122
117	815	99	821
190	3,941	168	3,943

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	
2013	2014
אחוזים	אחוזים

0.35 1.37
1.97 1.92
3.43 4.87

נכסי חוב סחירים:

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

נכסי חוב שאינם סחירים:

4.46 4.82
- 4.95
- 3.92

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי
צמוד מט"ח

ג. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,529	10,839
410	737

זמינות למכירה:
מניות סחירות

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד במצטבר

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,809	25,563
6	4
146	493
20,961	26,060
1	37

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		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,342	(25,439)	מטבע זר

ו. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אחוזים	אחוזים	
0.42	4.00	AA ומעלה
-	4.24	A
5.47	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, חייבים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

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
<u>186,962</u>	<u>493</u>	<u>187,455</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2013			
רמה 1	רמה 2	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,036	-	123,036	נכסי חוב סחירים
8,529	-	8,529	מניות סחירות
20,809	-	20,809	תעודות סל
6	146	152	אחרות
<u>152,380</u>	<u>146</u>	<u>152,526</u>	סך הכל

במהלך השנים 2013-2014 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2.

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 קונצרני 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 (להלן - מודל מרווח הוגן), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הניגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2013 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. החברה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014, כאשר מועד מדוייק יפורסם, לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר.

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 2014 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווים נכס הן 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	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

44,624	25,767
--------	--------

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 2014: 0.23% - 0.05% (ליום 31 בדצמבר, 2013: 0.92% - 0.44%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2013		31 בדצמבר 2014		
מונפק ונפרע אלפי ש"ח	רשום אלפי ש"ח	מונפק ונפרע אלפי ש"ח	רשום אלפי ש"ח	
2,034	28,000	2,034	28,000	רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

מונפק ונפרע	מספר מניות	
2,034	2,034	יתרת ליום 1 בינואר, 2013
-	-	שינוי בהון
2,034	2,034	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
-	-	שינוי בהון
2,034	2,034	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. דיבידנדים

בשנים 2012 - 2014 לא חילקה החברה דיבידנדים.

ה. 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.

ו. 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	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
112,071	119,279
429,088	492,510
317,017	373,231

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

עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. לעניין זה סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראות הממונה, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה (ראה סעיף ב' להלן)

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34,038	37,114
78,033	82,165
112,071	119,279

היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות

סך כל הסכום הנדרש

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - "התקנות החדשות").

בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות ההון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

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

בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

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.

ביאור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

(ג) התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש") עד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 כדלהלן:

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2013 לפחות 30% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 60% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 לפחות 80% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

(ד) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

(ה) היתר המפקח/הממונה על שוק הון

היתר השליטה להחזקת אמצעי שליטה ושליטה שניתן על-ידי הממונה על שוק ההון למר שלמה אליהו ולגבי חיה אליהו (להלן - "היתר השליטה החדש"), מבטל, החל ממועד השלמת העסקה, את ההיתר להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים שניתן לג'נרלי. "המבטחים" לעניין סעיף זה הינם מגדל ביטוח, החברה ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "יוזמה") שיקראו בדוח זה "המבטחים האחרים".

בהיתר השליטה החדש, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן החזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח במגדל אחזקות ובמבטחים האחרים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי באליהו בטוח במגדל אחזקות ובמבטחים האחרים, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה, בדבר שמירת יחס ההון העצמי בקבוצת אליהו ובמבטחים האחרים ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה החדשים יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

מר שלמה אליהו מסר למפקח, כתב התחייבות שנחתם ביום 16 באוקטובר 2012 ובו התחייב בהיותו בעל השליטה באליהו בטוח, במגדל ביטוח, בחברה וביוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של אליהו בטוח ושל מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי) הנדרש ממבטח, התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל יוזמה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן ("תקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הדיירה 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 ממש חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

2. בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

3. בחודש יוני 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקוף), התשע"ג-2013 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש יוני ואילך ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2014 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

4. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2013, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2013. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור עיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי.

ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5% החל משנת 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שיעור וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיעור מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

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

שנה	שיעור מס כולל במוסדות כספיים		שיעור מס חברות
	שיעור מס רווח %	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
2012	35.53	16.33 *	25.0
2013	36.21 (**)	17.58 *	25.0
2014 ואילך	37.71	18.00	26.5

(* שיעור משוקלל.

(** לעומת שיעור מס של 35.90% ערב פרסום התיקון.

ב. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014 מחושבות לפי שיעורי המס החדשים, שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדיווח ועל כן הן כוללות את השינויים האמורים לעיל, ככל שרלוונטיים לחברה

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2010. 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 הוצאו לחברה ולמגדל גמל פלטינום בע"מ (שמוזגה אליה החל מיום 1 בינואר, 2011) שומות בהסכם לשנת 2010 בהן הוסדרה הפחתת עלות רכישת פעילות ניהול קרנות ההשתלמות בחברה לרבות מוניטין. במסגרת הסכם זה נקבע אופן הפחתת עלות הרכישה כאמור גם בשנות המס 2011 ועד תום תקופת ההפחתה בשנת 2019.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2014 לסך כ-121 אלפי ש"ח. הפסדים אלה הועברו לחברה במסגרת מיזוג שתי חברות קשורות (ראה באור 21) ומותרים בניכוי על פני חמש שנים. בגין יתרות אלה ובגין הפרשים זמניים אחרים, כמפורט בסעיף ח' להלן, נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך כ-8 אלפי ש"ח, (בשל הצפי לניצולם כתוצאה מקיומה של הכנסה חייבת בעתיד שכנגדה ינוצלו נכסי המסים הנדחים). כמו כן לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2014 בסך 27,024 אלפי ש"ח. חלק ניכר מהפסדי ההון נוצרו במסגרת הסכם השומות של מגדל גמל פלטינום לשנת המס 2010 כאמור בסעיף ג לעיל.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,663	27,083	37,851
(182)	21,046	12,970
(*)	(*)	
17,160	(13,210)	(18,235)
663	1,671	-
34,304	36,590	32,586

הוצאות מסים שוטפים
 בגין השנה השוטפת
 התאמות בגין שנים קודמות, נטו, ראה ג' לעיל ו-ז' להלן

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

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(121)	21	(17)
(2,545)	(876)	(176)
(*)	(*)	
(2,666)	(855)	(193)

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת (עובדים בפירול החברה)
 נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ז. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ	אחרים	הפסדים לצורך מס	מכשירים פיננסיים	מוניטין	הטבות לעובדים	הוצאות רכישה נדחות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(51,051)	799	580	(2,387)	(29,437)	503	(21,109)
13,210	(101)	(190)	(179)	(7,238)	(191)	21,109
(690)	-	-	(711)	-	21 (*)	-
(165)	-	-	(165)	-	-	-
(1,671)	43	20	-	(1,751)	17	-
(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	-

יתרת נכס (התחייבות) ליום 1 בינואר 2013
 שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד
 שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
 השפעת השינוי בשיעור המס (נזקף להון)
 השפעת השינוי בשיעור המס (נזקף לרווח והפסד)
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
 שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד
 שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

* סווג מחדש - ראה באור טז.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
40,367	22,325	התחייבויות בגין מסים נדחים

ט. 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:

2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
88,918 (*)	91,706 (*)	95,694	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.53%	36.21%	37.71%	שיעור המס הסטטוטורי
31,593	33,206	36,086	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
			עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
130	35	51	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס הכנסות פטורות
(20)	(109)	(103)	הפרשי ריבית ואחר בגין הפחתת מוניטין פחת שאינו מוכר לצורכי מס
791	1,591	(3,127)	מסים נדחים בגין הפרשים שבגינם לא נרשמו מסים נדחים בעבר
733	-	-	השפעת העליה בשיעורי המס על המסים הנדחים
645	-	-	מסים בגין שנים קודמות
663	1,671	-	ירידת ערך שבגינה לא נפתחו מסים נדחים אחרים
(182)	259	(1,324)	
-	-	882	
(49)	(63)	121	
34,304	36,590	32,586	מסים על הכנסה
38.58%	39.90%	34.05%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

* סווג מחדש - ראה באור טז בדבר התאמה לא מהותית של מספרי השוואה.

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	
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
46	23	סך כל ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו
15	4	התחייבויות בגין מחלה
627	789	הטבות לזמן קצר - ראה ג' להלן
688	816	

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, פטורות 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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
435	511	477

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאיננו 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
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
619	522
328	233
291	289
245	266
46	23

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 התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2013 אלפי ש"ח	2014 אלפי ש"ח	
416	619	יתרה ליום 1 בינואר
143	(56)	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
-	(65)	הטבות ששולמו
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
32	50	עלוית שירות שוטף
19	27	עלויות ריבית
		הוכר ברווח כולל אחר:
15	-	הפסדים אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות דמוגרפיות
(6)	5	הפסדים (רווחים) אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות
-	(58)	רווחים אקטואריים אחרים
<u>619</u>	<u>522</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 2013 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2014 אלפי ש"ח	
<u>328</u>	<u>233</u>	פוליסות ביטוח כשירות

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2013 אלפי ש"ח	2014 אלפי ש"ח	
192	328	יתרה ליום 1 בינואר
166	(56)	שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
15	4	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
-	(64)	הטבות ששולמו
-	(2)	העברה לתגמולים
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
9	13	תשואה צפויה
		הוכר ברווח כולל אחר:
(54)	10	שינויים בהפרשי שער
<u>328</u>	<u>233</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	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
242	245	יתרה ליום 1 בינואר
5		שינוי בגין מעבר עובדים ממגדל חברה לביטוח - החברה האם
24	32	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(40)	(4)	העברה לתגמולים
		הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
9	11	עלויות ריבית
		הוכר ברווח כולל אחר:
5	(18)	שינויים בהפרשי שער
<u>245</u>	<u>266</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2012	2013	2014	
4.33%	4.37%	4.50%	שיעור ההיוון
2.11%	2.26%	1.74%	שיעור עליית שכר ריאלי צפוי
2.72%	2.63%	1.95%	שיעור אינפלציה צפוי

ד. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37	32	50	עלות שירות שוטף
32	19	27	עלות ריבית
(10)	(9)	(11)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(9)	(9)	(13)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
<u>50</u>	<u>33</u>	<u>53</u>	סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות

ה. הטבות אחרות לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
453	442	התחייבות בגין חופשה
174	347	הטבות אחרות לזמן קצר
<u>627</u>	<u>789</u>	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 בדצמבר 2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
687	514	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
453	442	הפרשה לחופשה
17,797	21,437	הוצאות לשלם
6,163	6,015	עמלות סוכנים לשלם
12,933	157	קופות גמל וקרנות פנסיה
673	670	ספקים ונותני שירותים
2,158	189	התחייבויות בגין תביעות תלויות
28,078	31,210	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
1,931	3,529	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 23)
68	9	עסקאות פרוורד לא סחירות
114	-	זכאים אחרים
71,055	64,172	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 במשך (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.

כניסת התקנות לתוקף ושינוי תקרת דמי הניהול, צפויים להקטין את דמי הניהול שיגבו על ידי החברה לעומת דמי הניהול שהיו נגבים ללא שינוי כאמור.

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			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3.97	3.79	3.75	169,181	174,774	192,443	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
0.36	0.34	0.34	102,790	112,373	132,028	מקיפה: מדמי הגמולים מצבירה
			271,971	287,147	324,471	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
-	0.32	0.55	-	266	514	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
1.11	0.80	0.79	3,213	2,912	3,703	מדמי הגמולים מצבירה
			3,213	3,178	4,217	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			275,184	290,325	328,688	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			2,104	1,972	1,918	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			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.03	0.91	0.85	567	520	477	מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים :
1.15	0.90	0.86	572	423	362	מסלול צמוד מדד
1.01	0.83	0.80	1,361	1,501	1,317	מסלול שקלי קצר
1.16	0.98	0.89	25	21	21	מסלול אג"ח ממשלתי
1.17	0.94	0.87	196	169	178	מסלול חו"ל
1.15	0.89	0.77	1,404	1,117	10,248	מסלול מניות
0.91	0.80	-	8,991	8,579	-	מסלול כללי
-	-	0.68	-	-	30	מגדל קופת גמל לתגמולים ופיצויים (2)
						עד 10% מניות
1.16	0.94	0.88	2,625	1,895	1,738	ביג כללי לפחות 30% מניות
			15,741	14,225	14,371	
						מגדל קרן השתלמות לשכירים
						ועצמאים :
1.07	0.99	0.94	803	837	753	מסלול צמוד מדד
1.08	1.02	0.97	3,192	2,960	2,559	מסלול שקלי קצר
1.01	0.93	0.89	3,419	4,391	3,970	מסלול אג"ח ממשלתי
0.98	0.99	0.97	64	68	53	מסלול חו"ל
1.07	1.02	0.96	3,074	3,123	2,949	מסלול אג"ח
1.06	1.04	0.95	39	24	24	מסלול מט"ח
1.16	1.07	0.99	1,053	1,055	1,092	מסלול מניות
0.89	1.07	1.08	19	86	174	מסלול הכשר הלכתי
1.11	0.99	0.91	1,408	1,796	1,746	מסלול כללי עד 10% מניות
0.94	0.90	0.89	74,665	71,128	100,177	מסלול כללי
1.08	1.03	-	24,699	28,633	-	מגדל קרן השתלמות לשכירים
1.19	1.13	1.04	9,230	8,560	7,923	ועצמאים (2)
			121,665	122,661	121,420	ביג כללי לפחות 30% מניות
0.42	0.42	0.42	129	141	150	מקפת דמי מחלה
0.40	0.40	0.40	74	89	107	מקפת תקציבית
0.92	0.97	0.91	1,884	2,131	2,112	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.97	0.95	-	112	70	-	מגדל פלטינום למעסיק
-	-	-	-	(876)	(350)	הפרשה להחזר דמי ניהול (1)
			139,605	138,441	137,810	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

(1) מתיחס בעיקר להפרשה בגין הכרעה עקרונית.

(2) לגבי מיזוגים של קופות הגמל בתקופות הדוח ראה באור 1.1.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2014
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,830,875	5,640,433	42,954,680
18,037	94,225	536,010
2,809,701	1,906,588	13,602,348
211,668	229,716	1,851,196
45,043	69	36,599
40	3,753	28,170
862	9,583	218,489
4,916,226	7,884,367	59,227,492

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 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

י. עודף (גרעון) אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
11.2 מליוני ש"ח	(272.0 מליוני ש"ח)
0.03%	(0.63%)
0.95%	(3.41%)
0.28%	(0.74%)

סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי

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

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

י. עודף (גרעון) אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
(0.8 מליוני ש"ח)	(5.2 מליוני ש"ח)
(0.18%)	(0.97%)
0.64%	(4.07%)

סה"כ גרעון אקטוארי

גרעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים
גרעון דמוגרפי לחלוקה לפנסיונרים

יא. העברות כספים

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	347,496	348,293
-	245	245
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 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,022	21,723	47,745
703	248,371	249,074
-	971	971
276,410	17,274	293,684
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

באור 14 - דמי ניהול (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,473	34,724	38,197
33,515	252,416	285,931
554,873	10,234	565,107
591,861	297,374	889,235
5,087	57,746	62,833
1,581	974,014	975,595
1,019,419	33,770	1,053,189
-	33	33
1,026,087	1,065,563	2,091,650
(434,226)	(768,189)	(1,202,415)

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות חברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סל כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
העברות לקרנות פנסיה ותיקות
סל כל העברות מהחברה

העברות, נטו

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
66	2,448	5,585
17	(11)	449
4,963	4,876	3,684
228	435	850
(121)	71	(1,850)
5,153	7,819	8,718
39	15	-

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

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

רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
324	2,446	6,286
(258)	2	(701)
66	2,448	5,585

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנוקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים
זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות אחרות

הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
231	655	133
767	480	405
998	1,135	538

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,751	58,853	62,475
(38,979)	(38,273)	(34,868)
11,772	20,580	27,607
99,186	105,687	115,574
37,926	39,064	36,299
148,884	165,331	179,480

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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,881	29,771	32,662
(* 89,908)	(* 96,302)	92,273
8,778	11,045	17,056
1,645	1,912	7,771
12,196	5,948	3,787
233	129	92
1,756	1,735	1,752
10,743	7,901	8,669
5,247	1,636	1,134
14,883	12,266	12,682
168,270	168,645	177,878

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

* סווג מחדש - ראה באור 2טז.

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. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.

ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.

ה. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).

על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% 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, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

ו. 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.

ז. Assicurazioni Generali S.p.A ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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, החליטה החברה, בהתבסס על חו"ד משפטית שקיבלה, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות החברה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

ח. 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.

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

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ט. 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- 86,355 אלפי ש"ח (שנה קודמת 91,714 אלפי ש"ח) ובכ- 40,086 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 44,741 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 72,152 אלפי ש"ח (שנה קודמת 64,934 אלפי ש"ח) ובכ- 21,470 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 20,193 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- 51,813 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 48,739 אלפי ש"ח) וכ- 7,608 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 7,024 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בכ- 336 אלפי ש"ח (שנה קודמת 791 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 2,718 אלפי ש"ח (שנה קודמת 2,297 אלפי ש"ח) לעובדים.

י. 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- 15,900 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 10,000 אלפי ש"ח).

יא. 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- 13,383 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 10,152 אלפי ש"ח).

יב. 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.

יג. 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.

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י.ד. 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 2014 מסתכם לסך של כ- 57 אלפי ש"ח (שנת 2013 כ-28 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.

טו. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - החברה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה. היקף התשלומים ששולמו על ידי החברה למגדל שוקי הון, בגין שירותי ברוקראז', הסתכמו בשנים 2014 ו-2013 לסך של 10 אלפי ש"ח ו- 8 אלפי ש"ח בהתאמה.

טז. 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 בגינן 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)

יז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
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	
-	245	-	266	נכסים בגין הטבות לעובדים
1,921	-	2,846	-	נכסי חוב
23	-	-	-	מניות
-	-	22,998	-	חייבים ויתרות חובה
(14,864)	(28,078)	(3,686)	(31,210)	זכאים ויתרות זכות
<u>(12,920)</u>	<u>(27,833)</u>	<u>22,158</u>	<u>(30,944)</u>	

* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 44,202 אלפי ש"ח בשנת 2013 (בשנת 2013 28,078 אלפי ש"ח)

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יח. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,254	-	644	-	75	-	רווחים מהשקעות, נטו
414,789	-	428,766	-	466,498	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
-	(125,062)	-	(136,455)	-	(126,441)	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
(10,395)	(135,175)	(7,275)	(151,836)	(8,076)	(164,979)	עמלות לסוכנים ומפקחים
(31,007)	(30,194)	(11,930)	(37,137)	(8,959)	(48,212)	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>374,641</u>	<u>(290,431)</u>	<u>410,205</u>	<u>(325,428)</u>	<u>449,538</u>	<u>(339,632)</u>	

ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

יט. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2012		2013		2014		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
4,961	8	5,655	8	5,090	7	הטבות לזמן קצר
(165)	8	244	8	953	7	הטבות לאחר העסקה
(1)	6	-	5	-	5	הטבות אחרות לזמן ארוך
522	7	5	3	9	3	תשלום מבוסס מניות
<u>5,317</u>	<u>8</u>	<u>5,904</u>	<u>8</u>	<u>6,052</u>	<u>7</u>	

כ. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2012		2013		2014		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
2,037	9	2,142	10	2,561	9	שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 21 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, 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. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני מבוטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

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

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות 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.

באור 21-ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

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

ניהול סיכונים - במסגרת חקיקת בכר והחוזרים שהוציא המפקח בהמשך לחקיקה הוטלה חובה חוקית על גופים מוסדיים (מבטח, קרן פנסיה וקופת גמל) למנות מנהל סיכונים. בחודש אוקטובר 2006 פרסם המפקח חוזר שעניינו מינוי מנהל סיכונים למבטח ולקרן פנסיה (חוזר "ניהול סיכונים"). בחודש אוגוסט 2009 פרסם חוזר מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל.

בהתאם לחוזרי ניהול סיכונים תפקידי מנהל הסיכונים הינם בעיקר:

- זיהוי הסיכונים הביטוחיים (אקטואריים) והפיננסיים המהותיים לחוסן של הקרנות והחברה המנהלת לעמידה בחבותן לעמיתים קיימים ועתידיים, הסיכונים המהותיים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הקרנות והסיכונים המהותיים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד ההון העצמי של החברה.
- כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לגבי המצב הכספי העתידי של עמיתי קרן הפנסיה וקופות הגמל ושל החברה המנהלת לפי אמות מידה שיוגדרו ע"י המבטח ולתקופות עתידיות שיקבעו.
- דיווח תקופתי למנהל הכללי ולדירקטוריון ולוועדות ההשקעה, לפי העניין, הכולל בעיקר את זיהוי הסיכונים העיקריים, הערכת השפעתם הפוטנציאלית על מצבו הכספי העתידי של המבטח או עמיתי קרן הפנסיה וקופות הגמל, והערכת הבקורות והאמצעים הננקטים לניהול סיכונים אלו.
- מתן המלצות לשיפור אופן ניהול הסיכונים המהותיים.

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").

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. סיכונים שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכונים 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 (לפני מס), 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 2014

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

אלפי ש"ח

רווח והפסד	25	(25)	2	(2)	631	(631)	(675)	675
רווח כולל	(4,515)	5,183	2,270	(2,270)	631	(631)	1,167	(1,167)

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
10%-	10%+	1%-	1%+	10%-	10%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח								
230	(230)	(518)	518	(2)	2	(28)	28	רווח והפסד
(1,075)	1,075	(518)	518	(1,778)	1,778	2,769	(2,589)	רווח כולל

ליום 31 בדצמבר 2012								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
10%-	10%+	1%-	1%+	10%-	10%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח								
(474)	474	(513)	513	(14)	18	(31)	31	רווח והפסד
(1,125)	1,125	(513)	513	(957)	961	3,130	(2,910)	רווח כולל

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 21-ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
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>374,379</u>	-	<u>139</u>	<u>23,664</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>374,379</u>	<u>43,687</u>	<u>102,374</u>	<u>94,907</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
289	-	-	-	289	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
64,172	-	-	-	64,172	זכאים ויתרות זכות
<u>122,837</u>	<u>22,325</u>	-	<u>36,051</u>	<u>64,461</u>	
<u>615,347</u>	<u>514,835</u>	-	<u>36,051</u>	<u>64,461</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(140,456)	43,687	66,323	30,446	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(25,923)	-	25,923	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(140,456)	17,764	66,323	56,369	סך הכל חשיפה

(* כ- 95% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-5% בהצמדה לירור.

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	פריטים לא פיננסים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
204,137	204,137	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
157,429	157,429	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
245	-	-	-	245	נכסים בגין הטבות לעובדים
734	734	-	-	-	רכוש קבוע
2,366	-	-	106	2,260	חייבים ויתרות חובה
<u>364,911</u>	<u>362,300</u>	-	<u>106</u>	<u>2,505</u>	
					השקעות פיננסיות
123,036	-	3,719	80,881	38,436	נכסי חוב סחירים
168	-	-	168	-	נכסי חוב שאינם סחירים
8,529	-	188	-	8,341	מניות
20,961	-	19,011	-	1,950	אחרות
<u>152,694</u>	-	<u>22,918</u>	<u>81,049</u>	<u>48,727</u>	סך כל השקעות פיננסיות
44,624	-	1,261	-	43,363	מזומנים ושווי מזומנים
<u>562,229</u>	<u>362,300</u>	<u>24,179</u>	<u>81,155</u>	<u>94,595</u>	סך כל הנכסים
<u>429,088</u>	<u>429,088</u>	-	-	-	סך כל הון
					התחייבויות
40,348	40,348	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
21,447	-	-	21,447	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
291	-	-	-	291	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
71,055	-	-	-	71,055	זכאים ויתרות זכות
<u>133,141</u>	<u>40,348</u>	-	<u>21,447</u>	<u>71,346</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
<u>562,229</u>	<u>469,436</u>	-	<u>21,447</u>	<u>71,346</u>	
-	(107,136)	24,179	59,708	23,249	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(7,342)	-	7,342	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>-</u>	<u>(107,136)</u>	<u>16,837</u>	<u>59,708</u>	<u>30,591</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 2014					
אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול'ל אחר אלפי ש"ח	נסחרות במדד		
			מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100 אלפי ש"ח	
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	

ליום 31 בדצמבר 2013					
אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחול'ל אחר אלפי ש"ח	נסחרות במדד		
			מניות היתר אלפי ש"ח	ת"א 100 אלפי ש"ח	
23%	1,949	-	-	1,949	HEALTH CARE
13%	1,140	-	-	1,140	בנקים
12%	1,062	-	59	1,003	כימיה גומי ופלסטיק
8%	670	-	-	670	נפט וגז
7%	607	-	71	536	נדלן ובינוי
6%	516	-	5	511	תקשורת ומדיה
5%	452	-	53	399	שרותים
4%	338	-	-	338	ביטוח
4%	314	-	-	314	השקעה ואחזקות
3%	241	-	1	240	ציוד תקשורת
3%	237	-	5	232	מזון
3%	230	188	-	42	מוליכים למחצה
1%	109	-	52	57	ביוטכנולוגיה
1%	106	-	-	106	ביטחוניות
1%	93	-	-	93	קלינטק
6%	465	-	117	348	אחר
100%	8,529	188	363	7,978	סך הכל

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-200,966 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 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		זכאים ויתרות זכות נגזרים
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70,987	70,987	64,163	64,163	
68	68	9	9	

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 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	
150,556	3,943	154,499	

ליום 31 בדצמבר 2013			בארץ בחו"ל
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
119,317	168	119,485	
3,719	-	3,719	
123,036	168	123,204	

באור 21 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

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)

1.א. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2013				
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
64,059	-	-	-	64,059
55,258	-	1,049	24,579	29,630
119,317	-	1,049	24,579	93,689
128	-	-	-	128
40	-	40	-	-
168	-	40	-	128
119,485	-	1,089	24,579	93,817
-	-	-	-	-

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
 פקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2013				
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
567	-	-	-	567
3,152	-	-	2,050	1,102
3,719	-	-	2,050	1,669

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 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

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2013				
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
2,366	2,366	-	-	-
44,624	-	-	1,214	43,410
46,990	2,366	-	1,214	43,410

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24%	29,061	25%	39,931
9%	10,730	8%	13,292
7%	8,714	3%	4,257
-	-	2%	3,100
3%	3,152	-	-
2%	2,042	1%	1,835
1%	1,829	3%	4,048
-	-	1%	1,295
1%	1,696	1%	1,253
-	-	1%	1,088
1%	1,354	3%	3,874
48%	58,578	48%	73,973
52%	64,626	52%	80,526
100%	123,204	100%	154,499

בנקים
נדלן ובינוי
השקעה ואחזקות
ENERGY
FINANCIAL
שרותים
כימיה גומי ופסלטיק
ביטוח
תקשורת ומדיה
UTILITIES
אחר

אג"ח מדינה

באור 22 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

להלן בסעיפים (ב) עד (ה) (כולל) פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה שבניהולה אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של עסקיהן (להלן - "ההליכים"). במסגרת ההליכים, מתוארים בסעיף (ב) להלן בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשטן כתביעה ייצוגית אושרה, בסעיף (ג) להלן תובענות מהותיות אחרות ובסעיף (ה) להלן הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ו/או קרנות הפנסיה שבניהולה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור"). במידה ובקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות, קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב בקשת האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית. הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, מצויות בשלבים שונים של הברור הדיוני וחלקן מצויות בהליכי ערעור.

בהליכים 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 (לגופו או במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

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 ו/או חברות מאוחדות או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

להלן פירוט של הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות העומדות ותלויות כנגד החברה. בתאריך 7/2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תביעה ייצוגית על ידי עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' מגדל מקפת וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות. עלית התביעה והטענות המרכזיות הינן שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון ביחס לדמי ניהול בהעלאת דמי הניהול לשיעור המכסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה ואי המשך יישום הנחות בתקופת ההפקדה הפעילה. בין הסעדים המבוקשים נכללים 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 מן הפנסיונרים, כין 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 הנתען. הסעד העיקרי המבוקש הינו לפיצוי כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות הזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה. ההליך מצוי בברור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. סכום התביעה 48 מלש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים".

באור 22 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות מהותיות אחרות:

להלן מתוארות תובענות מהותיות אחרות, סכום התביעות מוצג נכון למועד הגשתן.

במהלך חודש 7/2014 הוגשה בית הדין האזורי לעבודה בירושלים תביעה על ידי עמיתים בקרן השתלמות נ' מגדל מקפת. התביעה הינה בנוגע לקבוצת עובדים של המעסיק שלא הפקיד בגינם כספים לקרן השתלמות. לבקשת החברה ניתנה החלטת בית משפט למחיקת התביעה על הסף מחמת התיישנות. ביום 12 במאי, 2013 הגישו התובעים ערעור על ההחלטה הדוחה את התביעה על הסף, נקבע מועד לדיון בערעור ליום 2 ביולי, 2015. סכום התביעה 5.3 מלש"ח.

ביום 11 בפברואר 2015 הוגש ע"י פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כתב אישום כנגד עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("העובד") וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף") ויחד ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם. רכישת מניות לאחר מתווי פעולה המלווים הוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או בטרם ביצוע הוראות רכישה לחשבונות הגופים המוסדיים ו/או שילוב של פעולות אלו. במסגרת זו, על פי כתב האישום, פעלו העובד לשעבר והנאשם הנוסף 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. לאור העובדה שהחברה אינה צד להליכים ו/או לאישומים, לא ניתן להעריך אם האישומים יסתיימו בהרשעה ולא ניתן להעריך אם ואלו השלכות יהיו לכתב האישום או הרשעה בו, אם תהיה, על החברה.

ד. סכום 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>	1	48,000
צוין סכום המתייחס לחברה		
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה		
לא צוין סכום התביעה		
<u>תביעה מהותית אחרת</u>		
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 התובענה הייצוגית ותביעה מהותית נוספת אחרת, שהוגשו נגד החברה כמפורט בטבלה המסכמת לעיל.		

באור 22 - התחייבויות תלויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים:

להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים ואחרים המתנהלים כנגד החברה:

(1) כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה שבניהולה מוגשות, מעת לעת, תלויות, לרבות תלויות למפקח על הביטוח ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני הקופות ו/או הדין. תלויות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגפי תלויות הציבור בחברה. הכרעות הממונה בתלויות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר מהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציא הממונה בדרך כלל טיוטת הכרעה. כך, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלויות עמיתים, ביקורות מטעמו בגופים המוסדיים בחברה ו/או בקשות לקבלת נתונים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, ו/או מתן הנחיות ביחס לטיפול החברה במוצרים השונים בעבר, לרבות

מתן הנחיות לביצוע החזרים, לרבות הנחיות לתיקון ו/או ביצוע פעולות שונות. בהתאם לממצאי ביקורות ו/או נתונים המועברים, מטיל הממונה עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה, וזאת בהמשך הודעה על כוונה להטיל עיצום כספי וניתנת הזדמנות לטעון כנגד הכוונה להטיל את העיצום הכספי.

(2) בחודש מרץ 2011 פרסם הממונה הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור בפדיון כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה חברה מנהלת. במסגרתה הבהיר הממונה את הפרשנות שלו להוראות מתוך תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ומתוך תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח - 2008 לעניין האופן שבו יש לפצות עמיתים בגין עיכוב בפדיון כספים, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה קופה, לפי העניין. על פי המפורט בהכרעה על חברה מנהלת לבחון באופן יזום אם כל הפדיונות וההעברות, לפי העניין, שבוצעו (1) במהלך מה שהוגדר "תקופת המשבר" (1 ביוני 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008) שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים או (2) בקשות של עמיתים שפנו עד למועד מתן ההכרעה לחברה בתלונה על איחור בביצוע בקשתם, בוצעו בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה. ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ו/או התקבלו באיחור בהתאם לעקרונות ההכרעה בצירוף הפרשי הצמדה כדין עד לתשלום בפועל, להעביר את פרטי ההשבות שבוצעו למפקח על פי פורמט שנקבע, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את הכרעת האוצר ולהעביר דוח ביקורת של המבקר הפנימי אודות התהליך שנקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה 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.

(3) בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה נדרשות חברות מנהלות לבדוק את כל החשבוניות 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 בטיטת ההכרעה) שלא בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("ההוראה") (שהייתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2012), את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הסכומים העומדים לזכות עמית על פי הכרעה זו יישאו ריבית שנתית בשיעור הריבית השיקלית הממוצעת בתקופת ההשבה, המפורסמת על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 (בשיעור של כ-5.1%) החל ממועד שבו נגבו דמי ניהול ביתר ועד למועד ביצוע התשלום לפי ההכרעה. כך, נקבעו בהכרעה מקרים בהם יינתן פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים ומקרים בהם יינתן פטור מהשבת כספים. עוד נקבעו בהכרעה הנחיות כלליות לביצוע השבה הכוללות הנחיות לחברה המנהלת להכין תכנית עבודה מפורטת ליישום הנחיות ההשבה; לבדוק ולתעד בכמה מקרים הועלו דמי ניהול לעמיתים שלא כדין במהלך תקופת ההשבה וכן לפרט על כמה מקרים חלים הסייגים שנקבעו בהכרעה; במועד ביצוע ההשבה, החברה המנהלת תשלח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים; במועד ביצוע ההשבה החברה המנהלת תפרסם באופן בולט באתר האינטרנט שלה, למשך 3 חודשים לפחות, הודעה בדבר הוראות ההכרעה, אפשרות לזכאות להשבת דמי ניהול שנגבו ביתר שלא כדין, ופרטי פניה והתקשרות לצורך ביורר זכאות זו. ביום 18 בדצמבר, 2014 פרסם המפקח הוראה לדחיית המועדים לביצוע ההשבה על פי ההכרעה ליום 31 באוגוסט 2015 במקום ל-1 בינואר, 2015. כך נדחה מועד הדיווח של מבקר הפנים לסוף שנת 2016. החברה המנהלת החלה ביישום הוראות ההכרעה. החברה ביצעה הפרשה בספרים לפי הערכת הנהלה.

באור 22 - התחייבויות תלויות (המשך)

(4) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי הקבוצה לעמיתה. 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 החיסכון 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.

(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' 2011-9-10 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 2012-9-16.

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 2014-9-13), ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את הנתונים המקנים זכויות לעמיתים כדי להבטיח שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאיחזור ככל שניתן. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום 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.

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 התדיינויות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א - 2011; כן נקבע שהשיפוי לנושאי המשרה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל- 25% מהונה העצמי של החברה נותנת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם.

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

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

ד. דירקטוריון החברה שהתכנס ביום 24 בדצמבר 2014 אישר את חידוש פוליסות ביטוח אחריות מקצועית לתקופת ביטוח החל מיום 01.01.2015 ועד ליום 31.05.2016. דירקטוריון החברה שהתכנס ביום 22 במרץ 2015 אישר את חידוש פוליסות אחריות נושאי משרה ודירקטורים וביטוח נאמנות ופשעי מחשב (במסגרת הפוליסות של קבוצת מגדל), לתקופת ביטוח החל מיום 01.02.2015 ועד ליום 30.06.2016 (תקופת פוליסות אלו הוארכו מתום שנת 2014 ועד ליום 31.01.2015 טרם חידושם כאמור לעיל).

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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
253	-	-
448	27	9
701	27	9

בגין הענקת כתבי אופציה של החברה האם - מסולקים במזומן
בגין הענקת כתבי אופציה של החברה האם - מענקים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס המניית 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 2009	תוכנית 2010	
		<u>מספר האופציות שהוקצו למנכ"ל:</u>
60,375	134,898	למנכ"ל
		<u>מספר האופציות שהוקצו לעובדים האחרים שנכללו בתוכנית</u>
432,688	496,111	סך האופציות שהוקצו
493,063	631,009	יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן
-	66,924	יחס המרה (3)
1	1	מחיר מימוש מתואם ל- 31.12.14 (4)
5.29	0.01	
8/2009	8/2010	מועד ההענקה
1/2012	1/2013	מועד ההבשלה *
12/2014	-	מועד הפקיעה *
		<u>שווי הוגן (באלפי ש"ח) למועד ההענקה (**)</u>
116	294	למנכ"ל
830	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)

1. ביום 17 באוגוסט, 2009 אישר דירקטוריון חברת האם תכנית תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה ולמנהלים בקבוצה.

התוכנית כללה הקצאה של 11,827,500 אופציות שאינן רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב המקנות למשתתף המחזיק בהן זכות לקבלה בדרך הקצאה של עד 11,827,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.

תקופת ההבשלה של תכנית 2009 הסתיימה בתאריך 31 בדצמבר, 2011 ותקופת המימוש הסתיימה בתאריך 31 בדצמבר, 2014.

2. 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.נ של חברת האם, אשר תוקצינה 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 המסתיים 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.

3. בתוכנית 2009 מחיר המימוש של כל אופציה נקבע כסך מכפלת יחס ההמרה שיקבע, במחיר המימוש הבסיסי, בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן והתאמה לחלוקת דיבידנד בהתאם לכללים שנקבעו בתוכנית האופציות. בתוכנית 2010 נקבע מחיר המימוש של כל אופציה בתמורה לערכה הנקוב בסך של 0.01 ש"ח למניה.

4. הממוצע המשוקלל של יתרת אורח החיים החוזי של האופציות ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו 1.00 שנים (בשנת 2013 - 1.2 שנים, בשנת 2012 - 2.59 שנים). אורך החיים החוזי של התוכניות נע בין שנה לבין ארבע שנים בכל אחת משלוש השנים המוצגות לעיל.

5. טווח מחירי המימוש של האופציות בגין תכנית 2009 הניתנות למימוש למניות בשנת 2014 עומד על 5.55 - 5.34 (בשנת 2013 עומד על 5.55 - 5.65 ש"ח לאופציה, בשנת 2012 - 5.66 - 5.97 ש"ח לאופציה). מחיר המימוש של כתבי הזכאות בגין תכנית 2010 הניתנים למימוש למניות בשנת 2014 הינו 0.01 ש"ח.

ג. מדדת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

בתוכנית 2009 השתמשה החברה במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים. בתוכנית 2010, בהתאם למהותה הכלכלית הנגזרת ממדיניות חדשה שהתוותה החברה, השתמשה החברה במודל לתמחור מניות למדידת השווי ההוגן של ההטבה אשר חלקה מסולקות 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 2009	תוכנית 2010	
1.33	3.69	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
33.78	-	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
33.78	-	תנודתיות היסטורית של מחירי המניה (%)
1.49	2.99	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
5.74	0.01	מחיר מימוש (ש"ח)
6	3-6	אורך חיי האופציות (שנים)
5.91	6.98	מחיר המניה במועד ההענקת (ש"ח)

(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 ההענקת כלל אינו משמש לקביעות שווי ההטבה כאמור בסעיף ב(2) לעיל.

באור 25 - כספים במעבר

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל המתקבלים בחברה עבור הפקדות שוטפות, ניודים 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 2014 יתרת הכספים בחשבון המעבר הינה בסך כ-3 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2013 סכום זהה). חשבונות המעבר כאמור, אינם מופיעים בדוחות הכספיים של החברה מאחר והכספים שהופקדו בהם שייכים לקופות הגמל ולא לחברה.

באור 26 - ארועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך הדיווח, ביום 17 בפברואר, 2014, אישר דירקטוריון חברת האם ודירקטוריון החברה התקשרות בהסכם קיבוצי בין מגדל ביטוח ומגדל מקפת לבין ההסתדרות (להלן: "ההסכם"). באותו יום נחתם ההסכם שיהיה בתוקף עד ליום 31 לדצמבר 2017 כאשר בתקופה זו ישמר שקט תעשייתי הדדי לגבי העניינים והנושאים שהוסדרו בהסכם. ההסכם חל על עובדי החברה המועסקים בה במועד חתימת ההסכם, עובדים שיתקבלו לעבודה בחברה 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.

להלן עיקרי הוראות ההסכם:

- א. ההסכם מסדיר הוראות לעניין קבלת עובדים, תקופת ניסיון, הענקת קביעות והוראות נוספות הנוגעות לאיוש משרות וניוד עובדים. ההסכם מסדיר קליטת עובדים בתחומים מסוימים שכיום מועסקים באמצעות קבלנים ומיקור חוץ בהעסקה ישירה על ידי החברה תוך תקופה שנקבעה בהסכם (עובדי ניקיון יום, עובדי מודיעין יום, עובדי תחזוקה מסוימים, סריקת תפעול חסכון ארוך טווח).
- ב. כן נקבעו בהסכם הסדרים לעניין צמצום שירותי מיקור חוץ בחטיבת הטכנולוגיות במגדל וביצוע פרויקטים מסוימים במגדל באמצעות דפוסי העסקה אחרים (קבלנים/מיקור חוץ).
- ג. ההסכם כולל הוראות בנושאים הבאים: הסדרת שבוע העבודה ושעות העבודה במגדל ביטוח, לרבות הסדרים בעניין שעות נוספות ושעות נוספות גלובאליות, ימי מחלה והיעדרויות אחרות וכו', סדרי עבודה, נהלים וכללי התנהגות לרבות ועדת משמעת, פיטורין, התפטרות והודעה מוקדמת.
- ד. ההסכם כולל הוראות לעניין שיתוף הפעולה עם נציגות העובדים, התנאים שיוענקו לוועד העובדים אשר יכהנו בתפקידם בנוסף לעבודתם כעובדי מגדל ביטוח, לרבות דמי החבר ודמי הטיפול שיגבו ממשכורת העובדים. כמו כן נקבע, כי מגדל תשתתף בתקציב ועד העובדים לשנים 2015-2017 בסך של כ-400 אלפי ש"ח לכל שנה.
- ה. שכר המינימום במגדל יהיה החל מיום 1.1.2015 סך של 5,300 ש"ח ברוטו לחודש.
- ו. בכל אחת מהשנים 2015-2017 תשלם מגדל תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם והמועסקים במגדל במועד התשלום, בשיעור מצטבר לכל תקופת ההסכם של כ-10.5% (עובד שהשלים 18 חודש 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.

באור 26 - ארועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

- ו. מענק שנתי (בנוס) - יהיה בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול ולאישור דירקטוריון מגדל ביטוח והחברה כתלות בעמידה ביעדי מגדל ביטוח והחברה על פי מדיניות התגמול, וככל שיוחלט על הענקת מענקים לנושאי המשרה במגדל ביטוח. בכפוף לאמור, וככל שיוחלט על הענקת מענקים, תקציב הבנוס 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% הינו כ-30 מיליון ש"ח.
- ז. הפרשות המעסיק לתגמולים לחסכון הפנסיוני יועלו ל- 6% (חלקו של העובד בתגמולים יהיה 5.5%).
- ח. הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין, התשכ"ג - 1963 יבוטל לגבי עובדים עליהם חל ההסכם, 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).
- ט. 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.
- י. לכל עובד קבוע תהיינה הפרשות לקרן השתלמות שתהיינה עד לתקרת ההפרשות המותרת למס וזאת בשיעור של 7.5% ע"ח המעביד ו- 2.5% ע"ח העובד ולעובד. בתקופת ניסיון נקבעו שיעורי הפרשה מופחתים. נקבעה הוראת מעבר לעניין ההפרשות לעובדים שהחל ממעמד חתימת הסכם זה יועסקו במעמד של עובד קבוע לביצוע ההפרשות הנדרשות ו/או ההשלמות הנדרשות.
- יא. בהסכם נכללו הסדרים בענין תנאי רווחה שונים הכוללים בין היתר, שי לרגל אירועים משפחתיים, מימון ארוחת צהריים, בדיקות רפואיות (סקר), הסדרים לגבי הנחות ממוצרים ושירותים שהחברה מציעה, דמי הבראה בתעריף של 150% מהתעריף שייקבע בצו ההרחבה, ימי חופשה, החזר הוצאות אישיות ונסיעה בתפקיד, מענקי יובל, הלוואות לעובדים וכו' וכן הסדרים לעניין פעילויות רווחה שיאורגנו לטובת העובדים.
- יב. ההסכם כולל גם הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם שבכוונת מגדל לבצע בתקופת ההסכם, במסגרתו יצומצם היקף העסקה במגדל בכ- 240 עובדים ביחידות השונות, בהתאם להליך היועצות שהוסדר בהסכם.
- יג. סמוך לאחר חתימת ההסכם ישולם לעובדים שעליהם חל ההסכם מענק חתימה חד פעמי בשיעור של 2,000 ש"ח לעובד.
- יד. אומדן העלות השנתית לשנת 2015 בגין יישום ההסכם ביחס לאוכלוסיית העובדים עליה הוא חל, הינו להערכת החברה כ- 9.4 מיליון ש"ח (מתוך סך של כ- 52 מלש"ח במגדל ביטוח ובחברה יחד) מתוכם כ- 1.8 מיליון ש"ח הוצאות חד פעמיות.
- אומדן הגידול הממוצע של העלות השנתית של החברה בתקופת ההסכם (ללא הוצאות חד פעמיות) בשנים 2016-2017, ביחס לשנה קודמת (מעבר לסכום הנזכר לעיל), הינה של 2.2 מיליון ש"ח לערך.
- טו. מובהר כי האומדן הנ"ל, אינו כולל סכום בנוס לעובדים, אם וככל שיינתן, השפעות אקטואריות, ככל שיהיו, בגין חופשה ופיצויים וכן השפעות ככל שיהיו הנובעות מהסדרים לצמצום מיקור חוץ.
- טז. במסגרת ההסכמות בין הצדדים, הוסכם על ביטול ההחלטה לפי פקודת ביזיון בית משפט ביום 20.1.14 (ראה דיווח מידי מיום 21 באוקטובר 2014 אסמכתא 2014-01-021082).
- כמו כן הוסכם על מחיקת כל ההליכים המשפטיים בבית הדין לעבודה ואשר היו תלויים ועומדים ביניהם ללא צו להוצאות. הסכמות הצדדים בנושא זה כפופות לאישור בית הדין.

**מגדל מקפת אישית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2014

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
42	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 הכשר הלכתי	162	512237744-00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק מנייתי	162	512237744-00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק אג"ח ופקדונות	162	512237744-00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
אפיק טווח קצר	162	512237744-00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
זכאים קיימים	162	512237744-00000000000162-2149-000		
פנסיונרים חדשים	162	512237744-00000000000162-2148-000		

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2015.

1.5 לרשימת אפיקי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.**1.6 שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן**

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. כמו כן ניתן להפקיד בקרן חדשה מקיפה הפקדות רטרואקטיביות בגין שנת המס שבה הן הופקדו בלבד (במסגרת האמור לא נכללות הפקדות בגין שנות מס קודמות שנעשות בשל חוב מעסיקים לפי סעיף 19א' לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958). מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה 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.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

1.6 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן (המשך)

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 שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד ששיעור ההפקדות לא יעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית' הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'. תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

בגין מבוטח עצמאי בקרן החדשה המקיפה שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% 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 ששך כל התשלום החודשי לא יעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

ראה סעיף 18 בדוח התקופתי של החברה.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים/המבוטחים

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
761,902	31,174	73,152	719,924	שכירים
37,507	5,820	6,059	37,268	עצמאים
<u>799,409</u>	<u>36,994</u>	<u>79,211</u>	<u>757,192</u>	סה"כ
<u>76,915</u>	<u>10,945</u>	<u>10,368</u>	<u>77,492</u>	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

(* עמיתים עצמאים מסווגים כעצמאים המשלמים בשוטרף דמי גמולים).

.2 ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 בדצמבר 2014	
407,286	435,805	מספר מבוטחים פעילים
29,770,090	34,091,702	סך התחייבויות למבוטחים פעילים נטו (באלפי ש"ח)
349,906	363,604	מספר מבוטחים לא פעילים
5,975,990	6,719,730	סך התחייבויות למבוטחים לא פעילים נטו (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 בדצמבר 2014	
		מקבלי קצבה:
		פנסיונרים חדשים
1,681	2,335	מספר מקבלי קצבת זקנה
1,540	1,860	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,029	1,357	מספר מקבלי קצבת נכות
1,454,754	2,048,029	סך התחייבויות לפנסיונרים (באלפי ש"ח)
		זכאים קיימים
43	41	מספר מקבלי קצבת זקנה
185	181	מספר מקבלי קצבת שאירים
71	68	מספר מקבלי קצבת נכות
96,734	95,219	סך התחייבויות לזכאים קיימים (באלפי ש"ח)
39.34	39.45	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)
5,567	6,127	שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח)

.3 מידע אודות דמי ניהול

3.1 שיעור דמי הניהול

מבוטחים - מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2014				
6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
351	8,362	957	2,433	0.15%-0%
624	12,589	46,008	46,053	0.25%-0.15%
7,021	97,205	49,202	34,469	0.4%-0.25%
151,953	23,817	1,865	316,500	0.5%-0.4%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.1 שיעור דמי הניהול (המשך)

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

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2014				
6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
14,059	738,995	98,404	64,890	0.15%-0%
32,247	1,852,720	5,732,243	3,828,921	0.25%-0.15%
454,627	8,235,770	5,075,661	886,845	0.4%-0.25%
6,781,242	1,079,654	207,468	5,727,686	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 72,190 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 12 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבלי קצבת זקנה (פנסיונרים חדשים)

ליום 31 בדצמבר 2014		דמי ניהול מנכסים:
סך ההתחייבויות באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.25% - 0.15%
-	-	0.40% - 0.25%
600,559	2,335	0.50% - 0.40%

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

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
1.86%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	
0.20%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	
3,873,520	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	
9.02%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	
47,676	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	
5.96%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	
	(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאון	

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1 מדיניות ההשקעה****מגדל מקפת אישית - אפיק כללי**

כספי הקרן באפיק מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה והוראות ההסדר התחיקתי כפי שהם מעת לעת. הקרן רוכשת אחת לחודש אג"ח מיועדות על מנת ששיעור ההשקעה בהם יעמוד על 30% מיתרת הנכסים. בחודשים בהם שיעור האחזקה עלה על 30% לא רכשה הקרן אג"ח מסוג זה.

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

עפ"י תקנון הקרן ההשקעות באפיק זה יבוצעו מבין סוגי הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי:

- אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל;
- אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים אחרים;
- נגזרים כגון: אופציות, חוזים עתידיים וכו';
- תעודות סל קרנות סל/קרנות מחקות;
- קרנות ETF חו"ל;
- נכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

עפ"י תקנון הקרן באפיק השקעה זה לפחות 75% מההשקעות, שאינן אג"ח מיועדות, מושקעות באג"ח של מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות. (האפיק הופעל לראשונה בחודש אוגוסט 2011).

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

עפ"י תקנון הקרן, אפיק השקעה זה מאופיין בחשיפה של לפחות 75% לאג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר התקופה לפדיון לגביהם לא עולה על שנה. (האפיק הופעל לראשונה בחודש אוגוסט 2011).

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

עפ"י תקנון הקרן, באפיק זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים במסלול זה, שאינם מושקעים באג"ח מיועדות, מושקעים במניות. (האפיק הופעל לראשונה בחודש יולי 2011).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

שיעור השינוי	2013	2014	
(7.66%)	4.31%	3.98%	מזומנים
0.19%	10.47%	10.49%	מניות סחירות בישראל
64.06%	3.45%	5.66%	מניות סחירות בחו"ל
25.00%	0.12%	0.15%	מניות לא סחירות בישראל
(7.84%)	0.51%	0.47%	מניות לא סחירות בחו"ל
6.21%	1.61%	1.71%	תעודות סל בישראל
5.98%	15.72%	16.66%	תעודות סל בחו"ל
(30.74%)	7.97%	5.52%	אג"ח ממשלתי סחיר
1.59%	29.54%	30.01%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
18.57%	8.67%	10.28%	אג"ח קונצרני סחיר
(16.51%)	2.12%	1.77%	אג"ח קונצרני לא סחיר
(11.15%)	5.47%	4.86%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
(3.27%)	2.75%	2.66%	קרנות השקעה
(15.08%)	4.51%	3.83%	פקדונות והלוואות
(6.31%)	2.22%	2.08%	נדל"ן
-	0.56%	(0.13%)	אחר
-	100.00%	100.00%	

במהלך שנת 2014, ניהול התיק המשיך להגדיל באופן הדרגתי את החלק היחסי של חשיפות חו"ל בתיק על פני החשיפות בישראל תוך שיפור הפיזור הכולל של נכסי ההשקעה. הדברים אמורים הן ביחס להשקעה המנייתית בחו"ל והן ביחס לאג"ח חברות בחו"ל שגדלו במהלך השנה. במקביל לכך, הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתית בישראל. חשיפות המטח של הקרן גדלו באופן משמעותי במחצית השנייה של השנה עם דגש על החזקת דולר ארה"ב. הקרן המשיכה להחזיק באשראי סחיר ולא סחיר תוך שימת דגש על בטוחה מספקת וניתוח מעמיק של יכולת החזר החוב וכן תוך ניצול היתרון לגודל לצורך השגת תנאים מועדפים בהלוואות כגון בטחונות איכותיים, עמידה באמות מידה פיננסיות וריבית גבוהה ביחס לאלטרנטיבות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

שיעור השינוי	2013	2014	
156.45%	1.86%	4.77%	מזומנים
(9.61%)	37.04%	33.48%	תעודות סל בישראל
10.21%	25.26%	27.84%	תעודות סל בחו"ל
(46.15%)	6.50%	3.50%	אג"ח ממשלתי סחיר
1.80%	28.84%	29.36%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
-	-	0.95%	אג"ח קונצרני סחיר
(80.00%)	0.50%	0.10%	אחר
-	100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

שיעור השינוי	2013	2014	
82.92%	5.21%	9.53%	מזומנים
(10.93%)	23.06%	20.54%	מניות סחירות בישראל
13.04%	0.46%	0.52%	מניות סחירות בחו"ל
25.88%	5.68%	7.15%	תעודות סל בישראל
(3.55%)	36.06%	34.78%	תעודות סל בחו"ל
(4.28%)	28.76%	27.53%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
-	0.77%	(0.05%)	אחר
-	100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

שיעור השינוי	2013	2014	
63.84%	4.01%	6.57%	מזומנים
(2.40%)	65.45%	63.88%	אג"ח ממשלתי סחיר
(3.24%)	30.54%	29.55%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
-	100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

שיעור השינוי	2013	2014	
5.11%	7.05%	7.41%	מזומנים
(2.08%)	13.00%	12.73%	תעודות סל בישראל
(0.72%)	41.80%	41.50%	אג"ח ממשלתי סחיר
1.28%	28.89%	29.26%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
(3.03%)	9.24%	8.96%	אג"ח קונצרני סחיר
-	-	0.13%	אג"ח קונצרני לא סחיר
(50.00%)	0.02%	0.01%	אחר
-	100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

שיעור השינוי	2013	2014	
30.49%	3.64%	4.75%	מזומנים
27.89%	5.88%	7.52%	מניות סחירות בישראל
173.91%	0.23%	0.63%	מניות סחירות בחו"ל
-	-	0.03%	מניות לא סחירות בישראל
(76.56%)	1.28%	0.30%	תעודות סל בישראל
30.10%	7.64%	9.94%	תעודות סל בחו"ל
(50.00%)	0.08%	0.04%	אג"ח ממשלתי סחיר
1.26%	69.78%	70.66%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
(65.80%)	8.10%	2.77%	אג"ח קונצרני סחיר
5.33%	1.69%	1.78%	אג"ח קונצרני לא סחיר
6.76%	1.48%	1.58%	פקדונות והלוואות
(100.00%)	0.20%	-	אחר
-	100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

שיעור השינוי	2013	2014	
284.07%	1.82%	6.99%	מזומנים
28.33%	5.86%	7.52%	מניות סחירות בישראל
276.74%	0.43%	1.62%	מניות סחירות בחו"ל
33.33%	0.06%	0.08%	מניות לא סחירות בישראל
3.57%	0.28%	0.29%	מניות לא סחירות בחו"ל
(16.91%)	4.73%	3.93%	תעודות סל בישראל
12.48%	6.97%	7.84%	תעודות סל בחו"ל
(17.48%)	36.73%	30.31%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.13%	29.82%	29.86%	אג"ח ממשלתי לא סחיר
(15.03%)	10.58%	8.99%	אג"ח קונצרני סחיר
(3.39%)	0.59%	0.57%	אג"ח קונצרני לא סחיר
88.64%	0.44%	0.83%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.00%	0.93%	0.93%	פקדונות והלוואות
(12.28%)	0.57%	0.50%	נדל"ן
-	0.19%	(0.26%)	אחר
-	100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁽⁵⁾	אפיק השקעה
4.23	⁽¹⁾ 10.57	MSCIW - 50% ת"א 100 - 50%	40.00	מניות (סחיר ולא סחיר)
0.47	⁽²⁾ 6.58	אג"ח ממשלתי כללי	7.20	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
1.41	4.80	אג"ח מיועדות	29.40	אג"ח מיועדות
0.80	⁽³⁾ 4.32	אג"ח קונצרני כללי - 75% Barcap Global Aggregate 25% - Total	18.60	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
⁽⁴⁾ 0.27			4.80	נכסים אחרים
7.18			<u>100.00</u>	סה"כ
5.61				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.57)				הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

(2) $6.58\% = 6.58\% \text{ (אג"ח ממשלתי כללי)} * 100\%$

(3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$

(4) $0.27\% = 5.61\% \text{ (תשואת האפיק)} * 4.8\%$

התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מט"ח שמטרתן התאמת החשיפה במט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

(5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁽⁵⁾	אפיק השקעה
4.19	⁽¹⁾ 10.57	50% - MSCIW 50% - ת"א 100	39.60	מניות (סחיר ולא סחיר) אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות) אג"ח מיועדות אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
0.33	⁽²⁾ 6.58	אג"ח ממשלתי כללי	5.00	
1.39	4.80	אג"ח קונצרני כללי - 75% Barcap Global Aggregate 25% - Total	29.00	
0.93	⁽³⁾ 4.32		21.60	
⁽⁴⁾ 0.28			4.80	נכסים אחרים
7.12			<u>100.00</u>	סה"כ
5.90				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו

(1.22)

הפרש

- (1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$
- (2) $6.58\% = 6.58\% \text{ (אג"ח ממשלתי כללי)} * 100\%$
- (3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$
- (4) $0.28\% = 5.90\% \text{ (תשואת האפיק)} * 4.8\%$
- התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מט"ח שמטרתן התאמת החשיפה במט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.
- (5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
⁽¹⁾ 8.84	35% - MSCIW מדד ת"א 100 - 35% צמוד מדד 4.80% - 30%	לפחות 75% מהנכסים יושקעו במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות השקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
6.87		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.97)		הפרש

- (1) $8.84\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 35\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 30\% + 4.80\% \text{ (אג"ח מיועדות)} * 30\%$

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת אישית - טווח קצר

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
		לפחות 50% מהנכסים שלא יושקעו באג"ח מיועדות יושקעו באג"ח מדינה ופקדונות בבנקים אשר הטווח לפידיון לא יעלה על שנה.
2.02 ⁽¹⁾	צמוד מדד 4.80% - 30% מדד מק"מ - 70%	יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות השקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
1.94		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(0.08)		הפרש
		(1) $0.83\% = 0.83\% * 70\% + 4.80\% * 30\%$ (מדד מק"מ) * 70% + 4.80% (אג"ח מיועדות) * 30%

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
		לפחות 50% מהנכסים שלא יושקעו באג"ח מיועדות יושקעו באג"ח מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות.
5.03	צמוד מדד 4.80% - 30% אג"ח ממשלתי - 50% אג"ח קונצרני כללי - 20%	יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות השקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
3.07		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.96)		הפרש
		(1) $5.03\% = 5.03\% * 50\% + 1.52\% * 20\% + 4.80\% * 30\%$ (אג"ח ממשלתי) * 50% + 1.52% (אג"ח קונצרני כללי) * 20% + 4.80% (אג"ח מיועדות) * 30%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁽⁵⁾	אפיק השקעה
1.98	⁽¹⁾ 10.57	50% - MSCIW ת"א 100 - 50%	18.70	מניות (סחיר ולא סחיר) אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.01	⁽²⁾ 6.58	אג"ח ממשלתי כללי	0.10	אג"ח מיועדות
3.39	4.80	אג"ח קונצרני כללי -75% Barcap Global Aggregate 25% - Total	70.60	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
⁽⁴⁾ 0.16	⁽³⁾ 4.32		7.60	נכסים אחרים
5.87			<u>100.00</u>	סה"כ
5.26				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(0.61)				הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

(2) $6.58\% = 100\% * \text{ (אג"ח ממשלתי כללי)}$

(3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$

(4) $0.16\% = 5.26\% \text{ (תשואת האפיק)} * 3.00\%$

התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מט"ח שמטרתן התאמת החשיפה במט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

(5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁽⁵⁾	אפיק השקעה
1.91	⁽¹⁾ 10.57	50% - MSCIW 50% - ת"א 100	18.10	מניות (סחיר ולא סחיר) אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
2.10	⁽²⁾ 6.58	אג"ח ממשלתי כללי	31.90	אג"ח מיועדות
1.44	4.80	אג"ח קונצרני כללי -75% Barcap Global Aggregate 25% - Total	30.00	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
⁽⁴⁾ 0.19	⁽³⁾ 4.32		15.80	נכסים אחרים
6.32			4.20	
			<u>100.00</u>	סה"כ
4.43				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.89)				הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

(2) $6.58\% = 6.58\% \text{ (אג"ח ממשלתי כללי)} * 100\%$

(3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$

(4) $0.19\% = 4.43\% \text{ (תשואת האפיק)} * 4.20\%$

התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מט"ח שמטרתן התאמת החשיפה במט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

(5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

יצוין כי בחישוב מדד האג"ח המיועדות בטבלאות שלעיל נלקח שיעור הריבית הריאלית הנקובה לפי ממוצע אחזקות הקרן בשני סוגי אגרות החוב המיועדות (האחד שנושא תשואה ריאלית של 5.05% והשני שנושא תשואה ריאלית של 4.86%) בתוספת השינוי במדד המחירים לצרכן (מדד ידוע).

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 3.4.

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 החשבונויות 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.

יצוין 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 2014**

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
23,932,799	נכסים נזילים וסחירים
583,788	מח"מ של עד שנה
13,824,063	מח"מ מעל שנה
2,114,308	אחרים
<u>40,454,958</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
137,969	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
57,414	מח"מ מעל שנה
202	אחרים
<u>195,585</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
94,523	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
35,933	מח"מ מעל שנה
62	אחרים
<u>130,518</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
29,488	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
12,374	מח"מ מעל שנה
-	אחרים
<u>41,862</u>	סה"כ

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
92,921	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
38,607	מח"מ מעל שנה
70	אחרים
<u>131,598</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
24,367	נכסים נזילים וסחירים
4,495	מח"מ של עד שנה
65,020	מח"מ מעל שנה
126	אחרים
94,008	סה"כ

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (השנים)
1,297,337	נכסים נזילים וסחירים
3,771	מח"מ של עד שנה
593,088	מח"מ מעל שנה
11,955	אחרים
1,906,151	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 הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן 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 /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 2014				מגדל מקפת אישית - אפיק כללי
לא צמוד	לצרכן המחירים	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח				
9,307,557	17,100,139	14,047,262	40,454,958	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
8,232,847	-	(7,751,257)	481,590	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>17,540,404</u>	<u>17,100,139</u>	<u>6,296,005</u>	<u>40,936,548</u>	סך הכל

מרבית החשיפה למט"ח הינה לדולר. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור נמוך מ-5% 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 2014				<u>מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
195,585	55,629	62,194	77,762	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
-	(28,503)	-	28,503	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>195,585</u>	<u>27,126</u>	<u>62,194</u>	<u>106,265</u>	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2014				<u>מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
130,518	46,854	35,933	47,731	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
2,720	(26,198)	-	28,918	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>133,238</u>	<u>20,656</u>	<u>35,933</u>	<u>76,649</u>	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2014				<u>מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר</u>
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
41,862	-	12,374	29,488	סך נכסי קרן הפנסיה
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
<u>41,862</u>	<u>-</u>	<u>12,374</u>	<u>29,488</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)

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
131,598	-	76,312	55,286
-	-	-	-
131,598	-	76,312	55,286

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³ סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
94,008	13,123	71,787	9,098
749	(9,342)	-	10,091
94,757	3,781	71,787	19,189

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

סך נכסי קרן הפנסיה נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³ סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
1,906,151	223,315	1,009,304	673,532
11,246	(136,729)	-	147,975
1,917,397	86,586	1,009,304	821,507

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

סך נכסי קרן הפנסיה נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³ סך הכל

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 (עליות 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.

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 (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014

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

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
0.2%	(0.2%)

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
-	-

תשואת תיק ההשקעות

(* השפעה בשיעור הנמוך מ-0.01%

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014

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 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(1.9%)	2.0%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(0.2%)	0.3%
--------	------

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%

אחוזים

(1.7%)	1.8%
--------	------

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

ליום 31 בדצמבר 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+0.5%	-0.5%

אחוזים

1.91%	(1.90%)
-------	---------

סכום הקצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)
5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(3.33%)	3.34%	סכום הקצבה

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
						<u>ענף משק</u>
						כימיה גומי
23%	1,596,381	769,196	-	34,989	792,196	ופלסטיק
11%	775,341	57,250	51,232	26,353	640,506	נדלן ובינוי
14%	962,296	220,193	-	-	742,103	בנקים
7%	451,847	-	-	-	451,847	חיפוש נפט וגז
4%	266,844	-	-	3,722	263,122	מזון
4%	245,763	-	-	-	245,763	השקעה ואחזקות
4%	245,399	168,405	-	-	76,994	תוכנה ואינטרנט
						TECHNOLOGY
3%	210,405	210,405	-	-	-	HARDWARE
3%	198,359	196,230	2,129	-	-	ENERGY
2%	162,805	162,805	-	-	-	Software & Services
2%	155,056	539	-	1,885	152,632	תקשורת ומדיה
2%	138,897	-	-	-	138,897	ביטוח
2%	132,622	132,622	-	-	-	Real Estate
2%	123,377	123,377	-	-	-	Retailing
2%	115,094	-	-	27,947	87,147	מסחר
2%	114,356	-	-	1,710	112,646	ביטחוניות
1%	110,148	83,257	-	-	26,891	מוליכים למחצה
1%	74,011	-	-	-	74,011	קלינטק
1%	67,408	67,408	-	-	-	Consumer Durables
1%	60,534	-	-	11,922	48,612	אופנה והלבשה
1%	59,120	-	-	17,710	41,410	שרותי מידע
1%	53,134	-	6,771	22,573	23,790	שרותים
						Household &
1%	48,072	48,072	-	-	-	Personal
1%	47,098	47,098	-	-	-	UTILITIES
5%	369,265	191,366	-	119,204	58,695	אחר
100%	6,783,632	2,478,223	60,132	268,015	3,977,262	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
32%	8,722	62	-	131	8,529	כימיה גומי ופלסטיק
13%	3,494	-	-	-	3,494	בנקים
11%	2,950	-	-	-	2,950	נדלן ובינוי
11%	2,945	-	-	-	2,945	חיפוש נפט וגז
5%	1,453	-	-	-	1,453	מזון
4%	1,181	-	-	-	1,181	השקעה ואחזקות
4%	1,152	-	-	-	1,152	תוכנה ואינטרנט
3%	804	-	-	-	804	תקשורת ומדיה
3%	730	-	-	-	730	ביטוח
2%	685	-	-	-	685	ביטחוניות
2%	515	-	-	83	432	מסחר
2%	421	119	-	-	302	מוליכים למחצה
1%	348	-	-	-	348	קלינטק
1%	305	-	-	60	245	אופנה והלבשה
6%	1,777	494	-	670	613	אחר
100%	27,482	675	-	944	25,863	

סך הכל

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2014

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		ענף משק
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
27%	2,050	53	-	72	1,925	כימיה גומי ופלסטיק
12%	956	-	-	-	956	בנקים
11%	884	-	-	-	884	נדלן ובינוי
8%	596	-	-	-	596	חיפוש נפט וגז
5%	355	-	-	-	355	השקעה ואחזקות
5%	348	-	-	-	348	תוכנה ואינטרנט
4%	321	-	-	-	321	מזון
3%	196	-	-	-	196	ביטוח

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפנסיה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ₪	נסחרות		
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
2%	178	95	-	-	83	מוליכים למחצה
2%	175	-	-	-	175	תקשורת ומדיה
2%	171	-	-	-	171	ביטחוניות
2%	157	157	-	-	-	Software & Services
2%	152	-	-	46	106	מסחר
2%	152	-	28	60	64	שרותים
13%	998	284	-	329	385	אחר
100%	7,689	589	28	507	6,565	

סך הכל

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2014

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות		
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
25%	45,584	1,012	-	859	43,713	<u>ענף משק</u> כימיה גומי ופלסטיק
12%	21,285	2,116	1,502	4	17,663	נדלן ובינוי
13%	24,435	4,222	-	-	20,213	בנקים
8%	14,376	-	-	-	14,376	חיפוש נפט וגז
4%	7,231	-	-	-	7,231	מזון
4%	6,560	-	-	-	6,560	השקעה ואחזקות
3%	6,076	-	-	-	6,076	תוכנה ואינטרנט
3%	4,857	4,857	-	-	-	Software & Services
3%	4,678	-	-	-	4,678	תקשורת ומדיה
2%	4,284	4,284	-	-	-	Technology Hardware
2%	3,772	3,772	-	-	-	ENERGY
2%	3,485	3,485	-	-	-	Real Estate
2%	3,236	1,839	-	-	1,397	מוליכים למחצה
2%	3,188	-	-	-	3,188	ביטוח
2%	3,064	-	-	-	3,064	ביטחוניות
14%	25,340	10,945	73	5,203	9,119	אחר
100%	181,451	36,532	1,575	6,066	137,278	סך הכל

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 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
19,272,613	14,406,776	4,865,837	נכסי חוב בארץ
1,522,725	-	1,522,725	נכסי חוב בחו"ל
20,795,338	14,406,776	6,388,562	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
66,111	57,414	8,697	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
66,111	57,414	8,697	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
35,933	35,933	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
35,933	35,933	-	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
39,114	12,374	26,740	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
39,114	12,374	26,740	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
105,075	38,677	66,398	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
105,075	38,677	66,398	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - אפיק זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
72,227	69,580	2,647	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
72,227	69,580	2,647	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 פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
1,347,014	597,799	749,215	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
1,347,014	597,799	749,215	סה"כ נכסי חוב

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	בארץ
		2,231,393
		1,302,599
		1,277,979
		53,866
		-
		4,865,837
		12,141,712
		783,605
		428,917
		123
		8,114
		123,840
		920,465
		14,406,776
		19,272,613
		843,511

נכסי חוב סחירים

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

נכסי חוב שאינם סחירים

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

סך הכל נכסי חוב

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברות חיצוניות.

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 2014	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בחו"ל</u>	
-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
20,173	AA ומעלה
648,730	BBB עד A
853,822	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>1,522,725</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים 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
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>1,522,725</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית – אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
6,844	נכסי חוב סחירים
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
1,853	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
8,697	סך הכל נכסי חוב סחירים
	נכסי חוב שאינם סחירים
57,414	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
57,414	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
66,111	סך הכל נכסי חוב

מגדל מקפת אישית – אפיק מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
35,933	נכסי חוב שאינם סחירים
	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
35,933	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
35,933	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית – אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
26,740	נכסי חוב סחירים
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
26,740	סך הכל נכסי חוב סחירים
12,374	נכסי חוב שאינם סחירים
-	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
12,374	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
39,114	סך הכל נכסי חוב

מגדל מקפת אישית – אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
54,613	נכסי חוב סחירים
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
-	בדירוג:
5,348	AA ומעלה
6,352	BBB עד A
85	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
66,398	סך הכל נכסי חוב סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית – אפיק אג"ח ופקדונות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
38,509	נכסי חוב שאינם סחירים
-	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
168	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
38,677	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
105,075	סך הכל נכסי חוב

מגדל מקפת אישית – זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
40	נכסי חוב סחירים
1,480	אגרות חוב ממשלתיות
1,027	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
100	בדירוג:
-	AA ומעלה
2,647	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים

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 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
66,424	נכסי חוב שאינם סחירים אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
622	BBB עד A
1,166	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
34	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
1,334	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
69,580	
72,227	סך הכל נכסי חוב
783	מזה – נכסי חוב בדירוג פנימי

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
577,829	נכסי חוב סחירים אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
86,891	BBB עד A
82,062	נמוך מ-BBB
2,433	לא מדורג
-	סך הכל נכסי חוב סחירים
749,215	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
אלפי ₪	
בארץ	
569,190	נכסי חוב שאינם סחירים
	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,983	AA ומעלה
8,920	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
88	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
17,618	הלוואות לאחרים
597,799	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
1,347,014	סך הכל נכסי חוב
12,057	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני מכפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.85	AA ומעלה
2.86	A
27.73	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.96	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.99	AA ומעלה

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.97	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 ופקדונות

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.95	AA ומעלה
4.14	A

מגדל מקפת אישית - זכאים קיימים לפסיה

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.74	AA ומעלה
2.54	A
9.35	לא מדורג

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג</u>
<u>באחוזים</u>	
0.86	AA ומעלה
3.07	A
9.35	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי

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

מגדל מקפת אישית - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
58%	12,141,712	אגרות חוב מיועדות
11%	2,231,393	אגרות חוב ממשלתיות
4%	920,465	הלוואות לאחרים
1%	123,840	הלוואות לעמיתים
14%	2,844,649	בנקים
4%	879,935	נדלן ובינוי
1%	254,247	השקעה ואחזקות
1%	247,693	UTILITIES
1%	206,438	שרותים
1%	141,775	ENERGY
1%	138,138	TELECOMMUNICATION
1%	175,315	כימיה גומי ופולסטיק
1%	134,705	ביטוח
2%	355,033	אחר
100%	20,795,338	סך הכל

מגדל מקפת אישית - אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
87%	57,414	אגרות חוב מיועדות
10%	6,844	אגרות חוב ממשלתיות
3%	1,853	בנקים
100%	66,111	סך הכל

מגדל מקפת אישית - אפיק מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	35,933	ענף משק
		אגרות חוב מיועדות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
26,740	68%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
12,374	32%	אגרות חוב ממשלתיות
39,114	100%	

מגדל מקפת אישית - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
38,509	37%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
54,613	52%	אגרות חוב ממשלתיות
5,413	5%	נדל"ן ובינוי
4,086	4%	בנקים
721	1%	השקעה ואחזקות
372	-	ביטוח
1,361	1%	אחר
105,075	100%	

מגדל מקפת אישית - אפיק זכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2014		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
66,424	92%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
40	-	אגרות חוב ממשלתיות
1,334	2%	הלוואות לאחרים
2,246	3%	בנקים
862	1%	נדלן ובינוי
631	1%	שרותים
690	1%	אחר
72,227	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת אישית - פנסיונרים חדשים

ליום 31 בדצמבר 2013		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
569,190	42%	אגרות חוב מיועדות
577,829	43%	אגרות חוב ממשלתיות
17,618	1%	הלוואות לאחרים
17,021	1%	בנקים
59,701	4%	נדלן ובינוי
16,474	1%	השקעה ואחזקות
10,366	1%	ביטוח
5,987	-	שרותים
5,322	-	תקשורת ומדיה
3,290	-	כימיה גומי ופלסטיק
1,568	-	עץ ניר ודפוס
914	-	ביטחוניות
307	-	חיפוש נפט וגז
61,427	5%	אחר
1,347,014	100%	סך הכל

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 שיוורידו 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 3.4 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן (המשך)

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 אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידיית באירוועי 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 מתאריך 1.1.2014 הכיסוי הוגדל מ-50 ל-70 מיליון דולר לאחר שהסכום בסיכון עלה בכ-27% והורחב לכיסוי מקרי נכות תמידיים בנוסף למקרי מוות, תמורת עלות בתעריף נמוך יותר מזה שהיה לפני כן.

פירוט מבטחי המשנה:

פרמיה במיליוני ש"ח	דירוג AMBEST נכון ל - 31.12.2014	מבטח משנה
0.6	A+	Partner Re zurich
0.5	A+	Munich Re
0.2	A	Mapfre
0.2	A+	HCC
0.2	שלושת החברות הינן סינדיקטים של LLOYDS אשר מדורגת: A	Sutton Re on behalf of WR Berkeley Syndicate
0.2		Pembroke Syn. 2000
0.1		Ark Syn. 1200
2.0		סה"כ

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2014 (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.

22 במרס, 2015

בצלאל צוקר – מנהל כללי

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2014 (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.

22 במרס, 2014

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 2014, 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 2014, 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 : 22 במרס, 2015

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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 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 תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-33	באורים לדוחות הכספיים

טלפון 03-684800
פקס 03-6848444
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, 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה 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 והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2015 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,
22 במרס 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
1,571,256	1,784,056	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
93,063	248,660		
1,664,319	2,032,716		
6,676,040	7,242,259	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
13,431,170	15,218,553	5	
5,272,708	7,000,255	6	
9,584,908	11,081,582	7	
34,964,826	40,542,649		סך כל השקעות פיננסיות
793,007	851,880	8	נדלי'ן להשקעה
37,422,152	43,427,245		סך כל הנכסים
124,584	472,565	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
35,746,080	40,811,432		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד):
384,824	600,559		התחייבויות לפנסיונרים
436,480	564,816		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
448,885	598,967		התחייבויות לנכים
171,863	304,374		התחייבויות לשאיירי מבוטחים
12,702	(20,687)		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו עתודה לפנסיונרים
1,454,754	2,048,029		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
5,950	5,512		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
39,198	40,205		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
50,628	50,463		התחייבויות לנכים
958	(961)		התחייבויות לשאיירי מבוטחים עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
96,734	95,219		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
37,297,568	42,954,680		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
37,422,152	43,427,245		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 22 במרס 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
11,238	(9,166)	14,990		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
528,198	334,817	394,270		מנכסי חוב סחירים
877,717	848,445	660,818		מנכסי חוב שאינם סחירים
298,283	747,083	551,421		ממניות
(* 674,580)	(* 1,731,541)	572,318		מהשקעות אחרות
52,042	64,222	59,909		מנדליין להשקעה
2,430,820	3,726,108	2,238,736		סך כל ההכנסות מהשקעות
4,698	11,874	14,088		הכנסות אחרות, נטו
2,446,756	3,728,816	2,267,814		סך כל ההכנסות
				הוצאות
271,971	287,147	324,471	11	דמי ניהול
(* 62,346)	(* 64,852)	72,190	12	הוצאות ישירות
1,892	1,765	1,976	13	הוצאות ביטוח משנה
15,398	16,296	21,623	17	הוצאות מסים
351,607	370,060	420,260		סך כל ההוצאות
2,095,149	3,358,756	1,847,554		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(* סווג מחדש. ראה באור 12).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
25,582,104	30,517,666	37,297,568		סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
4,295,954	4,650,656	5,244,086		תקבולים מדמי גמולים
				תשלומים:
				תשלומים לפנסיונרים:
14,346	20,062	30,951		תשלומי פנסיה זקנה
65,135	81,402	107,196		תשלומי פנסיה נכות
21,824	26,706	35,668		תשלומי פנסיה שארית
101,305	128,170	173,815		סך כל תשלומים לפנסיונרים
				תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
477	720	617		תשלומי פנסיה זקנה
2,538	2,526	2,384		תשלומי פנסיה נכות
3,754	3,647	4,218		תשלומי פנסיה שארית
6,769	6,893	7,219		סך כל תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
108,074	135,063	181,034		סך כל תשלומי פנסיה
586,708	674,742	754,056		פדיונות
694,782	809,805	935,090		סך כל התשלומים
				העברות צבירה לקרן
34,689	21,663	25,137		העברות מחברות ביטוח
251,910	246,638	346,668		העברות מקרנות פנסיה חדשות
-	971	245		העברות מקרנות פנסיה ותיקות
10,173	17,104	24,297		העברות מקופות גמל
296,772	286,376	396,347		סך כל העברות צבירה לקרן
				העברות צבירה מהקרן
55,549	48,109	13,201		העברות לחברות ביטוח
968,808	605,396	813,769		העברות לקרנות פנסיה חדשות
33,141	52,576	68,815		העברות לקופות גמל
33	-	-		מעבר עמיתי הביניים
1,057,531	706,081	895,785		סך כל העברות צבירה מהקרן
(760,759)	(419,705)	(499,438)		העברות צבירה, נטו
2,095,149	3,358,756	1,847,554		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
30,517,666	37,297,568	42,954,680		סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי 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 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 וחסכון, 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 פנסיית זקנה 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	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול מוטה זקנה ונכות - כיסוי מופחת לשאירים.
- 4) מסלול מוטה זקנה ושאירים - כיסוי מופחת לנכות.
- 5) מסלול מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- 6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- 7) מסלול מוטה זקנה וכיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול רצף מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי ביטוח (המשך)

- 9) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיות נכות ושאירים.
 10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

ה. אפיקי השקעה

בקרן קיימים חמישה אפיקי השקעה כדלהלן:

- 1) **אפיק כללי** - כספי הקרן באפיק זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה והוראות ההסדר התחיקתי כפי שהן מעת לעת.
- 2) **אפיק לפי הכשר הלכתי** - אפיק זה קיבל הכשר הלכתי על ידי בד"ץ העדה החרדית. ההשקעות באפיק זה יבוצעו מבין הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי: אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל, ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים, נגזרים כגון: אופציות, חוזים עתידיים וכו', תעודות סל/קרנות סל/תעודות מחקות, קרנות ETF חו"ל ונכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.
- 3) **אפיק מנייתי** - בו מושקעים לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים באפיק זה ושאינם מושקעים באג"ח מיועדות, במניות.
- 4) **אפיק אג"ח ופקדונות** - בו מושקעים לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים באפיק זה ושאינם מושקעים באג"ח מיועדות באג"ח של מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות.
- 5) **אפיק טווח קצר** - בו מושקעים לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים באפיק זה ושאינם מושקעים באג"ח מיועדות באג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר התקופה לפדיון לגביהם אינה עולה על שנה.

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, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 9-4-2015, בהם ידווח על בסיס מצטבר.
 דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. הקרן לא מנכה דמי ניהול מתשלום ריסק מצבירה וכן משחרור נכים מתשלום דמי גמולים.
 דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.
 הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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 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)**עיקרי המדיניות החשבונאית (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 מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נוקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן. לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה ושימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות, ראה באור 10.

5. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיות. 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים – נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות) - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב 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.

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 נכסי חוב שאינם סחירים הנהלה 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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 שתייהן, 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 שתייהן, 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.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

1. סיווג מחדש

החברה שינתה את סווג הוצאות דמי ההצלחה בגין קרנות השקעה כך שלא יוצגו כחלק מעמלות ניהול ההשקעות וזאת עקב הבהרה שהוציא הממונה של שוק ההון במכתבו מיום 5 במרס 2014. מספרי השוואה סווגו מחדש בהתאם לאמור לעיל, לשם עקביות באופן שהקטין את ההכנסות מהשקעות והקטין את ההוצאות בגין עמלת ניהול השקעות בסך של כ- 24,901 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 ובסך של כ- 7,492 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012. לסווג אין השפעה על עודף ההכנסות על הוצאות לתקופה ועל תשואת הקרן.

2. 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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			נקודות		

1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(2.30)	(7.02)	12.04	3.73	3.47	3.89	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:
התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו 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.
 2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות, אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות. היוון תשלומי הפנסיה העתידיים לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ללא ניכוי דמי ניהול ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.
 - וקטור הריביות שמפרסמת החברה המצטטת לצורך היוון ההתחייבויות כאמור, הינו וקטור ריביות חסרות סיכון (ועל בסיסו מהווות ההתחייבויות העומדות כנגד ההשקעות החופשיות). 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).
 3. 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.
 4. 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.
 5. 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.
 6. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת IBNR (Incurred but not reported) ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום.
- מיום 31 בדצמבר, 2007 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 3-6-2007. 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 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

7. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר אלן דובין.

8. 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	
2013	2014
אלפי ש"ח	
33,448	48,207
6,001	7,032
11,830	-
12,246	9,909
7,507	4,838
18,775	175,044
3,256	3,630
93,063	248,660

דמי גמולים לקבל
ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל מקפת - החברה המנהלת
מוסדות
המחאות לגביה
חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
חייבים ויתרות חובה אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4- נכסי חוב סחירים

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2014								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ₪	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי		
						אפיק כללי	אפיק הכשר הלכתי	
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	
7,242,259	749,215	2,647	66,398	26,740	-	8,697	6,388,562	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4- נכסי חוב סחירים (המשך)

ההרכב (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ₪	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
3,433,113	543,668	79	41,688	18,344	-	8,452	2,820,882	אגרות חוב ממשלתיות
3,241,156	156,530	7,820	9,220	-	-	-	3,067,586	אגרות חוב קונצרניות:
1,771	-	-	-	-	-	-	1,771	שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
<u>6,676,040</u>	<u>700,198</u>	<u>7,899</u>	<u>50,908</u>	<u>18,344</u>	<u>-</u>	<u>8,452</u>	<u>5,890,239</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 2014								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ₪	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
2,630,145	67,167	22,400	974	128	598	1,176	2,537,702	אגרות חוב ממשלתיות (1) אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004
10,291,411	502,023	44,024	37,535	12,246	35,335	56,238	9,604,010	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004
<u>12,921,556</u>	<u>569,190</u>	<u>66,424</u>	<u>38,509</u>	<u>12,374</u>	<u>35,933</u>	<u>57,414</u>	<u>12,141,712</u>	
729,194	10,797	1,670	168	-	-	-	716,559	נכסי חוב אחרים (2) אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
504,546	194	152	-	-	-	-	504,200	פקדונות בבנקים
123,840	-	-	-	-	-	-	123,840	הלוואות לעמיתים
939,417	17,618	1,334	-	-	-	-	920,465	הלוואות לאחרים
<u>2,296,997</u>	<u>28,609</u>	<u>3,156</u>	<u>168</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,265,064</u>	
<u>15,218,553</u>	<u>597,799</u>	<u>69,580</u>	<u>38,677</u>	<u>12,374</u>	<u>35,933</u>	<u>57,414</u>	<u>14,406,776</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
2,969,224	68,500	25,048	974	130	598	1,175	2,872,799
8,087,968	372,899	42,355	27,840	8,430	18,812	36,320	7,581,312
11,057,192	441,399	67,403	28,814	8,560	19,410	37,495	10,454,111
762,404	8,695	1,629	-	-	-	-	752,080
537,205	236	205	-	-	-	-	536,764
120,938	-	-	-	-	-	-	120,938
953,431	13,475	1,229	-	-	-	-	938,727
2,373,978	22,406	3,063	-	-	-	-	2,348,509
13,431,170	463,805	70,466	28,814	8,560	19,410	37,495	12,802,620

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

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
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
17,680,263	804,240	86,693	56,063	18,101	52,853	83,698	16,578,615

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)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013							
אפיק כללי	אפיק הכשר הלכתי	אפיק מנייתי	אפיק טווח קצר	אפיק אנ"ח ופקדונות אלפי ש"ח	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סך הכל
3,281,140	1,314	673	146	1,095	28,631	81,479	3,394,478
10,092,670	48,895	25,429	11,354	37,561	56,117	498,758	10,770,784
13,373,810	50,209	26,102	11,500	38,656	84,748	580,237	14,165,262

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

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

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אפיק כללי		אפיק כללי	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח			
266,340	344,952	266,040	339,839
14,380	21,304	15,637	22,962
280,720	366,256	281,677	362,801

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים

סך הכל שווי הוגן/ערך
בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
6,743,047	174,275	7,661	1	-	27,482	-	6,533,628
257,208	7,176	28	-	-	-	-	250,004
<u>7,000,255</u>	<u>181,451</u>	<u>7,689</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>27,482</u>	<u>-</u>	<u>6,783,632</u>
מניות סחירות מניות לא סחירות							
סך הכל מניות							
ליום 31 בדצמבר 2013							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
5,043,168	93,167	5,908	-	-	15,871	-	4,928,222
229,540	5,053	-	-	-	-	-	224,487
<u>5,272,708</u>	<u>98,220</u>	<u>5,908</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,871</u>	<u>-</u>	<u>5,152,709</u>
מניות סחירות מניות לא סחירות							
סך הכל מניות							

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק	אפיק כללי
						לפי הכשר הלכתי	
7,857,743	224,283	9,625	16,754	-	54,723	119,935	7,432,423
1,981,754	15,832	-	-	-	-	-	1,965,922
5,799	-	-	-	-	-	-	5,799
4,453	250	17	-	-	60	-	4,126
860	16	1	-	-	2	-	841
9,850,609	240,381	9,643	16,754	-	54,785	119,935	9,409,111
1,076,407	-	-	-	-	-	-	1,076,407
153,984	6,807	475	-	-	1,037	1,221	144,444
487	13	1	-	-	2	-	471
95	-	-	-	-	-	-	95
-	-	-	-	-	-	-	-
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

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
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2013							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק	אפיק כללי
						לפי הכשר הלכתי	
6,437,028	173,092	8,624	12,969	-	28,163	80,987	6,133,193
1,943,852	6,560	-	-	-	-	-	1,937,292
60,188	-	-	-	-	-	-	60,188
7,343	-	-	-	-	5	-	7,338
862	22	2	-	-	2	-	836
8,449,273	179,674	8,626	12,969	-	28,170	80,987	8,138,847
972,197	-	-	-	-	-	-	972,197
162,642	2,829	214	-	-	569	692	158,338
1	-	-	-	-	-	-	1
795	-	-	-	-	-	-	795
1,135,635	2,829	214	-	-	569	692	1,131,331
9,584,908	182,503	8,840	12,969	-	28,739	81,679	9,270,178

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2014								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
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

ליום 31 בדצמבר 2013								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
2,273,590	-	-	-	-	233	-	2,273,357	מניות
(8,139,479)	(77,559)	(5,613)	-	-	(17,076)	(22,322)	(8,016,909)	מטבע זר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2014								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
793,007	8,432	-	-	-	-	-	784,575	יתרה ליום 1 בינואר
39,959	1,086	-	-	-	-	-	38,873	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
7,208	15	-	-	-	-	-	7,193	
47,167	1,101	-	-	-	-	-	46,066	סה"כ תוספות
11,706	75	-	-	-	-	-	11,631	התאמת שווי הוגן
851,880	9,608	-	-	-	-	-	842,272	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013								
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
676,702	6,680	-	-	-	-	-	670,022	יתרה ליום 1 בינואר
93,528	1,309	-	-	-	-	-	92,219	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
-	-	-	-	-	-	-	-	
93,528	1,309	-	-	-	-	-	92,219	סה"כ תוספות
22,777	443	-	-	-	-	-	22,334	התאמת שווי הוגן
793,007	8,432	-	-	-	-	-	784,575	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 שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 11% - 6.75%.

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

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 (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2014 (באלפי ₪)	שינויי האחוז
(5,850)	עליה של 0.5%
6,696	ירידה של 0.5%

1. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
540,439	592,328	-	בבעלות (1)
252,568	259,552	79 - 10	בחכירה מהוות (2)
793,007	851,880		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 176,015 אלפי ש"ח (2013 - 154,358 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 מהוות בסך של כ- 42,220 אלפי ש"ח (2013 - 41,720 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופה של 10 שנים מיום המאזן. נכסים בחכירה מהוות בסך של כ- 217,332 אלפי ש"ח (2013 - 210,848 אלפי ש"ח) הינם בחכירה לתקופות של 24-79 שנה.

(3) השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ-195 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		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,680	2,324	יתרה לשלם בגין עסקאות מקרקעין
5,980	93,408	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
10,445	19,302	פנסיות ופדיונות לשלם
-	22,998	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
4,755	4,880	מגדל מקפת משלימה
24,891	16,623	מגדל חברה לביטוח בע"מ
8,621	9,237	מוסדות
14,262	12,934	המחאות לפרעון
14,620	17,599	התחייבות בגין אופציות שנכתבו
35,452	271,907	התחייבות בגין עסקאות פוורורד
752	730	קופות גמל - מקפת הותיקה
1,126	623	אחרות
124,584	472,565	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 דמוגרפים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR, גירעון מחישוב פנסיה לפורשים חדשים בתקופת הדוח לפי הריבית שעומדת בבסיס מקדמי הפנסיה שבתקנון לעומת הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוונת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר באמצעות החברה המצטטת).
 3. עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - עודף או גירעון אקטוארי הנובע מהגורמים המפורטים להלן יזקף רק לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפי הענין:
 - א. השינוי בתשואה על הנכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי.
 - ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים, לפי הענין, לעומת שיעורי ריבית ההיוון להתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי השנתי הקודם של הקרן.
- יודגש כי חישוב זה מתבצע בנפרד לשתי קבוצות הפנסיונרים בקרן: זכאים קיימים (זכאותם לפנסיה נוצרה עד ליום 31 בדצמבר, 2003) ומקבלי פנסיה (זכאותם נוצרה החל ביום 1 בינואר, 2004).
4. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים - 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 בסעיפים 3 לעיל. למיתון תנודות בסכום הפנסיה, נשמרת עתודה לכל קבוצת פנסיונרים, בגובה של עד 1% מסך ההתחייבות בכל קבוצה אשר רק מעבר לה מתבצעת זקיפה בפועל של העודף או הגירעון לפי הענין לסכומי הפנסיה.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. שינויים בהנחות אקטואריות

להלן השינויים שחלו ברבעון הנוכחי בהנחות האקטואריות:

1. 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 ההתחייבות לנכים במהלך השנים ביחס למועד קרות ארוע הנכות, ובהתאם לכך מתבצע חיזויי 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. בעקבות בדיקה שביצע אקטואר הקרן ביחס לנכים שהחלו לקבל פנסית נכות החל מיוני 2005, לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה, ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, נקבע שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון ששולמה הפנסיה כדלהלן:
 דצמבר 2014 = 100% (נכה שקיבל פנסיה בחודש דצמבר 2014).
 נובמבר 2014 = 77.5% (נכה שחדל לקבל פנסיה בנובמבר 2014)
 אוקטובר 2014 = 55% (נכה שחדל לקבל פנסיה באוקטובר 2014)
 במאזנים קודמים נשמרה התחייבות מלאה לנכים שתשלום הפנסיה בגינם היה עד 3 חודשים טרם מועד המאזן.

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	-
4,152	22,237
804	(2,330)
(9,789)	(5,757)
(6,967)	(166,004)
83,771	44,808
(16,588)	(26,322)
(66,902)	(131,300)
10,948	-
(1,765)	(2,212)
13,539	(5,153)
11,203	(272,033)

עודף (גירעון) לתחילת השנה
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:
 מקרי מוות - מבוטחים
 מקרי מוות - פנסיות זקנה ושאיירים
 מקרי מוות - נכים
 יציאה לנכות
 חזרה מנכות
 פרישות
 שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
 שינויים בעתודת IBNR (*)
 שינויי שיטות והנחות
 ביטוח משנה
 שינויים מגורמים אחרים

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

(*) כ - 145 מליון ש"ח מסכום הגידול בעתודה הוא בגין מקרי נכות. מאידך, קטן סכום העתודה בגין מקרי מוות בעקבות מידע שהתקבל ממרשם האוכלוסין לגבי נפטרים.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
427	(12,590)
(13,329)	(142,342)
47,544	53,302
(22,803)	33,479
<u>11,839</u>	<u>(68,151)</u>

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

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לזכאים קיימים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
29	(587)
(627)	(3,718)
2,795	1,664
(1,928)	1,952
<u>269</u>	<u>(689)</u>

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

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים

ד. להלן הסברים העיקרים לגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן

1. שיעור הגירעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.06% 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 מהוננת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים במאזן האקטוארי (הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר). הפער בין שווי ההתחייבות כלפי הפנסיונרים ליתרה הצבורה בחשבונם ערב פרישתם לגמלאות מתחלק בין כלל המבוטחים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי. הנהלת הקרן פנתה למשרד האוצר בבקשה לקבוע הסדרה ענפית שתמנע גירעון עתידי מסיבות אלה.

2. שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) (0.28% מההתחייבויות). בנוסף חל השנה גידול גם בעתודת IBNR (עתודה למקרי נכות ומוות שקרו וטרם דווחו), אשר מקורו בעיקר במרכיב הנכות, שהשפיע אף הוא על הגירעון האקטוארי (0.30% 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.

ה. הגירעון האקטוארי לפנסיונרים ולזכאים הקיימים כמפורט בסעיף קטן ו' להלן, הושפע מהגירעון לכלל עמיתי הקרן כאשר בנוסף נוצר גירעון גם בשל הירידה בשיעורי הריבית במשק אשר הגדיל את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצת עמיתים זו. התשואה הריאלית על הנכסים שהושגה בחשבונות הפנסיונרים היתה גבוהה מהריבית התחשיבית שעומדת בבסיס מקדמי ההמרה לפנסיה (4.26% בפנסיונרים ו - 4.6% בזכאים הקיימים) אולם השפעתה על האיזון האקטוארי הייתה פחותה מהשפעת הירידה בריבית ההיוון של ההתחייבויות.

באור 10 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

1. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2010	2011	2012	2013	2014
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.07	0.01	0.08	0.01	0.05
-	-	-	-	(0.01)
0.40	0.36	0.33	(0.02)	(0.38)
-	-	-	0.22	0.10
-	-	-	(0.03)	(0.01)
-	-	-	-	(0.01)
(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.04)	(0.06)
-	-	-	(0.18)	(0.30)
0.47	-	(0.07)	0.03	-
(0.01)	(0.09)	-	0.04	(0.01)
0.93	0.26	0.32	0.03	(0.63)
0.93	0.26	0.32	0.03	(0.63)
0.93	0.26	0.32	0.03	(0.63)
0.93	0.26	0.32	0.03	(0.63)
0.93	0.26	0.32	0.03	(0.63)
7.07	(0.49)	4.56	4.09	3.47
(6.50)	(2.78)	(6.42)	(1.07)	(8.45)
(0.10)	1.00	-	(2.00)	2.20
0.93	(2.03)	(1.84)	0.95	(3.41)

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 IBNR
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות *
 עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

חלוקה 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) לחלוקה לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2010	2011	2012	2013	2014
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.93	0.26	0.32	0.03	(0.63)
2.99	(1.14)	1.64	2.98	1.89
(2.86)	(1.19)	(2.63)	(0.66)	(4.00)
(0.05)	1.54	-	(2.00)	2.00
0.93	(0.56)	(0.72)	0.28	(0.74)

חלוקה לזכאים קיימים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
 עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

באור 11 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
169,180	174,774	192,443
98,071	105,979	123,816
4,720	6,394	8,212
271,971	287,147	324,471

דמי ניהול ממבוטחים:
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 ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
	%	
6.00	6.00	6.00
3.97	3.79	3.75
0.50	0.50	0.50
0.36	0.34	0.34
0.5	0.5	0.5
0.5	0.5	0.5

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול שנגבו מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

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

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

השיעורים בפועל לשנים 2013-2014 כוללים הפרשה להנחות בגין הכרעה עקרונית של האוצר בעניין העלאת דמי ניהול לעמיתים ללא הודעה מוקדמת.
שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינו תלוי באפיק ההשקעה של המבוטח.

באור 12 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
12,348	413	11	10	2	25	26	11,861
2,574	131	39	4	2	38	23	2,337
1,088	32	-	-	-	-	-	1,056
19,845	-	-	-	-	-	-	19,845
35,624	492	17	-	-	60	93	34,962
711	73	1	15	-	3	54	565
72,190	1,141	68	29	4	126	196	70,626

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
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014							
סך הכל	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	אפיק לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.04	0.02	0.03
0.01	0.02	0.04	-	-	0.06	0.02	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-
0.05	-	-	-	-	-	-	0.06
0.10	0.03	0.02	-	-	0.09	0.07	0.10
-	-	-	0.01	-	-	0.04	-
0.19	0.08	0.07	0.02	0.01	0.19	0.15	0.20

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

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

סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013							
אפיק כללי	אפיק מנייתי	אפיק טווח קצר	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סך הכל	
10,730	39	1	21	16	392	11,228	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
2,615	28	3	7	40	173	2,897	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
294	-	-	-	-	7	301	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
18,113	-	-	-	-	-	(* 18,113)	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
31,282	63	-	-	13	332	(* 31,722)	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
495	40	-	10	3	40	591	עמלות אחרות
63,529	170	4	38	72	944	64,852	סך הכל הוצאות ישירות

(* סווג מחדש. ראה באור 20.)

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013							
אפיק כללי	אפיק מנייתי	אפיק טווח קצר	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סך הכל	
0.04	0.05	-	0.03	0.02	0.04	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.04	0.02	0.01	0.04	0.02	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.06	-	-	-	-	-	0.06	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.11	0.08	-	-	0.01	0.03	0.10	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.05	-	0.02	-	-	-	עמלות אחרות
0.22	0.22	0.02	0.06	0.07	0.09	0.21	סך הכל הוצאות ישירות

(* הוצג מחדש בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4.)

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012							
אפיק כללי	אפיק הכשר הלכתי	אפיק מנייתי	אפיק טווח קצר	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	זכאים קיימים לפנסיה	פנסיונרים	סך הכל
10,721	25	34	2	15	20	318	11,135
1,627	18	18	2	4	27	192	1,888
949	-	-	-	-	-	-	949
21,818	-	-	-	-	-	-	(* 21,818)
26,206	32	15	-	-	8	72	(* 26,333)
84	26	-	-	4	6	103	223
61,405	101	67	4	23	61	685	62,346

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
 עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

(* סווג מחדש. ראה באור ה2.

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012							
אפיק כללי	אפיק הכשר הלכתי	אפיק מנייתי	אפיק טווח קצר	אפיק אג"ח ופקדונות אלפי ש"ח	זכאים קיימים לפנסיה	לפנסיונרים	סך הכל
0.04	0.07	0.58	0.09	0.36	0.02	0.04	0.04
0.01	0.05	0.31	0.07	0.10	0.02	0.02	0.01
-	-	-	-	-	-	-	-
0.09	-	-	-	-	-	-	0.09
0.10	0.09	0.25	-	-	0.01	0.02	0.10
-	0.07	-	-	0.10	0.01	0.01	-
0.24	0.28	1.14	0.16	0.56	0.06	0.09	0.24

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
 עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

(* הוצג מחדש בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4.

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 מתאריך 1.1.2014 הכיסוי הוגדל מ-50 ל-70 מיליון דולר לאחר שהסכום בסיכון עלה בכ-27% והורחב לכיסוי מקרי נכות תמידיים בנוסף למקרי מוות, תמורת עלות בתעריף נמוך יותר מזה שהיה לפני כן. ההסכם הינו לתקופה של שנתיים החל מיום 1.1.2014 מול החברות: Sutton re on behalf of WR, Mapfre, Partner re, Munic re, Berkley syndicate, Pembroke syn.2000, Ark Syn.1200.

באור 14 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים					
	2010	2011	2012	2013	2014	
7.38	11.52	(0.19)	8.93	11.51	5.61	מסלולי השקעה למבוטחים:
-	0.62	(0.61)	6.95	10.03	5.90	אפיק כללי
-	-	2.62	7.60	15.32	6.87	אפיק לפי הכשר הלכתי (מחושב מיום 1.10.10)
-	-	1.39	3.56	3.09	1.94	אפיק מנייתי (מחושב מיום 27.11.11)
-	-	2.33	6.29	4.65	3.07	אפיק טווח קצר (מחושב מיום 8.8.11)
-	-	-	-	-	-	אפיק אג"ח ופקדונות (מחושב מיום 8.8.11)
7.38	10.15	3.27	7.59	6.85	4.43	תיק השקעות לפנסיונרים
7.41	8.64	4.81	7.49	8.62	5.26	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

באור 15 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו אלפי ש"ח			
2012	2013	2014	
(364,679)	(486,087)	(403,002)	מסלולי השקעה למבוטחים:
15,448	14,273	17,136	אפיק כללי
14,203	17,682	33,321	אפיק לפי הכשר הלכתי
38,799	13,779	8,543	אפיק מנייתי
18,343	1,947	9,358	אפיק אג"ח ופקדונות
283,751	440,379	334,374	אפיק טווח קצר
(5,865)	(1,973)	270	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 בבאור זה -"מגדל אחזקות").
 2. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק איגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 4. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
 5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל - 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך נכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק איגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
6. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקופה לבין בנק איגוד 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 ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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 שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

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

באור 16 - צדדים קשורים (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה.

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).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
11,830	(22,998)	החברה המנהלת
383	420	מניות סחירות
130,769	144,689	אגרות חוב סחירות
(4,755)	(4,880)	מגדל מקפת משלימה
(24,891)	(16,623)	מגדל חברה לביטוח
<u>113,336</u>	<u>100,608</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 51,890 אלפי ש"ח (בשנת 2013 על 816,351 אלפי ש"ח)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
4,994	8,759	9,124	הכנסות:
			הכנסות ריבית מצדדים קשורים, נטו
			הוצאות:
271,971	287,147	324,470	דמי ניהול לחברה המנהלת
6,287	1,862	1,346	עמלות קניה ומכירה
<u>278,258</u>	<u>289,009</u>	<u>325,816</u>	

באור 17 - 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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
15,398	16,296	21,623

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

(1) חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב).

על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך של כ- 15.7 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 פנסיות 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.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 אמדה את השפעת ההכרעה ונתנה לכך ביטוי בדוחותיה הכספיים.

(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 נבחרות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

(6) למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 23 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

(7) לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו בסך כ-284 מליוני ש"ח. כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-262 מליוני ש"ח.

(8) בגין השקעות נדל"ן קיימות לחברה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2014 כ-221 מליון ש"ח. חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

באור 19 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך הדוחות הכספיים נמשכה הירידה בעקום הריבית צמוד המדד. המשך הירידה עלול לייצר גירעון אקטוארי נוסף לפנסיונרים וכן גירעון אקטוארי בשיעור גבוה מבעבר בגין פורשים חדשים (אשר ימומן ע"י כלל מבוטחי הקרן). לענין זה ראה גם ביאור 10ד.

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרן פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2014

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 31/12/2014.

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 – 31/12/2014.
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 31/12/2014, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר _____

מרץ 2015

תוכן

	2.	כללי	
4	2.1	תקנון הקרן	
4	2.2	הדו"ח האקטוארי	
	3.	עקרי תכנית הפנסיה	
5	3.1	מסלולי ביטוח	
5	3.2	דמי גמולים – משכורת מבוטחת ומשכורת קובעת	
6	3.3	פנסיית זקנה	
6	3.4	פנסיה לשאיירי פנסיונר	
7	3.5	פנסיית נכות	
8	3.6	פנסיה לשאיירי עמיתים פעילים	
8	3.7	החזרת כספים – ערך פדיון	
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	
12	6.3	חישוב עתודה להשלמת מקדמי פרישה בגין סכומים שנרשמו נכון ל- 31/12/2007 למבוטחים שנולדו לפני 1/1/1948	

12	7.	מאזן אקטוארי
13	8.	התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה
	9.	הערות
13	9.1	בסיס הנתונים
13	9.2	הנחות כלכליות ודמוגרפיות
14	10.	ריכוז נתונים סטטיסטים
14	11.	תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים
14	12.	תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים

2. כללי

2.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת מרץ 2015.

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 31.12.2014. במאזן האקטוארי נכללו התחייבויות הצבורות של הקרן כלפי העמיתים פעילים, פנסיונרים, ועמיתים בעלי זכויות מוקפאות, לתאריך המאזן. המאזן נערך בהתאם להנחיות ולהנחות שעיקריהם נדרשו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

3. עיקרי תוכנית הפנסיה .3

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- 67 ולאישה - 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 בפרק 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 להשתתפות העמית בעלות תשלום הפנסיה הנ"ל כפי שתקבע הקרן, 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.
- ח. לצורך חישוב פנסיית הזקנה יובאו בחשבון כל תשלומי דמי הגמולים ששולמו בפועל עד מועד הפרישה. מדמי גמולים אלה נוכו דמי הניהול ועלויות הסיכון בגין פנסיית שאירים ונכות. שאר הסכום מצטרף ליתרה המצטברת בחשבון האישי של העמית ומתעדכנים לפי שיעור תשואת הקרן באפיק ההשקעה ולפי שיעור העודף/גרעון אקטוארי. במועד פרישה תחושב פנסיית הזקנה על ידי חלוקת היתרה המצטברת המשוערכת במקדם ההמרה המופיע בנספחי תקנון הקרן.

3.4 פנסיה לשאירי פנסיונר

הפנסיה לשאירי פנסיונר תחושב לפי המצב המשפחתי של העמית בפועל, בהגיעו לגיל זכאות לקבל פנסיית זקנה. הפנסיה לבן/בת הזוג של פנסיונר ולילדיו, תחושב בהתאם לגילם ומינם ושנת לידתם בפועל.

גובה פנסיית אלמנת פנסיונר הינו בין 30% לבין 100% (לפי בחירה) מפנסיית הזקנה. בנוסף ניתן לבחור בפנסיה ליתום בשיעור שיבחר ו/או לבן מוגבל, על פי הגדרתו בתקנון הקרן, בשיעור שלא יעלה על 40% מפנסיית הזקנה.

בכל מקרה, סך כל הפנסיות לכל השאירים, לא יעלה על 100% מפנסיית הזקנה.

ניתן לבחור באופציה של עד 240 תשלומים מובטחים בתנאי כי לא היה נכה במועד הגשת הבקשה ושגילו בכל שלב משלבי התקופה המינימלית לא יעלה על 87. עמית שהגיע לגיל זכאות לקבלת פנסיית זקנה ואין לו אישה או ידועה בציבור על פי תקנון הקרן, רשאי לבחור בפנסיית זקנה ללא שאירי פנסיונר.

3.5 פנסיית נכות

נכה – מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, הכל כפי שיקבע ע"י רופא הקרן ו/או ועדה רפואית ו/או ועדה רפואית לערעורים.

אם תוך 12 חודשים ממועד הפסקת תשלומי פנסיית הנכות, חזר ונמצא מבוטח כזכאי מחמת אותה הסיבה שבעטיה הוכר המבוטח כנכה, לא תידרש התקופה של למעלה מ-90 ימים בהגדרת נכה.

פנסיית נכות לא תשולם במהלך תקופת האכשרה בת 5 שנים בגין מקרים שהם תוצאה של ליקוי בריאותי קיים לפני תחילת תקופת האכשרה. פנסיית הנכות משולמת גם במקרים הנובעים מתאונות דרכים ושמירת הריון א"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

פנסייה ממקור אחר - במקרה נכות מלאה כתוצאה מפגיעה בעבודה, מאירוע המזכה בהתאם לחוק הנכים או מפעולות איבה ישולם הגבוה מבין 30% מפנסיית הנכות לבין ההפרש שבין 100% מהמשכורת הקובעת לבין הגמלה ממקור אחר, אך לא יותר מפנסיית הנכות המקורית. בנכות חלקית תוכפל פנסיית הנכות בשיעור הנכות.

במקרה נכות כתוצאה מפעולות מלחמה זכאי המבוטח לויתור על זכויות פנסייה או קבלת הפנסייה בניכוי הסכומים להם זכאי על פי חוק.

במקרה בו הנכות הינה תוצאה של תאונת דרכים המבוטח יהיה זכאי לבחור בין קבלת פנסיית נכות לבין פדיון הכספים.

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 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 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 גמלה

ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

3.6 פנסיה לשאירי עמיתים פעילים

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

פנסיה ליתומים - הקרן תשלם בגין כל יתום, פנסיה בגובה מחצית שיעור הפנסיה לה זכאית האלמנה.

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

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

יתום מאב ואם - או יתום במשפחה חד- הורית ללא הורה מפרנס, זכאי לפנסיית שאירים מוגדלת כמו אלמן/ה. 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 המוטבים 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, בסיס קודם, אישי, מוטה זקנה ושאירים, רצף בסיסי 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 70 מיליון דולר מעל שייר של 15 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-¹IBNR.

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 התבססו בחישובינו מובא בסעיף 5.

ההנחות ששימשו לבסיס החישובים של המאזן האקטוארי נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. פירוט ההנחות נמצא בסעיף 6 להלן.

ערך הנכסים הקיימים במועד המאזן נקבע על ידי הנהלת הקרן לפי כללי חשבונאות המקובלים ולפי הנחיות הממונה.

שיטת החישוב הינה לפי חוזר פנסיה 1-3-2014 מתאריך 29.1.2014.

5. הנתונים על בסיסם נערך הדו"ח

לצורך הכנת הדו"ח נעשה שימוש בנתונים מתוך הדוחות החשבונאיים של הקרן, ונתונים סטטיסטיים. להלן פירוט הנתונים העיקריים אשר הוכנו ונמסרו לי ע"י הנהלת הקרן, ואשר עליהם מבוססים החישובים בדו"ח האקטוארי:

א. קבצי מחשב הכוללים נתונים על 435,805 מבוטחים פעילים ו-363,604 מבוטחים לא פעילים. מבוטח פעיל מוגדר כמבוטח אשר משולמים בגינו דמי גמולים לקרן בהתאם לתקנות. שאר המבוטחים אשר אינם פנסיונרים מוגדרים כמבוטחים לא פעילים.

¹ החישוב של העתודה במאזנים קודמים לא כלל בתוכו את ה-IBNR

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי פנסיונרים (כמוגדרים בתקנות משרד האוצר), 2,335 מקבלי קצבאות זקנה, 1,357 מקבלי קצבאות נכות ו 1,860-מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 946 יתומים עד גיל 21).

ג. קבצי מחשב עם נתונים לגבי זכאים קיימים (כמוגדרים בתקנות משרד האוצר), 41 מקבלי קצבאות זקנה, 68 מקבלי קצבאות נכות ו 181-מקבלי קצבאות שאירים (מתוכם 71 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.

הנחות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2013-3-1 (להלן – "הנחות הבסיסי") והן כוללות הנחות 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
2015	1.4183%
2016	-1.6393%
2017	0.3703%
2018	0.2258%
2019	0.5425%
2020	0.8355%
2021	1.1053%
2022	1.3762%
2023	1.6466%
2024	1.9172%
2025	2.0530%
2026	2.0572%
2027	2.0586%
2028	2.0623%

2.0649%	2029
2.0785%	2030
2.0991%	2031
2.1221%	2032
2.1439%	2033
2.1650%	2034
2.1894%	2035
2.2129%	2036
2.2391%	2037
2.2622%	2038
2.2853%	2039+

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 תמותה: לפני גיל פרישה - לפי לוח פ של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ7 של הנחות הבסיס

ד. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא 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 פ2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

ו. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה, ולנכים שמועד זכאותם לפני

1.6.2005

ז. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ9 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ח. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, לקחנו בחשבון את ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה והיפך (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.

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

6.2 חישוב התחייבות לנכים:

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

דצמבר 2014 = 100%

נובמבר 2014 = 77.5%

אוקטובר 2014 = 55%

נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ללא קשר לחודש תשלום אחרון – 100%
במאזנים קודמים נשמרה התחייבות מלאה לנכים שתשלום הפנסיה בגינם היה עד 3 חודשים טרם מועד המאזן.

6.3 חישוב עתודה ל-IBNR:

לחישוב העתודה בגין מקרי הנכות שקרו וטרם דווחו ותביעות תלויות השתמשנו במודל אקטוארי של משולש תביעות משולמות לפי רבעוני קרות הנכות ותחילת התשלום בגינם. בשנה שעברה העתודה הנ"ל חושבה כסכום של עלות סיכון נכות ל-7.9 חודשים בתוספת פער הריבית שבין חישוב עלות הכיסוי לחישוב היוון ההתחייבויות.

הגידול בעתודה בגין מקרי נכות לשנת 2014 היה כ-144 מליון ₪.

בעקבות דיווח ממרשם האוכלוסין לגבי נפטרים, ה-IBNR למקרי מוות נקבע לפי הערכתנו את סך ההתחייבות בגין אלו שהיו פעילים במועד פטירתם.

הקיטון בעתודה בגין מקרי מוות לשנת 2014 היה כ-13 מליון ₪.

6.4 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 1-3-2013) צוין כי השינוי במקדמי הפרישה לא יחול על סכום שנרשם לזכות מבוטחים שהגיעו לגיל הפרישה המוקדמת (60) נכון ל-31/12/2007.

החברה מצאה לנכון להכיר בהתחייבות הנוספת הנובעת משינוי המקדמים כלפי אותם מבוטחים ומחשבת עתודה 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. העתודה הנוספת פוחתת עם פרישת המבוטחים לפנסיה.

ב-17.5.2009 פרסם המשנה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון הבהרה לחוזר פנסיה 2007-3-6 כי השינוי במקדמי הפרישה כן יחול על מבוטח שהעביר כספים בין קרנות פנסיה לאחר המועד הקובע. החברה המנהלת של הקרן פנתה למשרד הממונה כדי שישנה את תחולת הבהרה לתאריך פרסומה ע"מ שלא לפגוע בעמיתים שעברו לקרן בין התאריך הקובע בחוזר למועד פרסום הבהרה.

7. מאזן אקטוארי

הגירעון האקטוארי ליום 31.12.2014 הינו כ-272 מלש"ח (כ-0.63% מסך ההתחייבויות). הסך האמור כולל גירעון שכבר נגרע מחשבונות העמיתים ושארית הסכום תיגרע לאחר מועד אישור המאזן האקטוארי בהתאם לאמור בסעיף 3.9 לעיל ובכפוף לתקנון הקרן. לזכאים ופנסיונרים גירעון אקטוארי נוסף כתוצאה מירידת שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות שבגינם בניכוי הפרשי תשואה שהושגה בפועל לעומת הצפויה והשינוי בעתודה האקטוארית. הפנסיות לזכאים הקיימים יעודכנו בשיעור גירעון של כ-0.74%, והפנסיות לפנסיונרים יעודכנו בשיעור גירעון של כ-3.41%.

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-166 מלש"ח (כ-0.38% 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 2013-3-1, הסבנו תשומת לבו לצורך בהגדלת הנחות שיעורי היציאה לנכות שבבסיס תמחור דמי הביטוח. נכון לכתובת דו"ח זה עדיין לא פורסמו הנחות חדשות.

מצד השני קיים עודף של כ-45 מלש"ח (כ-0.1% מסך ההתחייבויות) בגין החלמת נכים טובה מהצפוי. במכתבינו מתאריך 30 ביוני 2014 לאקטואר הראשי במשרד האוצר הצגנו ששיעורי החלמה יותר גבוהים מאלו שבחוזר 2013-3-1.

בנוסף, נוצר גירעון בסך של כ-131 מלש"ח (כ-0.3% מסך ההתחייבויות) כתוצאה מגידול בעתודת IBNR כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.

גירעון של כ-26 מלש"ח (כ-0.06% 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.

שיעורי הריבית ירדו באופן משמעותי בשנת 2014 בכ-0.87%. הירידה גרמה לעליה בהתחייבות בכ-8.45% לפנסיונרים ובכ-4% לזכאים. מצד שני התשואה הניבה עודף לפנסיונרים בשיעור של כ-3.47% ולזכאים 1.89%. 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

9.1 בסיס הנתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים בסך של כ-67 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 וחסכון, במשרד האוצר בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

10. ריכוז נתונים סטטיסטיים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

11. תזרים מזומנים בגין זכאים קיימים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

12. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים חדשים

ראה נספח ה' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

מגדל מקפת אישית

מאזן אקטוארי

באלפי ₪

31/12/2013	31/12/2014	
37,297,568	42,954,680	<u>נכסים נטו לפי מאזן הכספי</u>
		התחייבות
35,741,879	40,809,450	<u>למבטחים פעילים ומוקפאים</u>
		<u>עתודה למבטחים פעילים</u>
		<u>ומוקפאים שנולדו לפני</u>
4,201	1,982	<u>1/1/1948</u>
		<u>לזכאים קיימים</u>
5,950	5,512	זיקנה
50,628	50,463	שאירים
39,198	40,205	נכות
958	(962)	עתודה
96,734	95,219	סה"כ
		<u>לפנסיונרים חדשים</u>
384,824	600,559	זיקנה
448,885	598,967	שאירים
436,480	564,816	נכות
171,863	304,374	IBNR
12,702	(20,687)	עתודה
1,454,754	2,048,029	סה"כ
37,297,568	42,954,680	<u>סה"כ התחייבות</u>

מגדל מקפת אישית

התנועה בעודף/גירעון האקטוארי במהלך השנה (באלפי ₪)

התנועה בעודף (גירעון) לעמיתי הקרן:

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2013			לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014			השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
המזב הצפוי	המזב בפועל	עודף (גירעון)	המזב הצפוי	המזב בפועל	עודף (גירעון)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
93,705	89,553	4,152	105,670	83,434	22,237	א. מקרי מוות - מבוטחים
3,224	4,027	804	2,370	40	(2,330)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושירים
9,789	-	(9,789)	(2,092)	(7,849)	(5,757)	ג. מקרי מוות - נכים
190,250	197,217	(6,967)	125,544	291,549	(166,004)	ד. יציאה לנכות
43,082	126,853	83,771	57,362	102,170	44,808	ה. חזרה מנכות
		(1,765)			(2,212)	ו. ביטוח משנה
		(16,588)			(26,322)	ז. פרישות במהלך השנה
		(66,902)			(131,300)	ח. שינויים בעתודת IBNR
		10,948			-	ט. שינויי שיטות והנחות
		0			0	י. שינויים בתקנון הקרן
		13,539			(5,153)	יא. סך הגורמים האחרים
		11,203			(272,033)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

התנועה בעודף (גירעון) לפנסינורים:

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2013		לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014		השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
				החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
427	(12,590)			שינויים בריבית ההיון
(13,329)	(142,342)			סטייה מהנחת התשואה
47,544	53,302			שינוי בעתודה האקטוארית
(22,803)	33,479			סה"כ עודף (גירעון) לפנסינורים
11,839	(68,151)			

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים:

לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2013		לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2014		השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
				החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
29	(587)			שינויים בריבית ההיון
(627)	(3,718)			סטייה מהנחת התשואה
2,795	1,664			שינוי בעתודה האקטוארית
(1,928)	1,952			סה"כ עודף (גירעון) לזכאים קיימים
269	(689)			

מגדל מקפת אישית

תנועה בעודף/גירעון (במלש"ח)

2010	2011	2012	2013	2014	
%	%	%	%	%	
כלל עמיתי הקרן					
0.07%	0.01%	0.08%	0.01%	0.05%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.40%	0.36%	0.33%	0.02%-	0.38%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
			0.22%	0.10%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
			0.03%-	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
			0.00%	0.01%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.01%-	0.02%-	0.02%-	0.04%-	0.06%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
			0.18%-	0.30%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
			0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
0.47%		0.07%-	0.03%	0.00%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.01%-	0.09%-	0.00%	0.04%	0.01%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.93%	0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים					
0.93%	0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
חלוקה לפנסיונרים					
0.93%	0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
7.07%	0.49%-	4.56%	4.09%	3.47%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
6.50%-	2.78%-	6.42%-	1.07%-	8.45%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.10%-	1.00%	0.00%	2.00%-	2.20%	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.93%	2.03%-	1.84%-	0.95%	3.41%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים
חלוקה לזכאים קיימים					
0.93%	0.26%	0.32%	0.03%	0.63%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
2.99%	1.14%-	1.64%	2.98%	1.89%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
2.86%-	1.19%-	2.63%-	0.66%-	4.00%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.05%-	1.54%	0.00%	2.00%-	2.00%	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.93%	0.56%-	0.72%-	0.28%	0.74%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לזכאים קיימים

קרן מגדל - מקפת אישית נתונים סטטיסטיים מספר העמיתים

פנסיונרים	זכאים	מוקפאים	פעילים	מין
2,424	118	166,417	198,905	זכר
3,128	172	197,187	236,900	נקבה
5,552	290	363,604	435,805	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
4.85	39.56	זכר
4.53	39.35	נקבה
4.67	39.45	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
7,317	זכר
5,128	נקבה
6,127	סה"כ

קרן מגדל - מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות שכר העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	וותק									שכר	מספר	יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2				
2,984,794	0	0	0	0	0	0	0	28,355	2,956,439	שכר	19		
861	0	0	0	0	0	0	0	5	856	מספר			
3,467								5,671	3,454	יחס			
59,941,685	0	0	0	0	0	0	432,865	2,922,610	56,586,210	שכר	20-24		
13,199	0	0	0	0	0	0	82	607	12,510	מספר			
4,541							5,279	4,815	4,523	יחס			
174,330,397	0	0	0	0	0	108,001	22,008,656	37,164,832	115,048,908	שכר	25-29		
30,689	0	0	0	0	0	15	3,052	5,739	21,883	מספר			
5,681						7,200	7,211	6,476	5,257	יחס			
262,947,019	0	0	1	0	47,905	5,617,624	106,227,115	57,495,958	93,558,416	שכר	30-34		
34,268	0	0	0	0	8	610	11,613	7,262	14,775	מספר			
7,673					5,988	9,209	9,147	7,917	6,332	יחס			
297,088,058	0	0	0	0	5,247,167	50,137,093	141,857,705	35,551,789	64,294,303	שכר	35-39		
32,799	0	0	0	0	521	4,444	14,000	4,343	9,491	מספר			
9,058					10,071	11,282	10,133	8,186	6,774	יחס			
240,167,665	0	0	0	1,449	25,423,137	65,904,477	78,075,225	24,303,854	46,459,523	שכר	40-44		
26,926	0	0	0	1	2,282	6,240	8,526	3,027	6,850	מספר			
8,920				1,449	11,141	10,562	9,157	8,029	6,782	יחס			
150,577,671	0	0	0	25,351	26,654,906	35,807,507	42,447,904	14,095,467	31,546,536	שכר	45-49		
18,506	0	0	0	4	2,348	4,044	5,253	1,970	4,887	מספר			
8,137				6,338	11,352	8,854	8,081	7,155	6,455	יחס			
103,840,737	0	0	0	27,906	16,200,509	24,161,140	30,912,826	9,297,518	23,240,838	שכר	50-54		
14,305	0	0	0	2	1,515	3,118	4,169	1,483	4,018	מספר			
7,259				13,953	10,693	7,749	7,415	6,269	5,784	יחס			
75,940,915	0	0	0	28,758	11,262,597	17,765,766	21,733,825	7,382,006	17,767,963	שכר	55-59		
11,507	0	0	0	3	1,121	2,580	3,208	1,310	3,285	מספר			
6,600				9,586	10,047	6,886	6,775	5,635	5,409	יחס			
57,008,235	0	0	0	0	8,589,060	12,679,921	16,411,429	6,005,405	13,322,420	שכר	60-64		
9,585	0	0	0	0	899	2,114	2,620	1,212	2,740	מספר			
5,948					9,554	5,998	6,264	4,955	4,862	יחס			
30,560,711	0	0	0	4,087	3,882,620	5,554,372	9,133,420	3,794,620	8,191,592	שכר	65+		
6,260	0	0	0	1	406	897	1,762	958	2,236	מספר			
4,882				4,087	9,563	6,192	5,184	3,961	3,664	יחס			
1,455,387,886	0	0	1	87,550	97,307,901	217,735,902	469,240,970	198,042,414	472,973,149	שכר	סה"כ		
198,905	0	0	0	11	9,100	24,062	54,285	27,916	83,531	מספר			
7,317				7,959	10,693	9,049	8,644	7,094	5,662	יחס			

קרן מגדל - מקפת אישית
נתונים סטטיסטיים
התפלגות שכר העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

סה"כ	וותק										שכר	מספר	יחס
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2				
2,243,890	-	-	-	-	-	-	-	14,748	2,229,142		שכר	19	
1,051	-	-	-	-	-	-	-	4	1,052		מספר		
2,135	-	-	-	-	-	-	-	3,671	2,120		יחס		
76,156,864	-	-	-	-	-	-	557,173	7,376,676	68,223,015		שכר	20-24	
22,883	-	-	-	-	-	-	120	1,938	20,929		מספר		
3,328	-	-	-	-	-	-	4,661	3,807	3,260		יחס		
170,834,296	0	0	0	0	0	82,947	35,113,255	41,241,817	94,396,276		שכר	25-29	
37,367	0	0	0	0	0	9	6,243	7,939	23,345		מספר		
4,572	0	0	0	0	0	9,175	5,624	5,195	4,044		יחס		
213,999,705	0	0	0	0	42,442	8,974,446	99,262,759	38,721,232	66,998,826		שכר	30-34	
36,262	0	0	0	0	5	1,224	13,803	6,620	14,773		מספר		
5,901	0	0	0	0	8,450	7,329	7,191	5,849	4,535		יחס		
217,701,808	0	0	0	0	6,995,160	43,419,146	90,726,811	25,822,742	50,737,948		שכר	35-39	
33,496	0	0	0	0	868	5,088	12,253	4,595	10,844		מספר		
6,499	0	0	0	0	8,060	8,534	7,405	5,620	4,679		יחס		
178,208,215	0	0	0	74,174	23,430,320	39,844,583	58,514,437	18,455,707	37,888,994		שכר	40-44	
28,585	0	0	0	8	2,536	4,967	8,710	3,639	8,853		מספר		
6,234	0	0	0	9,230	9,238	8,021	6,718	5,071	4,280		יחס		
123,112,677	0	0	0	0	18,951,099	25,303,731	39,957,246	12,902,230	25,998,371		שכר	45-49	
22,297	0	0	0	0	2,060	3,676	6,841	2,940	6,880		מספר		
5,521	0	0	0	0	9,199	6,883	5,841	4,388	3,779		יחס		
96,068,504	0	0	0	0	14,002,145	20,177,043	31,226,520	10,365,719	20,297,076		שכר	50-54	
19,335	0	0	0	0	1,590	3,366	6,028	2,670	5,768		מספר		
4,969	0	0	0	0	8,806	5,994	5,180	3,882	3,519		יחס		
74,823,824	0	0	0	0	12,111,382	15,495,273	23,157,998	8,121,519	15,937,652		שכר	55-59	
16,698	0	0	0	0	1,401	3,084	5,000	2,420	4,868		מספר		
4,481	0	0	0	0	8,643	5,025	4,631	3,356	3,274		יחס		
44,259,846	0	0	0	7,276	7,325,544	8,073,266	14,636,361	4,986,323	9,231,076		שכר	60-64	
11,856	0	0	0	1	934	2,069	3,781	1,774	3,350		מספר		
3,733	0	0	0	7,243	7,842	3,901	3,871	2,811	2,756		יחס		
17,441,148	0	0	0	0	2,278,421	2,302,087	5,596,806	2,451,024	4,812,811		שכר	65+	
6,008	0	0	0	0	305	602	1,867	1,235	2,026		מספר		
2,903	0	0	0	0	7,461	3,826	2,997	1,985	2,375		יחס		
1,214,850,777	0	0	0	81,449	85,136,513	163,672,522	398,749,367	170,459,738	396,751,187		שכר	סה"כ	
236,900	0	0	0	9	9,700	24,086	64,646	35,772	102,686		מספר		
5,128	0	0	0	9,009	8,777	6,795	6,168	4,765	3,864		יחס		

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

סה"כ	וותק									סה"כ
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	
3,235	0	0	0	0	0	0	0	118	3,117	צבירה
861	0	0	0	0	0	0	0	5	856	מספר
4								24	4	יחס
121,222	0	0	0	0	0	0	3,711	15,873	101,638	צבירה
13,199	0	0	0	0	0	0	82	607	12,510	מספר
9							45	26	8	יחס
717,725	0	0	0	0	0	1,872	201,875	217,571	296,407	צבירה
30,689	0	0	0	0	0	15	3,052	5,739	21,883	מספר
23						124	66	38	14	יחס
2,021,386	0	0	0	0	1,952	112,612	1,214,249	395,805	296,768	צבירה
34,269	0	0	0	0	8	610	11,613	7,263	14,775	מספר
59					243	185	105	54	20	יחס
3,850,546	0	0	0	0	172,410	1,143,025	2,006,590	282,212	246,309	צבירה
32,799	0	0	0	0	521	4,444	14,000	4,343	9,491	מספר
117					331	257	143	65	26	יחס
4,276,123	0	0	0	485	959,491	1,721,279	1,183,252	209,794	201,823	צבירה
26,926	0	0	0	1	2,282	6,240	8,526	3,027	6,850	מספר
159				483	420	276	139	69	29	יחס
2,999,558	0	0	0	1,104	1,085,817	990,044	652,089	127,960	142,544	צבירה
18,505	0	0	0	4	2,348	4,044	5,253	1,970	4,887	מספר
162				275	463	245	124	65	29	יחס
1,977,945	0	0	0	1,101	679,681	679,329	454,289	72,962	90,582	צבירה
14,304	0	0	0	2	1,515	3,118	4,169	1,483	4,018	מספר
138				548	449	218	109	49	23	יחס
1,407,710	0	0	0	1,261	488,948	492,475	302,163	55,350	67,513	צבירה
11,507	0	0	0	3	1,121	2,580	3,208	1,310	3,285	מספר
122				418	436	191	94	42	21	יחס
1,022,440	0	0	0	0	370,858	352,794	205,984	42,171	50,632	צבירה
9,586	0	0	0	0	899	2,114	2,620	1,212	2,740	מספר
107					413	167	79	35	18	יחס
507,164	0	0	0	371	173,802	162,913	111,554	27,660	30,865	צבירה
6,261	0	0	0	1	406	897	1,762	959	2,236	מספר
81				369	428	182	63	29	14	יחס
18,905,054	0	0	0	4,322	3,932,959	5,656,342	6,335,757	1,447,476	1,528,198	צבירה
198,905	0	0	0	11	9,100	24,062	54,284	27,917	83,531	מספר
95				391	432	235	117	52	18	יחס

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

סה"כ	ותק					15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	צבירה	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19							
2,377	0	0	0	0	0	0	0	0	57	2,320	צבירה	עד 19
1,056	0	0	0	0	0	0	0	4	1,052	מספר		
2								14.17	2	יחס		
168,641	0	0	0	0	0	0	3,647	38,235	126,759	צבירה	20-24	
22,986	0	0	0	0	0	0	120	1,938	20,929	מספר		
7							30.51	19.73	6	יחס		
804,225	0	0	0	0	0	1,342	315,559	240,625	246,699	צבירה	25-29	
37,535	0	0	0	0	0	9	6,243	7,939	23,345	מספר		
21						148	51	30	11	יחס		
1,843,345	0	0	0	0	1,019	187,234	1,171,406	266,323	217,364	צבירה	30-34	
36,425	0	0	0	0	5	1,224	13,803	6,620	14,773	מספר		
51					203	153	85	40	15	יחס		
2,924,210	0	0	0	0	240,222	1,025,532	1,256,999	201,961	199,495	צבירה	35-39	
33,647	0	0	0	0	868	5,088	12,253	4,595	10,844	מספר		
87					277	202	103	44	18	יחס		
3,087,492	0	0	0	2,926	895,002	1,026,410	842,997	152,429	167,729	צבירה	40-44	
28,714	0	0	0	8	2,536	4,967	8,710	3,639	8,853	מספר		
108				364	353	207	97	42	19	יחס		
2,202,662	0	0	0	0	762,497	673,511	556,950	106,197	103,506	צבירה	45-49	
22,397	0	0	0	0	2,060	3,676	6,841	2,940	6,880	מספר		
98					370	183	81	36	15	יחס		
1,687,530	0	0	0	0	572,502	543,211	411,317	79,276	81,224	צבירה	50-54	
19,422	0	0	0	0	1,590	3,366	6,028	2,670	5,768	מספר		
87					360	161	68	30	14	יחס		
1,348,552	0	0	0	0	508,377	434,448	286,279	58,480	60,968	צבירה	55-59	
16,773	0	0	0	0	1,401	3,084	5,000	2,420	4,868	מספר		
80					363	141	57	24	13	יחס		
822,396	0	0	0	210	329,486	240,865	178,529	36,990	36,315	צבירה	60-64	
11,909	0	0	0	1	934	2,069	3,781	1,774	3,350	מספר		
69				209	353	116	47	21	11	יחס		
295,218	0	0	0	0	115,901	72,759	70,464	19,861	16,233	צבירה	65+	
6,035	0	0	0	0	305	602	1,867	1,235	2,026	מספר		
49					380	121	38	16	8	יחס		
15,186,649	0	0	0	3,136	3,425,006	4,205,312	5,094,148	1,200,434	1,258,613	צבירה	סה"כ	
236,900	0	0	0	9	9,700	24,086	64,646	35,772	102,686	מספר		
64				347	353	175	79	34	12	יחס		

קרן מגדל - מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות צבירת העמיתים המוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

גברים

מספר עמיתים	צבירה	עד
456	622	19
8,650	30,388	20-24
31,404	267,139	25-29
32,460	412,419	30-34
24,947	626,492	35-39
19,985	774,010	40-44
13,526	580,489	45-49
10,570	414,974	50-54
8,712	321,514	55-59
7,411	243,675	60-64
5,094	147,348	65-69
3,202	43,865	70+
166,417	3,862,935	סה"כ

נשים

מספר עמיתים	צבירה	עד
421	397	19
16,317	51,823	20-24
39,907	248,816	25-29
33,903	354,350	30-34
27,474	523,671	35-39
21,562	536,613	40-44
15,293	371,542	45-49
12,818	264,968	50-54
11,501	228,755	55-59
9,424	176,991	60-64
5,877	77,861	65-69
2,689	21,006	70+
197,187	2,856,795	סה"כ

קרן מגדל - מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים חדשים

גברים

סה"כ	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה			
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		
474,365	431	474,365	431						עד 19	
56,052	66	47,131	63	8,921	3				20-24	
56,014	18			51,942	16	4,072	2		25-29	
156,868	49			143,098	43	13,770	6		30-34	
303,001	92			242,720	73	60,281	19		35-39	
543,641	156			474,436	129	69,205	27		40-44	
400,526	115			353,332	97	47,194	18		45-49	
454,804	178			397,599	139	57,205	39		50-54	
381,295	166			308,409	119	72,885	47		55-59	
287,913	168			196,498	75	53,396	58	38,019	35	
637,536	472			5,310	1	37,733	37	594,493	434	
524,595	396					11,806	11	512,789	385	
135,185	104					6,751	3	128,434	101	
18,051	12					5,032	4	13,019	8	
0	0									
359	1					359	1			
0	0									
4,430,205	2,424	521,496	494	2,182,265	695	439,689	272	1,286,754	963	סה"כ

קרן מגדל - מקפת אישית

נתונים סטטיסטיים

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה - פנסיונרים חדשים

נשים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
				סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
466,740	407	466,740	407							עד 19
53,008	46	49,494	45	3,514	1					20-24
46,686	15			35,897	11	10,789	4			25-29
197,949	51			130,948	29	67,001	22			30-34
442,863	103			237,739	52	205,124	51			35-39
627,050	145			399,356	77	227,694	68			40-44
520,941	160			349,773	81	171,168	79			45-49
542,219	184			376,382	93	165,837	91			50-54
550,708	230			392,314	111	158,394	119			55-59
926,809	553			504,863	127	142,267	123	279,678	303	60-64
1,214,440	894			241,126	80	70,239	61	903,075	753	65-69
357,221	291					12,130	17	345,090	274	70-74
42,883	45					3,036	5	39,847	40	75-79
2,322	1							2,322	1	80-84
2,020	2					799	1	1,220	1	85-89
166	1					166	1			90-94
0	0									95+
5,994,023	3,128	516,234	452	2,671,913	662	1,234,645	642	1,571,232	1,372	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		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	
26,015	26	26,015	26							עד 19
7,250	10	7,250	10							20-24
0	0									25-29
0	0									30-34
8,258	2			8,258	2					35-39
17,915	4			17,915	4					40-44
25,678	9			21,170	7	4,508	2			45-49
25,498	10			20,561	8	4,937	2			50-54
37,872	16			29,221	11	8,651	5			55-59
14,581	9			7,278	4	7,303	5			60-64
17,455	13			969	1	16,486	12			65-69
8,400	7					870	1	7,530	6	70-74
8,128	11							8,128	11	75-79
1,277	1							1,277	1	80-84
0	0									85-89
0	0									90-94
0	0									95+
198,327	118	33,265	36	105,372	37	42,755	27	16,935	18	סה"כ

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

סה"כ	מספר	יתומים	מספר	נכות	מספר	שאירים	מספר	זיקנה	מספר	
סה"כ סכום	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	
34,874	23	34,874	23							עד 19
16,958	12	16,958	12							20-24
0	0									25-29
3,004	1					3,004	1			30-34
3,163	2			942	1	2,221	1			35-39
42,524	12			6,961	3	35,563	9			40-44
59,836	22			15,168	5	44,668	17			45-49
49,731	18			22,819	5	26,912	13			50-54
43,519	24			12,644	7	30,875	17			55-59
30,945	17			16,772	8	14,174	9			60-64
16,700	19			2,807	2	10,328	12	3,565	5	65-69
10,946	15					1,342	2	9,604	13	70-74
7,185	7					1,179	2	6,006	5	75-79
0	0									80-84
0	0									85-89
0	0									90-94
0	0									95+
319,386	172	51,832	35	78,112	31	170,266	83	19,175	23	סה"כ

זכאים קיימים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים				הכנסות מריבית במשך השנה								שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים 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	
96,180.79	28,854.24	45,433.68	21,892.87									2014
93,766.43	28,129.93	47,863.86	17,772.64	3.91%	1.42%	3,609.46	444.20	2,206.02	998.39	-39.16	6,023.82	2015
90,546.26	27,163.88	50,636.43	12,745.95	2.94%	-1.64%	2,636.46	- 503.32	2,384.22	711.55	44.00	5,856.63	2016
87,862.12	26,358.64	54,805.38	6,698.10	3.54%	0.37%	3,089.69	109.25	2,530.88	459.36	-9.80	5,773.84	2017
85,172.85	25,551.85	59,620.99	-	3.47%	0.23%	2,948.45	64.25	2,694.57	195.46	-5.84	5,637.72	2018
82,669.44	24,800.83	57,868.61	-	3.55%	0.54%	2,932.74	149.74	2,796.52	-	-13.52	5,436.15	2019
80,290.09	24,087.03	56,203.06	-	3.64%	0.84%	2,918.51	223.81	2,714.99	-	-20.29	5,297.86	2020
78,035.19	23,410.56	54,624.64	-	3.72%	1.11%	2,899.26	287.45	2,637.92	-	-26.11	5,154.15	2021
75,870.14	22,761.04	53,109.10	-	3.80%	1.38%	2,879.86	347.72	2,563.96	-	-31.82	5,044.92	2022
73,818.75	22,145.63	51,673.13	-	3.89%	1.65%	2,861.07	404.30	2,493.85	-	-37.07	4,912.45	2023
71,847.98	21,554.39	50,293.59	-	3.97%	1.92%	2,842.49	457.90	2,426.89	-	-42.30	4,813.26	2024
69,879.50	20,963.85	48,915.65	-	4.01%	2.05%	2,794.40	477.73	2,361.49	-	-44.82	4,762.89	2025
67,885.97	20,365.79	47,520.18	-	4.01%	2.06%	2,717.28	466.11	2,295.59	-	-44.42	4,710.81	2026
65,868.56	19,760.57	46,107.99	-	4.01%	2.06%	2,638.56	453.63	2,228.86	-	-43.93	4,655.97	2027
63,830.97	19,149.29	44,681.68	-	4.01%	2.06%	2,559.40	441.46	2,161.40	-	-43.45	4,596.99	2028
61,773.24	18,531.97	43,241.27	-	4.01%	2.06%	2,479.22	428.88	2,093.27	-	-42.94	4,536.95	2029
59,697.37	17,909.21	41,788.16	-	4.02%	2.08%	2,400.19	418.33	2,024.49	-	-42.64	4,476.06	2030
57,606.39	17,281.92	40,324.47	-	4.02%	2.10%	2,321.55	408.83	1,955.16	-	-42.45	4,412.53	2031
55,502.80	16,650.84	38,851.96	-	4.03%	2.12%	2,242.50	399.41	1,885.37	-	-42.27	4,346.09	2032
53,388.07	16,016.42	37,371.65	-	4.04%	2.14%	2,162.52	389.37	1,815.17	-	-42.03	4,277.25	2033
51,263.99	15,379.20	35,884.79	-	4.04%	2.16%	2,081.73	378.83	1,744.64	-	-41.73	4,205.81	2034
49,133.71	14,740.11	34,393.59	-	4.05%	2.19%	2,000.85	368.47	1,673.83	-	-41.45	4,131.14	2035
47,000.06	14,100.02	32,900.05	-	4.06%	2.21%	1,919.36	357.60	1,602.87	-	-41.11	4,053.00	2036
44,866.46	13,459.94	31,406.52	-	4.07%	2.24%	1,837.84	346.76	1,531.84	-	-40.76	3,971.45	2037
42,735.68	12,820.70	29,914.98	-	4.07%	2.26%	1,755.65	335.09	1,460.86	-	-40.30	3,886.44	2038
40,611.15	12,183.35	28,427.81	-	4.08%	2.29%	1,673.35	323.11	1,390.02	-	-39.78	3,797.88	2039
38,495.27	11,548.58	26,946.69	-	4.08%	2.30%	1,589.76	309.34	1,319.44	-	-39.01	3,705.64	2040
36,390.77	10,917.23	25,473.54	-	4.08%	2.30%	1,505.10	293.93	1,249.17	-	-38.00	3,609.60	2041

זכאים קיימים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים				הכנסות מריבית במשך השנה								שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים 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	
34,302.28	10,290.69	24,011.60	-	4.08%	2.30%	1,420.98	278.57	1,179.35	-	-36.95	3,509.46	2042
32,235.04	9,670.51	22,564.53	-	4.08%	2.30%	1,337.59	263.29	1,110.15	-	-35.85	3,404.83	2043
30,194.89	9,058.47	21,136.42	-	4.08%	2.30%	1,255.17	248.12	1,041.74	-	-34.69	3,295.32	2044
28,187.91	8,456.37	19,731.53	-	4.08%	2.30%	1,173.94	233.11	974.32	-	-33.49	3,180.92	2045
26,220.29	7,866.09	18,354.20	-	4.08%	2.30%	1,094.15	218.28	908.10	-	-32.23	3,061.76	2046
24,298.21	7,289.46	17,008.75	-	4.08%	2.30%	1,016.06	203.70	843.29	-	-30.93	2,938.14	2047
22,427.66	6,728.30	15,699.36	-	4.08%	2.30%	939.90	189.41	780.08	-	-29.59	2,810.45	2048
20,614.34	6,184.30	14,430.04	-	4.08%	2.30%	865.92	175.45	718.68	-	-28.21	2,679.24	2049
18,863.63	5,659.09	13,204.54	-	4.08%	2.30%	794.33	161.86	659.26	-	-26.79	2,545.04	2050
17,180.44	5,154.13	12,026.31	-	4.08%	2.30%	725.34	148.69	602.01	-	-25.36	2,408.54	2051
15,569.02	4,670.70	10,898.31	-	4.08%	2.30%	659.15	135.99	547.06	-	-23.90	2,270.57	2052
14,033.08	4,209.92	9,823.16	-	4.08%	2.30%	595.90	123.77	494.57	-	-22.44	2,131.83	2053
12,576.03	3,772.81	8,803.22	-	4.08%	2.30%	535.74	112.08	444.64	-	-20.98	1,992.79	2054
11,200.76	3,360.23	7,840.53	-	4.08%	2.30%	478.80	100.93	397.38	-	-19.52	1,854.06	2055
9,909.97	2,972.99	6,936.98	-	4.08%	2.30%	425.19	90.37	352.89	-	-18.07	1,715.98	2056
8,705.69	2,611.71	6,093.99	-	4.08%	2.30%	375.01	80.39	311.24	-	-16.63	1,579.28	2057
7,589.86	2,276.96	5,312.90	-	4.08%	2.30%	328.33	71.03	272.50	-	-15.20	1,444.16	2058
6,564.21	1,969.26	4,594.94	-	4.08%	2.30%	285.23	62.30	236.73	-	-13.80	1,310.89	2059
5,629.82	1,688.94	3,940.87	-	4.08%	2.30%	245.77	54.22	203.98	-	-12.42	1,180.16	2060
4,786.82	1,436.05	3,350.77	-	4.08%	2.30%	209.98	46.79	174.28	-	-11.09	1,052.98	2061
4,034.07	1,210.22	2,823.85	-	4.08%	2.30%	177.84	40.04	147.60	-	-9.80	930.59	2062
3,368.79	1,010.64	2,358.15	-	4.08%	2.30%	149.27	33.96	123.89	-	-8.58	814.55	2063
2,786.90	836.07	1,950.83	-	4.08%	2.30%	124.14	28.54	103.03	-	-7.43	706.03	2064
2,283.55	685.07	1,598.49	-	4.08%	2.30%	102.26	23.76	84.87	-	-6.38	605.61	2065
1,853.20	555.96	1,297.24	-	4.08%	2.30%	83.44	19.60	69.25	-	-5.41	513.79	2066
1,489.53	446.86	1,042.67	-	4.08%	2.30%	67.43	16.00	55.96	-	-4.54	431.10	2067
1,185.69	355.71	829.99	-	4.08%	2.30%	53.96	12.94	44.79	-	-3.77	357.80	2068
934.77	280.43	654.34	-	4.08%	2.30%	42.78	10.37	35.50	-	-3.09	293.70	2069

זכאים קיימים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים				הכנסות מריבית במשך השנה								שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים 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	
729.91	218.97	510.94	-	4.08%	2.30%	33.58	8.22	27.87	-	-2.51	238.44	2070
564.51	169.35	395.16	-	4.08%	2.30%	26.11	6.46	21.67	-	-2.02	191.52	2071
432.49	129.75	302.74	-	4.08%	2.30%	20.11	5.02	16.69	-	-1.60	152.13	2072
328.29	98.49	229.80	-	4.08%	2.30%	15.35	3.87	12.74	-	-1.26	119.54	2073
246.93	74.08	172.85	-	4.08%	2.30%	11.60	2.95	9.63	-	-0.98	92.96	2074
184.06	55.22	128.84	-	4.08%	2.30%	8.69	2.23	7.21	-	-0.75	71.56	2075
135.96	40.79	95.17	-	4.08%	2.30%	6.45	1.67	5.36	-	-0.57	54.56	2076
99.50	29.85	69.65	-	4.08%	2.30%	4.75	1.24	3.94	-	-0.43	41.21	2077
72.14	21.64	50.50	-	4.08%	2.30%	3.46	0.91	2.87	-	-0.32	30.82	2078
51.78	15.53	36.24	-	4.08%	2.30%	2.50	0.67	2.07	-	-0.24	22.86	2079
36.79	11.04	25.75	-	4.08%	2.30%	1.79	0.48	1.48	-	-0.18	16.78	2080
25.89	7.77	18.12	-	4.08%	2.30%	1.26	0.34	1.05	-	-0.13	12.16	2081
18.05	5.42	12.64	-	4.08%	2.30%	0.89	0.24	0.74	-	-0.09	8.72	2082
12.46	3.74	8.72	-	4.08%	2.30%	0.61	0.17	0.51	-	-0.07	6.21	2083
8.49	2.55	5.95	-	4.08%	2.30%	0.42	0.12	0.35	-	-0.05	4.39	2084
5.71	1.71	4.00	-	4.08%	2.30%	0.29	0.08	0.24	-	-0.03	3.07	2085
3.77	1.13	2.64	-	4.08%	2.30%	0.19	0.05	0.16	-	-0.02	2.13	2086
2.45	0.74	1.72	-	4.08%	2.30%	0.13	0.04	0.10	-	-0.02	1.44	2087
1.58	0.47	1.10	-	4.08%	2.30%	0.08	0.02	0.07	-	-0.01	0.96	2088
1.00	0.30	0.70	-	4.08%	2.30%	0.05	0.02	0.04	-	-0.01	0.63	2089
0.63	0.19	0.44	-	4.08%	2.30%	0.03	0.01	0.03	-	-0.00	0.41	2090
0.39	0.12	0.27	-	4.08%	2.30%	0.02	0.01	0.02	-	-0.00	0.26	2091
0.24	0.07	0.17	-	4.08%	2.30%	0.01	0.00	0.01	-	-0.00	0.16	2092
0.14	0.04	0.10	-	4.08%	2.30%	0.01	0.00	0.01	-	-0.00	0.10	2093
0.08	0.03	0.06	-	4.08%	2.30%	0.00	0.00	0.00	-	-0.00	0.06	2094
0.05	0.02	0.04	-	4.08%	2.30%	0.00	0.00	0.00	-	-0.00	0.04	2095
0.03	0.01	0.02	-	4.08%	2.30%	0.00	0.00	0.00	-	-0.00	0.02	2096
0.02	0.01	0.01	-	4.08%	2.30%	0.00	0.00	0.00	-	-0.00	0.01	2097

פנסיונרים חדשים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים			הכנסות מריבית במשך השנה								
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
1,764,341.53	1,235,039.07	529,302.46								2014	
1,675,476.49	1,172,833.54	502,642.95	1.93%	0.91%	33,262.07	11,733.77	22,039.77	-511.46	122,127.12	2015	
1,558,768.78	1,091,138.15	467,630.63	-0.23%	-2.13%	-3,900.81	-25,659.88	20,658.49	1,100.58	112,806.90	2016	
1,469,448.14	1,028,613.70	440,834.44	1.19%	-0.13%	18,031.76	- 1,406.06	19,374.32	63.50	107,352.41	2017	
1,382,156.67	967,509.67	414,647.00	1.09%	-0.27%	15,490.42	- 2,875.83	18,237.73	128.52	102,781.88	2018	
1,300,916.84	910,641.79	390,275.05	1.31%	0.04%	17,543.54	403.31	17,159.38	-19.16	98,783.37	2019	
1,225,231.97	857,662.38	367,569.59	1.52%	0.33%	19,097.48	3,087.13	16,155.37	-145.02	94,782.35	2020	
1,154,308.23	808,015.76	346,292.47	1.71%	0.60%	20,221.07	5,254.68	15,218.01	-251.62	91,144.81	2021	
1,087,893.75	761,525.62	326,368.12	1.90%	0.87%	21,159.22	7,169.58	14,339.57	-349.94	87,573.70	2022	
1,025,416.72	717,791.71	307,625.02	2.09%	1.14%	21,919.32	8,845.32	13,515.33	-441.33	84,396.35	2023	
967,109.71	676,976.80	290,132.91	2.28%	1.41%	22,525.73	10,305.91	12,742.27	-522.45	80,832.74	2024	
911,811.33	638,267.93	273,543.40	2.38%	1.55%	22,131.58	10,662.19	12,017.80	-548.40	77,429.96	2025	
858,742.67	601,119.87	257,622.80	2.38%	1.55%	20,881.10	10,081.51	11,324.77	-525.18	73,949.76	2026	
807,528.36	565,269.85	242,258.51	2.38%	1.55%	19,661.02	9,506.01	10,658.80	-503.79	70,875.33	2027	
758,393.57	530,875.50	227,518.07	2.38%	1.55%	18,496.83	8,961.84	10,016.86	-481.87	67,631.61	2028	
711,352.59	497,946.82	213,405.78	2.38%	1.56%	17,374.73	8,432.40	9,402.06	-459.73	64,415.71	2029	
666,477.86	466,534.50	199,943.36	2.39%	1.57%	16,352.57	7,979.12	8,814.23	-440.78	61,227.31	2030	
623,625.41	436,537.78	187,087.62	2.41%	1.59%	15,403.97	7,575.12	8,253.69	-424.85	58,256.42	2031	
582,776.30	407,943.41	174,832.89	2.42%	1.61%	14,500.39	7,191.43	7,718.42	-409.45	55,349.50	2032	
543,886.33	380,720.43	163,165.90	2.44%	1.64%	13,626.81	6,812.15	7,208.39	-393.73	52,516.77	2033	
507,130.78	354,991.55	152,139.23	2.45%	1.66%	12,788.27	6,439.99	6,724.48	-376.20	49,543.82	2034	
472,332.70	330,632.89	141,699.81	2.47%	1.68%	12,000.50	6,093.96	6,267.10	-360.56	46,798.58	2035	
439,369.19	307,558.43	131,810.76	2.49%	1.70%	11,244.46	5,756.16	5,833.64	-345.34	44,207.97	2036	
408,380.83	285,866.58	122,514.25	2.51%	1.73%	10,531.36	5,436.43	5,424.22	-329.29	41,519.72	2037	
379,397.50	265,578.25	113,819.25	2.52%	1.75%	9,849.05	5,120.50	5,040.63	-312.08	38,832.38	2038	
352,363.93	246,654.75	105,709.18	2.54%	1.78%	9,206.26	4,819.33	4,681.99	-295.05	36,239.83	2039	
327,265.94	229,086.15	98,179.78	2.55%	1.79%	8,578.43	4,505.85	4,348.56	-275.98	33,676.43	2040	
303,974.90	212,782.43	91,192.47	2.55%	1.79%	7,967.53	4,184.81	4,038.88	-256.17	31,258.56	2041	

פנסיונרים חדשים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים			הכנסות מריבית במשך השנה								
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
282,391.25	197,673.88	84,717.38	2.55%	1.79%	7,400.74	3,886.70	3,751.57	-237.53	28,984.39	2042	
262,491.45	183,744.02	78,747.44	2.55%	1.79%	6,877.09	3,610.41	3,486.12	-219.44	26,776.88	2043	
244,040.49	170,828.34	73,212.15	2.55%	1.79%	6,393.21	3,355.98	3,240.83	-203.60	24,844.17	2044	
226,884.84	158,819.39	68,065.45	2.55%	1.79%	5,943.86	3,120.12	3,013.05	-189.30	23,099.52	2045	
210,920.54	147,644.38	63,276.16	2.55%	1.79%	5,525.83	2,900.80	2,801.14	-176.11	21,490.12	2046	
196,055.63	137,238.94	58,816.69	2.55%	1.79%	5,136.87	2,696.81	2,603.97	-163.92	20,001.78	2047	
182,152.20	127,506.54	54,645.66	2.55%	1.79%	4,773.93	2,507.00	2,419.99	-153.06	18,677.36	2048	
169,072.74	118,350.92	50,721.82	2.55%	1.79%	4,433.67	2,329.69	2,247.51	-143.52	17,513.13	2049	
156,726.54	109,708.58	47,017.96	2.55%	1.79%	4,112.91	2,162.88	2,084.91	-134.88	16,459.11	2050	
145,071.63	101,550.14	43,521.49	2.55%	1.79%	3,810.15	2,005.45	1,931.43	-126.74	15,465.05	2051	
134,013.70	93,809.59	40,204.11	2.55%	1.79%	3,523.83	1,857.04	1,786.29	-119.50	14,581.76	2052	
123,487.37	86,441.16	37,046.21	2.55%	1.79%	3,251.60	1,716.22	1,648.29	-112.91	13,777.94	2053	
113,468.03	79,427.62	34,040.41	2.55%	1.79%	2,992.52	1,582.19	1,516.96	-106.63	13,011.85	2054	
103,922.50	72,745.75	31,176.75	2.55%	1.79%	2,745.76	1,454.61	1,391.88	-100.73	12,291.29	2055	
94,825.05	66,377.54	28,447.52	2.55%	1.79%	2,510.64	1,333.08	1,272.69	-95.13	11,608.09	2056	
86,170.64	60,319.45	25,851.19	2.55%	1.79%	2,286.71	1,217.20	1,159.17	-89.66	10,941.12	2057	
77,955.00	54,568.50	23,386.50	2.55%	1.79%	2,073.86	1,106.91	1,051.28	-84.32	10,289.50	2058	
70,181.76	49,127.23	21,054.53	2.55%	1.79%	1,872.11	1,002.15	949.01	-79.04	9,645.36	2059	
62,855.00	43,998.50	18,856.50	2.55%	1.79%	1,681.54	902.96	852.40	-73.82	9,008.29	2060	
55,981.56	39,187.10	16,794.47	2.55%	1.79%	1,502.28	809.39	761.53	-68.64	8,375.72	2061	
49,567.45	34,697.22	14,870.24	2.55%	1.79%	1,334.51	721.53	676.49	-63.50	7,748.63	2062	
43,616.74	30,531.72	13,085.02	2.55%	1.79%	1,178.36	639.45	597.33	-58.42	7,129.07	2063	
38,131.23	26,691.86	11,439.37	2.55%	1.79%	1,033.90	563.23	524.10	-53.43	6,519.41	2064	
33,109.53	23,176.67	9,932.86	2.55%	1.79%	901.15	492.88	456.81	-48.54	5,922.85	2065	
28,546.50	19,982.55	8,563.95	2.55%	1.79%	780.02	428.40	395.41	-43.79	5,343.05	2066	
24,433.00	17,103.10	7,329.90	2.55%	1.79%	670.35	369.74	339.81	-39.20	4,783.85	2067	
20,754.41	14,528.09	6,226.32	2.55%	1.79%	571.83	316.79	289.87	-34.83	4,250.43	2068	
17,492.79	12,244.95	5,247.84	2.55%	1.79%	484.07	269.38	245.38	-30.70	3,745.68	2069	

פנסיונרים חדשים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים			הכנסות מריבית במשך השנה								
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית	
			תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה								
14,625.80	10,238.06	4,387.74	2.55%	1.79%	406.55	227.29	206.09	-26.83	3,273.54	2070	
12,127.98	8,489.59	3,638.39	2.55%	1.79%	338.68	190.24	171.68	-23.25	2,836.51	2071	
9,971.47	6,980.03	2,991.44	2.55%	1.79%	279.79	157.93	141.83	-19.97	2,436.30	2072	
8,127.01	5,688.90	2,438.10	2.55%	1.79%	229.16	129.99	116.16	-16.99	2,073.62	2073	
6,564.55	4,595.19	1,969.37	2.55%	1.79%	186.03	106.06	94.30	-14.33	1,748.49	2074	
5,254.20	3,677.94	1,576.26	2.55%	1.79%	149.67	85.76	75.87	-11.96	1,460.02	2075	
4,166.29	2,916.40	1,249.89	2.55%	1.79%	119.30	68.72	60.48	-9.89	1,207.21	2076	
3,271.92	2,290.34	981.58	2.55%	1.79%	94.20	54.55	47.75	-8.10	988.58	2077	
2,543.84	1,780.69	763.15	2.55%	1.79%	73.66	42.89	37.34	-6.57	801.74	2078	
1,957.31	1,370.12	587.19	2.55%	1.79%	57.01	33.38	28.90	-5.27	643.54	2079	
1,490.03	1,043.02	447.01	2.55%	1.79%	43.66	25.72	22.13	-4.19	510.95	2080	
1,122.17	785.52	336.65	2.55%	1.79%	33.08	19.60	16.77	-3.29	400.94	2081	
836.11	585.28	250.83	2.55%	1.79%	24.80	14.78	12.57	-2.55	310.86	2082	
616.31	431.41	184.89	2.55%	1.79%	18.39	11.02	9.32	-1.95	238.20	2083	
449.29	314.50	134.79	2.55%	1.79%	13.49	8.13	6.84	-1.48	180.51	2084	
323.80	226.66	97.14	2.55%	1.79%	9.79	5.93	4.96	-1.11	135.28	2085	
230.56	161.39	69.17	2.55%	1.79%	7.02	4.28	3.56	-0.82	100.26	2086	
162.16	113.51	48.65	2.55%	1.79%	4.97	3.05	2.52	-0.60	73.36	2087	
112.67	78.87	33.80	2.55%	1.79%	3.48	2.15	1.76	-0.43	52.97	2088	
77.34	54.14	23.20	2.55%	1.79%	2.40	1.49	1.22	-0.31	37.73	2089	
52.45	36.72	15.74	2.55%	1.79%	1.64	1.03	0.83	-0.22	26.53	2090	
35.17	24.62	10.55	2.55%	1.79%	1.11	0.70	0.56	-0.15	18.39	2091	
23.32	16.33	7.00	2.55%	1.79%	0.74	0.47	0.37	-0.10	12.59	2092	
15.29	10.71	4.59	2.55%	1.79%	0.49	0.31	0.25	-0.07	8.52	2093	
9.92	6.94	2.97	2.55%	1.79%	0.32	0.20	0.16	-0.05	5.70	2094	
6.35	4.45	1.91	2.55%	1.79%	0.21	0.13	0.10	-0.03	3.77	2095	
4.02	2.81	1.21	2.55%	1.79%	0.13	0.08	0.07	-0.02	2.46	2096	
2.51	1.76	0.75	2.55%	1.79%	0.08	0.05	0.04	-0.01	1.59	2097	

**מגדל מקפת משלימה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן עינים:

3	מאפיינים כללים של הקרן
4	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
5	מידע אודות דמי ניהול
6	ניתוח מדיניות השקעה
14	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 - 1995**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 לפי הכשר הלכתי	659	512237744- 00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק מנייתי	659	512237744- 00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק אג"ח ופקדונות	659	512237744- 00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
אפיק 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

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2014.

1.4. שיעורי הפרשות המרביים שרשאת 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 מבוסחים 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.

שיעורי הפרשות המרביים שרשאת 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.

1. מאפיינים כללים של הקופה (המשך)**1.4 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקרן לקבל ומטרותן (המשך)**

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

ראה סעיף 18 בדוח התקופתי של החברה.

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

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
20,443	483	3,522	17,404	שכירים
236	108	111	233	עצמאים
<u>20,679</u>	<u>591</u>	<u>3,633</u>	<u>17,637</u>	סה"כ
2,177	132	405	1,904	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 בדצמבר 2014	
4,660	5,706	מספר מבוטחים פעילים
192,949	265,476	סך התחייבויות למבוטחים פעילים (באלפי ש"ח)
12,977	14,973	מספר מבוטחים לא פעילים
222,381	209,001	סך התחייבויות למבוטחים לא פעילים (באלפי ש"ח)
239	365	מספר מקבלי פנסיה : זקנה
26,605	61,533	סך התחייבויות לפנסיונרים (באלפי ש"ח)
45.91	46.16	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2014					
4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
-	2	1	-	18	0.25%-0%
-	64	3	10	110	0.50%-0.25%
-	318	143	60	3,685	0.75%-0.50%
-	1,748	47	39	14,431	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

דמי ניהול מהפקדות					דמי ניהול מנכסים
ליום 31 בדצמבר 2014					
4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
-	180	195	-	1,125	0.25%-0%
-	5,635	50	7,092	47,332	0.50%-0.25%
-	5,450	2,205	2,766	146,151	0.75%-0.50%
-	19,552	1,737	2,724	232,283	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 758 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 11 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2014		דמי ניהול מנכסים:
סך ההתחייבויות באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	
-	-	0.15% - 0%
-	-	0.30% - 0.15%
-	-	0.45% - 0.30%
61,533	365	0.60% - 0.45%

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

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014</u>	
0.33%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.60%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
159,271	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
29.71%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
2,918	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
14.32%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות ההשקעה**מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

כספי הקרן באפיק זה מושקעים בהתאם למדיניות ההשקעות שהתווה הדירקטוריון וועדת ההשקעות בהתחשב באופי החיסכון בקרן המשלימה שהינה קרן פנסיה כללית המיועדת להפקדות של מבוטחים מעל תקרת ההפקדות המותרת בקרן פנסיה מקיפה ולהפקדות חד פעמיות לחסכון לפנסיה.

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

עפ"י תקנון הקרן ההשקעות באפיק זה יבוצעו מבין סוגי הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי:

- אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל;
- אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים אחרים;
- נגזרים כגון: אופציות, חוזים עתידים וכו';
- תעודות סל קרנות סל/קרנות מחקות;
- קרנות ETF חו"ל;
- נכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.

מגדל מקפת משלימה - אפיק מנייתי

עפ"י תקנון הקרן, באפיק זה לפחות 75% מכספי הקרן המנוהלים במסלול זה, מושקעים במניות. (האפיק הופעל לראשונה בחודש דצמבר 2011).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.1. מדיניות ההשקעה (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר

עפ"י תקנון הקרן, אפיק השקעה זה מאופיין בחשיפה של לפחות 75% לאג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר התקופה לפדיון לגביהם לא עולה על שנה. (האפיק הופעל לראשונה בחודש אוקטובר 2011).

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

עפ"י תקנון הקרן, אפיק זה מאופיין בחשיפה של לפחות 75% לאג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר הטווח לגביהם לא עולה על שנה. (האפיק הופעל לראשונה בחודש אוקטובר 2011).

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

שיעור השינוי	2013	2014	
104.46%	4.26%	8.71%	מזומנים
(0.22%)	13.40%	13.37%	מניות סחירות בישראל
136.09%	1.33%	3.14%	מניות סחירות בחו"ל
-	-	0.01%	מניות לא סחירות בישראל
(14.62%)	6.02%	5.14%	תעודות סל בישראל
10.65%	15.78%	17.46%	תעודות סל בחו"ל
(17.08%)	39.57%	32.81%	אג"ח ממשלתי סחיר
6.26%	10.39%	11.04%	אג"ח קונצרני סחיר
(16.05%)	0.81%	0.68%	אג"ח קונצרני לא סחיר
2.10%	5.24%	5.35%	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
9.86%	1.42%	1.56%	פקדונות והלוואות
(58.99%)	1.78%	0.73%	אחר
-	100.00%	100.00%	

במהלך שנת 2014, ניהול התיק המשיך להגדיל באופן הדרגתי את החלק היחסי של חשיפות חו"ל בתיק על פני החשיפות בישראל תוך שיפור הפיזור הכולל של נכסי ההשקעה. במקביל לכך, הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתית בישראל. חשיפות המטח של הקרן גדלו באופן משמעותי במחצית השנייה של השנה עם דגש על החזקת דולר ארה"ב. לקראת סוף השנה, הוגדל רכיב המזומנים בקרן. הקרן המשיכה להחזיק באשראי סחיר ולא סחיר תוך שימת דגש על בטוחה מספקת וניתוח מעמיק של יכולת החזר החוב וכן תוך ניצול היתרון לגודל לצורך השגת תנאים מועדפים בהלוואות כגון בטחונות איכותיים, עמידה באמות מידה פיננסיות וריבית גבוהה ביחס לאלטרנטיבות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

שיעור השינוי	2013	2014	
(70.54%)	4.48%	1.32%	מזומנים
(6.54%)	37.31%	34.87%	תעודות סל בישראל
11.66%	22.39%	25.00%	תעודות סל בחו"ל
-	-	36.84%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	-	3.29%	אג"ח קונצרני סחיר
-	35.82%	(1.32%)	אחר
-	100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - אפיק מנייתי

שיעור השינוי	2013	2014	
7.22%	4.85%	5.20%	מזומנים
(3.23%)	49.51%	47.91%	תעודות סל בישראל
5.60%	45.15%	47.68%	תעודות סל בחו"ל
-	0.49%	(0.79%)	אחר
-	100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר

שיעור השינוי	2013	2014	
(0.32%)	9.44%	9.41%	מזומנים
0.03%	90.56%	90.59%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

שיעור השינוי	2013	2014	
441.75%	2.85%	15.44%	מזומנים
(7.64%)	23.81%	21.99%	תעודות סל בישראל
(14.94%)	73.34%	62.38%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	-	0.19%	אג"ח קונצרני סחיר
-	100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - זכאים לפנסיה

שיעור השינוי	2013	2014	
216.74%	2.33%	7.38%	מזומנים
258.19%	2.32%	8.31%	מניות סחירות בישראל
(41.51%)	0.53%	0.31%	מניות סחירות בחו"ל
-	-	0.01%	מניות לא סחירות בישראל
75.44%	6.23%	10.93%	תעודות סל בישראל
28.19%	7.59%	9.73%	תעודות סל בחו"ל
(12.94%)	62.05%	54.02%	אג"ח ממשלתי סחיר
(47.36%)	15.37%	8.09%	אג"ח קונצרני סחיר
(59.16%)	1.91%	0.78%	אג"ח קונצרני לא סחיר
(39.62%)	1.59%	0.96%	פקדונות והלוואות
-	0.08%	(0.52%)	אחר
-	100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס

תשואת משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי	
			שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁽⁵⁾	אפיק השקעה
4.26	⁽¹⁾ 10.57	50% - MSCIW ת"א 100 - 50%	40.30%	מניות (סחיר ולא סחיר)
2.27	⁽²⁾ 6.58	אג"ח ממשלתי כללי אג"ח קונצרני כללי - 75% Barcap Global Aggregate	34.50%	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות) אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
0.99	⁽³⁾ 4.32	25% - Total	23.00%	
⁽⁴⁾ 0.10			2.20%	נכסים אחרים
7.62			<u>100.00%</u>	סה"כ
4.77				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.85)				הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

(2) $6.58\% = 100\% * \text{ (אג"ח ממשלתי כללי)}$

(3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$

(4) $0.10\% = 4.77\% \text{ (תשואת האפיק)} * 2.2\%$

התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מטי"ח שמטרתן התאמת החשיפה במטי"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

(5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁽⁵⁾	אפיק השקעה
4.01	⁽¹⁾ 10.57	MSCIW - 50% ת"א 100 - 50%	37.90%	מניות (סחיר ולא סחיר)
2.32	⁽²⁾ 6.58	אג"ח ממשלתי כללי אג"ח קונצרני כללי - 75% Barcap Global Aggregate	35.20%	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות) אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
0.85	⁽³⁾ 4.32	25% - Total	19.70%	
⁽⁴⁾ 0.36			7.20%	נכסים אחרים
7.54			<u>100.00%</u>	סה"כ

תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו

(2.53)

הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

(2) $6.58\% = 100\% * \text{(אג"ח ממשלתי כללי)}$

(3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$

(4) $0.36\% = 5.01\% \text{ (תשואת האפיק)} * 7.20\%$

התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מט"ח שמטרתן התאמת החשיפה במט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

(5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

מגדל מקפת משלימה - אפיק מנייתי

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
⁽¹⁾ 10.57	MSCIW - 50% מדד ת"א 100 - 50%	לפחות 75% מהנכסים יושקעו במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות השקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
7.60		תשואת המסלול

(2.97)

הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
0.83	מדד מק"מ - 100%	לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מדינה ופקדונות בבנקים אשר הטווח לפידיון לא יעלה על שנה. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות השקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
0.72		תשואת המסלול
(0.11)		הפרש

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
(1) 5.31	אג"ח ממשלתי - 75% אג"ח קונצרני כללי - 25%	לפחות 50% מהנכסים יושקעו באג"ח מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות השקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
2.14		תשואת המסלול
(3.17)		הפרש
		(1) $5.31\% = 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 25\% + 6.58\% \text{ (אג"ח ממשלתי)} * 75\%$

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3 תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך)

מגדל מקפת משלימה פנסיונרים

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול ⁵	אפיק השקעה
1.90	(1) 10.57	MSCIW - 50% ת"א 100 - 50%	18.00%	מניות (סחיר ולא סחיר)
3.66	(2) 6.58	אג"ח ממשלתי כללי אג"ח קונצרני כללי -75% Barcap Global Aggregate	55.60%	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות) אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל אג"ח קונצרני בחו"ל והלוואות)
0.83	(3) 4.32	25% - Total	19.10%	
(4) 0.27			7.30%	נכסים אחרים
6.66			<u>100.00%</u>	סה"כ
3.65				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(3.01)				הפרש

(1) $10.57\% = 6.73\% \text{ (מדד ת"א 100)} * 50\% + 14.42\% \text{ (MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר)} * 50\%$

(2) $6.58\% = 6.58\% \text{ (אג"ח ממשלתי כללי)} * 100\%$

(3) $4.32\% = 12.73\% \text{ (Barcap Global Aggregate Total)} * 25\% + 1.52\% \text{ (אג"ח קונצרני כללי)} * 75\%$

(4) $0.27\% = 3.65\% \text{ (תשואת האפיק)} * 7.30\%$

התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול, בתשואה של המסלול ולפיכך אין הוא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות forward מול מט"ח שמטרתן התאמת החשיפה במט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

(5) מחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 3.4.

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 2014</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
457,266	נכסים נזילים וסחירים
850	מח"מ של עד שנה
9,787	מח"מ מעל שנה
3,525	אחרים
<u>471,428</u>	סה"כ

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
153	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(1)	אחרים
<u>152</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2 סיכוני נזילות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק מנייתי

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
892		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
(7)		אחרים
<u>885</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה אפיק טווח קצר

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
372		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>372</u>		סה"כ

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
2,137		נכסים נזילים וסחירים
-		מח"מ של עד שנה
-		מח"מ מעל שנה
-		אחרים
<u>2,137</u>		סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2 סיכוני נזילות (המשך)****מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים**

<u>ליום 31 בדצמבר 2014</u>	<u>נזילות (בשנים)</u>
<u>נכסים נטו (באלפי ש"ח)</u>	
60,296	נכסים נזילים וסחירים
93	מח"מ של עד שנה
937	מח"מ מעל שנה
(290)	אחרים
<u>61,036</u>	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 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.

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

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

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי 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 שוויץ ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

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

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 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 2014				מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח				
215,825	115,651	139,953	471,429	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
74,645	-	(68,308)	6,337	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
290,470	115,651	71,645	477,766	סך הכל

מרבית החשיפה למט"ח הינה לדולר. קיימת חשיפה למטבעות אחרים בשיעור נמוך מ-5% מסך נכסי האפיק.

ליום 31 בדצמבר 2014				מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח				
77	37	38	152	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
11	-	(11)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
88	37	27	152	סך הכל

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 2014				מגדל מקפת משלימה - אפיק מנייתי
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
468	-	417	885	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
284	-	(284)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
752	-	133	885	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014				מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
372	-	-	372	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
372	-	-	372	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014				מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,376	761	-	2,137	סך נכסי קרן הפנסיה נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
1,376	761	-	2,137	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 2014			
סך הכל	במטבע חוץ	בהצמדה	לא צמוד
	או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
61,036	7,111	26,924	27,001
-	(4,014)	-	4,014

סך נכסי קרן הפנסיה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא³

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

2014 ליום 31 בדצמבר	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
(1.7%)	1.9%

תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

2014 ליום 31 בדצמבר	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אחוזים	
(1.5%)	1.6%

תשואת 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 - מנייתי**

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-%1	+%1	
אחוזים		
-	-	תשואת תיק ההשקעות

* (השפעה בשיעור הנמוך מ-0.01%

מגדל מקפת משלימה - טווח קצר

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-%1	+%1	
אחוזים		
0.7%	(0.6%)	תשואת תיק ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-%1	+%1	
אחוזים		
2.5%	(2.3%)	תשואת תיק ההשקעות

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.2 סיכון ריבית (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-1%	+1%	
אחוזים		
3.0%	(2.8%)	תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
(2.7%)	2.7	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 2014

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
מסה"כ						
						<u>ענף משק</u>
						כימיה גומי
24%	19,011	251	-	838	17,922	ופסלסטיק
15%	11,551	2,487	-	-	9,064	בנקים
9%	7,323	-	-	170	7,153	נדלן ובינוי
7%	5,725	-	-	-	5,725	חיפוש גז ונפט
4%	3,065	-	-	-	3,065	השקעה ואחזקות
4%	3,051	-	-	58	2,993	מזון
4%	2,895	-	-	-	2,895	תוכנה ואינטרנט
3%	2,439	2,439	-	-	-	Technology Hardware
3%	2,212	2,212	-	-	-	ENERGY
2%	1,840	-	-	18	1,822	תקשורת מדיה
2%	1,837	1,837	-	-	-	Software & Services
2%	1,675	-	-	-	1,675	ביטוח
2%	1,482	-	-	501	981	מסחר
2%	1,395	-	-	25	1,370	ביטחוניות
2%	1,392	1,392	-	-	-	Retailing
2%	1,283	466	-	-	817	מוליכים למחצה
1%	890	-	-	-	890	קלינטק
1%	812	812	-	-	-	UTILITIES
1%	774	774	-	-	-	Consumer Durables
1%	766	-	-	219	547	אופנה והלבשה
1%	753	-	-	309	444	שירותי מידע
1%	712	-	53	373	286	שרותים
1%	695	-	-	695	-	אלקטרוניקה ואופטיקה
6%	4,283	2,115	-	1,390	778	אחר
100.00%	77,861	14,785	53	4,596	58,427	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2014

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
29%	1,536	-	-	41	1,495	ענף משק
12%	610	-	-	-	610	כימיה גומי
11%	583	-	-	-	583	ופלסטיק
9%	465	-	-	-	465	נדלן ובינוי
6%	292	-	-	-	292	בנקים
5%	277	-	-	-	277	חיפוש גז ונפט
5%	257	-	-	-	257	תוכנה ואינטרנט
4%	218	-	-	-	218	השקעה ואחזקות
3%	141	-	-	-	141	מזון
2%	108	-	-	-	108	תקשורת ומדיה
2%	90	-	9	29	52	ביטוח
2%	88	88	-	-	-	ביטחוניות
1%	72	-	-	-	72	שרותים
1%	65	-	-	20	45	Software & Services
1%	64	-	-	25	39	קלינטק
1%	61	23	-	8	30	אופנה והלבשה
6%	342	77	-	141	124	שרותי מידע
100%	5,269	188	9	264	4,808	ביוטכנולוגיה
						אחר
						סך הכל

5.4 סיכוני אשראי

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
210,447	10,602	199,845	נכסי חוב בארץ
6,901	-	6,901	נכסי חוב בחו"ל
217,348	10,602	206,746	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 לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
61	-	61	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
61	-	61	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
337	-	337	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
337	-	337	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,337	-	1,337	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
1,337	-	1,337	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
38,974	1,065	37,909	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
38,974	1,065	37,909	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 2014	דירוג מקומי אלפי ש"ח בארץ	נכסי חוב סחירים
154,680		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
21,841		
22,570		
754		
-		
199,845		
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים</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 לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
1,148		
2,007		
6		
64		
7,377		
10,602		
210,447		<u>סך הכל נכסי חוב</u>
4,611		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורג סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל נכסים שדורגו בדירוג פנימי לא דורגו על ידי חברות חיצוניות
-		
4,584		
2,317		
-		
6,901		

.5 ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
56
5
-
-
-
61

נכסי חוב סחירים

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
337
-
-
-
-
337

נכסי חוב סחירים

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
1,333
4
-
-
-
1,337

נכסי חוב סחירים

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

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2014
דירוג מקומי
אלפי ש"ח
בארץ
32,929
2,175
2,716
60
-
37,880

נכסי חוב סחירים

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

נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

-
167
299
1
11
587
1,065

סך הכל נכסי חוב

38,945

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

440

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני מכפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים

2.33

3.51

2.18

9.32

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה

A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים

2.48

3.33

2.18

9.32

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA ומעלה

A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק כללי

ליום 31 בדצמבר 2014		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
72%	154,680	אגרות חוב ממשלתיות
3%	7,377	הלוואות לאחרים
11%	23,302	בנקים
8%	16,238	נדלן ובינוי
2%	4,424	השקעה ואחזקות
1%	1,970	ENERGY
1%	1,882	כימיה גומי ופלסטיק
1%	1,744	שרותים
1%	1,662	תקשורת ומדיה
1%	1,439	ביטוח
1%	1,245	אחר
100%	215,963	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

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

מגדל מקפת משלימה - אפיק לפי הכשר הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2014		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
92%	56	אגרות חוב ממשלתיות
8%	5	בנקים
100%	61	

מגדל מקפת משלימה - אפיק טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2014		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	337	אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - אפיק אג"ח ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2014		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	1,333	אגרות חוב ממשלתיות
-	4	בנקים
100%	1,337	אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2014		ענף משק
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
85%	32,969	אגרות חוב ממשלתיות
1%	424	הלוואות לאחרים
6%	2,209	בנקים
5%	1,813	נדלן ובינוי
1%	461	השקעה ואחזקות
1%	252	שרותים
-	193	ביטוח
-	162	כימיה גומי ופולסטיק
-	151	תקשורת ומדיה
1%	340	אחר
100%	38,974	סך הכל

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 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 3.4 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

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

.6 ביטוח משנה

לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 4.5 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 90% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבוטח המשנה.

פרמיה במיליוני ש"ח	דירוג AMBEST	מבוטח משנה
0.2	A+	Partner Re ireland

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014, 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 : 22 במרס, 2015

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 2014, 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 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 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 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-26	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, 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2015 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,
22 במרס 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
18,303	45,954		רכוש שוטף
5,458	6,578	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
23,761	52,532		
228,424	246,390	4	השקעות פיננסיות
10,150	11,667	5	נכסי חוב סחירים
61,660	83,130	6	נכסי חוב שאינם סחירים
118,773	147,940	7	מניות השקעות אחרות
419,007	489,127		סך הכל השקעות פיננסיות
442,768	541,659		סך כל הנכסים
833	5,649	8	זכאים ויתרות זכות
		9	התחייבויות פנסיוניות :
415,330	474,477		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד) :
26,333	62,155		התחייבויות לפנסיונרים
9	14		התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
263	(636)		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו עתודה לפנסיונרים
26,605	61,533		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
441,935	536,010		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
442,768	541,659		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות : 22 במרס 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
391	(407)	854		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
13,119	7,534	8,617		מנכסי חוב סחירים
1,316	661	550		מנכסי חוב שאינם סחירים
3,016	8,590	5,323		ממניות
6,423	(* 17,721)	7,173		מהשקעות אחרות
23,874	34,506	21,663		סך כל ההכנסות מהשקעות
774	908	812		הכנסות אחרות, נטו
25,039	35,007	23,329		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,213	3,178	4,217	10	דמי ניהול
576	(* 722)	758	11	הוצאות ישירות
-	136	179	12	הוצאות ביטוח משנה
152	192	288	16	מסים
3,941	4,228	5,442		סך כל ההוצאות
21,098	30,779	17,887		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(* סווג מחדש. ראה באור ה2.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
264,239	339,402	441,935
64,996	82,640	93,142
1,671	1,692	5,399
1,830	4,422	6,395
3,501	6,114	11,794
35	60	255
506	1,733	828
61	170	-
602	1,963	1,083
2,197	2,202	1,218
5,206	2,964	3,678
629	1,569	1,347
8,032	6,735	6,243
(7,430)	(4,772)	(5,160)
21,098	30,779	17,887
339,402	441,935	536,010

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות
ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומי פנסיית זקנה
פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות
ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת 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. 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 וחסכון, 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 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 פנסיית זקנה 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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 לפנסיות 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.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. אפיקי השקעה

- בקרן קיימים חמישה אפיקי השקעה כדלהלן:
- 1) **אפיק כללי** - כספי הקרן באפיק זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה והוראות ההסדר התחיקתי כפי שהן מעת לעת.
 - 2) **אפיק לפי הכשר הלכתי** - אפיק זה קיבל הכשר הלכתי על ידי בד"ץ העדה החרדית. ההשקעות באפיק זה יבוצעו מבין הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי: אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל, אג"ח הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים, נגזרים כגון: אופציות, חוזים עתידיים וכו', תעודות סל/קרנות סל/תעודות מחקות, קרנות ETF חו"ל ונכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.
 - 3) **אפיק מנייתי** - לפחות 75% מכספי האפיק מושקעים במניות.
 - 4) **אפיק אג"ח ופקדונות** - לפחות 75% מכספי האפיק מושקעים באג"ח של מדינת ישראל, אג"ח מדורגות ופקדונות.
 - 5) **אפיק טווח קצר** - לפחות 75% מכספי האפיק מושקעים באג"ח של מדינת ישראל ופקדונות אשר התקופה לפדיון לגביהם אינה עולה על שנה.

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 למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 4-9-2015, בהם דיווח 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 ובהתאם לתקנות מס הכנסה.
3. **מדיניות חשבונאית עקבית**
 המדיניות החשבונאית שישמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ב. אומדנים והנחות (המשך)**

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים.

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, סיכונים אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן. לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה וששימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות, ראה באור 9.

4. תביעות משפטיות

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 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 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

השקעות פיננסיות (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים הנהלה 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

החברה שינתה את סווג הוצאות דמי ההצלחה בגין קרנות השקעה כך שלא יוצגו כחלק מעמלות ניהול ההשקעות וזאת עקב הבהרה שהוציא הממונה של שוק ההון במכתבו מיום 5 במרס 2014. מספרי ההשוואה סווגו מחדש בהתאם לאמור לעיל, לשם עקביות באופן שהקטין את ההכנסות מהשקעות והקטין את ההוצאות בגין עמלת ניהול השקעות בסך של כ-50 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013.

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			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים			נקודות / ש"ח			
1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(2.30)	(7.02)	12.04	3.73	3.47	3.89	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:
 - התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
 - התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח המקבל פנסיה.
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 אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים ייזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כיסויי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן.
4. עודף אקטוארי 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.
- מיום 31 בדצמבר, 2007 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2007. 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 האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.
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	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,755	4,880
279	-
126	12
87	103
120	1,464
91	119
<u>5,458</u>	<u>6,578</u>

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
מגדל חברה לביטוח בע"מ- צד קשור
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 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק	אפיק	אפיק מנייתי	לפי	אפיק כללי
		אג"ח ופקדונות	טווח קצר		הכשר הלכתי	
אלפי ש"ח						
189,375	32,969	1,333	337	-	56	154,680
						אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות:
57,003	4,940	4	-	-	5	52,054
12	-	-	-	-	-	12
						שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
<u>246,390</u>	<u>37,909</u>	<u>1,337</u>	<u>337</u>	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>206,746</u>
						סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק	אפיק	אפיק מנייתי	לפי	אפיק כללי
		אג"ח ופקדונות	טווח קצר		הכשר הלכתי	
אלפי ש"ח						
181,386	16,549	1,024	211	-	24	163,578
						אגרות חוב ממשלתיות
						אגרות חוב קונצרניות:
47,014	4,099	5	-	-	-	42,910
24	-	-	-	-	-	24
						שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
<u>228,424</u>	<u>20,648</u>	<u>1,029</u>	<u>211</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>206,512</u>
						סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5- נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
אלפי ש"ח						
3,703	478	-	-	-	-	3,225
7,964	587	-	-	-	-	7,377
11,667	1,065	-	-	-	-	10,602

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
אלפי ש"ח						
3,859	509	-	-	-	-	3,350
6,291	424	-	-	-	-	5,867
10,150	933	-	-	-	-	9,217

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
אלפי ₪						
83,068	5,260	-	-	-	-	77,808
62	9	-	-	-	-	53
83,130	5,269	-	-	-	-	77,861

מניות סחירות
מניות לא סחירות

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
אלפי ₪						
61,660	762	-	-	-	-	60,898

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר אלפי ₪	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
120,575	12,613	470	-	846	91	106,555
25,232	-	-	-	-	-	25,232
74	-	-	-	-	-	74
138	-	-	-	-	-	138
9	-	-	-	-	-	9
146,028	12,613	470	-	846	91	132,008
השקעות אחרות סחירות						
תעודות סל						
קרנות נאמנות						
מכשירים נגזרים						
אופציה						
כתבי אופציה						
השקעות אחרות שאינן סחירות						
1,902	120	-	-	1	-	1,781
10	-	-	-	-	-	10
1,912	120	-	-	1	-	1,791
147,940	12,733	470	-	847	91	133,799
סך הכל השקעות אחרות						
ליום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר אלפי ₪	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
94,373	3,685	334	-	195	40	90,119
21,670	-	-	-	-	-	21,670
869	-	-	-	-	-	869
14	-	-	-	-	-	14
7	-	-	-	-	-	7
116,933	3,685	334	-	195	40	112,679
השקעות אחרות סחירות						
תעודות סל						
קרנות נאמנות						
מכשירים נגזרים						
אופציה						
כתבי אופציה						
השקעות אחרות שאינן סחירות						
1,840	22	-	-	1	-	1,817
118,773	3,707	334	-	196	40	114,496
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 2014							
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
אלפי ₪							
23,746	-	-	-	-	-	23,746	מניות
(73,361)	(4,029)	-	-	(290)	(12)	(69,030)	מטבע זר
2,528		-	-	-	-	2,528	ריבית

ליום 31 בדצמבר 2013							
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי	
אלפי ₪							
20,233	-	-	-	-	-	20,233	מניות
(73,540)	(798)	-	-	(77)	(7)	(72,658)	מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
167	427	פנסיות ופדיונות לשלם
457	3,170	התחייבות בגין נגזרים
99	565	זכאים בגין ניירות ערך
-	1,160	מגדל חברה לביטוח בע"מ- צד קשור
104	179	ביטוח משנה
6	148	אחרים
833	5,649	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 בסעיפים 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

ג. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
39	96
(311)	856
90	125
(357)	(5,125)
4	(5)
(104)	(179)
(151)	(982)
<u>(790)</u>	<u>(5,214)</u>

עודף (גירעון) לתחילת השנה

שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:

מקרי מוות - מבוטחים
מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
יציאה לנכות
פרישות

שינוי בעודף (גירעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
שינויים בעתודת IBNR (*)

ביטוח משנה
שינויים מגורמים אחרים

גירעון אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
(48)	(584)
(209)	(4,874)
939	2,124
(515)	897
<u>167</u>	<u>(2,437)</u>

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

עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים

ד. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2010	2011	2012	2013	2014
אחוזים מתוך ההתחייבות				
-	-	-	-	-
0.04	0.21	(0.21)	(0.07)	0.16
0.01	0.01	0.01	0.02	0.02
-	-	-	-	-
-	-	-	(0.02)	(0.03)
(0.02)	(0.19)	(0.11)	(0.08)	(0.95)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0.16	(0.45)	(0.21)	(0.03)	(0.17)
0.19	(0.42)	(0.48)	(0.18)	(0.97)
0.01	0.06	-	0.01	0.02
0.19	(0.42)	(0.48)	(0.18)	(0.97)
0.18	(0.48)	(0.48)	(0.19)	(0.99)
0.18	(0.48)	(0.48)	(0.19)	(0.99)
9.14	0.05	6.38	3.72	3.05
(8.15)	(3.34)	(9.12)	(0.81)	(8.13)
-	2.00	-	(2.00)	2.00
<u>0.42</u>	<u>(1.84)</u>	<u>(3.78)</u>	<u>0.64</u>	<u>(4.07)</u>

כלל עמיתי הקרן
עודף (גירעון) 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
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות (*
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
מתוך זה, סה"כ עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד זקנה

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לשאר המבוטחים

חלוקה לפנסיונרים
סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף בגין סטייה מהנחת התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

- ה. הגירעון האקטוארי לעמיתי הקרן נבע רובו ככולו מפרישות חדשות (0.95% 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 גם בשל הירידה בשיעורי הריבית במשק אשר הגדילו את ההתחייבות הפנסיונית כלפי קבוצת עמיתים זו. התשואה הריאלית על הנכסים שהושגה בחשבון הפנסיונרים היתה קרובה לריבית התחשיבית שעומדת בבסיס מקדמי ההמרה לפנסיה (כ - 3.75% מול 4%, לפי הענין) אולם השפעתה על האיזון האקטוארי הייתה פחותה מהשפעת הירידה בריבית ההיוון של ההתחייבויות.

באור 10 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	266	514
3,026	2,783	3,430
187	129	273
3,213	3,178	4,217

דמי ניהול ממבוטחים
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
דמי ניהול ממקבלי קיצבה
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

עד ליום 31 בדצמבר, 2012 הקרן היתה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% מהצבירה נטו לשנה בהתאם לתקנונה.

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 יעמדו 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		
2012	2013	2014
%		

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

-	4.00	4.00
---	------	------

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

-	0.32	0.55
---	------	------

דמי ניהול שנגבו מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

2.00	1.10	1.05
------	------	------

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1.11	0.80	0.79
------	------	------

דמי ניהול ממקבלי קצבה

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

0.6	0.6	0.6
-----	-----	-----

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.5	0.5	0.5
-----	-----	-----

השיעורים בפועל 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 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
אלפי ש"ח						
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
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	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	-
0.17	0.22	0.05	0.03	0.46	0.52	0.17

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013						
סך הכל	פנסיונרים	אפיק אג"ח ופקדונות	אפיק טווח קצר	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
אלפי ש"ח						
190	7	-	-	-	-	183
123	7	-	-	1	-	115
384 (*)	6	-	-	-	-	378
25	1	1	-	-	-	23
722	21	1	-	1	-	699

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

(*) סווח מחדש. ראה באור 2ה.

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	פנסיונרים	אפיק	אפיק	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
		אג"ח ופקדונות	טווח קצר			
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
0.21	0.09	0.10	0.05	1.57	0.35	0.22

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	פנסיונרים	אפיק	אפיק	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
		אג"ח ופקדונות	טווח קצר			
אלפי ש"ח						
203	7	-	-	-	-	196
87	7	-	-	-	-	80
249	2	-	-	-	-	247
37	1	-	-	-	-	36
576	17	-	-	-	-	559

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	פנסיונרים	אפיק	אפיק	אפיק מנייתי	לפי הכשר הלכתי	אפיק כללי
		אג"ח ופקדונות	טווח קצר			
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (*)						
0.09	0.04	-	-	-	-	0.08
0.03	0.03	-	-	-	-	0.03
0.09	0.01	-	-	-	-	0.11
0.01	-	-	-	-	-	0.01
0.22	0.08	-	-	-	-	0.23

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

(*) הוצג מחדש בהתאם להוראת חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4.

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.

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
6.52	12.05	(1.53)	8.56	9.27	4.77
-	-	(0.70)	6.66	8.25	5.01
-	-	0.00	5.45	16.33	7.60
-	-	0.56	2.37	1.44	0.72
-	-	0.00	6.72	3.34	2.14
5.92	10.31	2.25	8.10	5.50	3.65

מסלולי השקעה למבוטחים:

- אפיק כללי
- אפיק לפי הכשר הלכתי (מחושב מיום 1.11.11)
- אפיק מנייתי (מחושב מיום 20.12.11)
- אפיק טווח קצר (מחושב מיום 4.10.11)
- אפיק אג"ח ופקדונות (מחושב מיום 5.10.11)

תיק השקעות לפנסיונרים

באור 14 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו אלפי ש"ח	2012	2013	2014
	(2,141)	(2,791)	(38,412)
35	(1)	8	
21	39	44	
525	171	(67)	
83	(28)	57	
1,477	2,610	38,370	
-	-	-	

מסלולי השקעה למבוטחים:

- אפיק כללי
- אפיק לפי הכשר הלכתי
- אפיק מנייתי
- אפיק אג"ח ופקדונות
- אפיק 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 בביאור זה "מגדל אחזקות").
 2. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם שלימה אליהו וחיה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
 5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל-5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך נכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, 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 ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חווי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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 חווי משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי הזהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

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

באור 16 - צדדים קשורים (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה. 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).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
279	(1,160)	מגדל חברה לביטוח
4,755	4,880	מגדל מקפת אישית
126	12	החברה המנהלת
5	5	מניות סחירות
931	1,749	אגרות חוב סחירות
<u>6,096</u>	<u>5,586</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 5,596 אלפי ש"ח (בשנת 2013 על 6,254 אלפי ש"ח)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
769	911	813	הכנסות: ריבית מצדדים קשורים
3,213	3,178	4,217	הוצאות: דמי ניהול לחברה המנהלת
27	23	28	עמלות קניה ומכירה
<u>3,240</u>	<u>3,201</u>	<u>4,245</u>	

באור 16 - 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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
152	192	288

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 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 לקופה 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 ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו / או מגדל מקפת משלימה משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיות נכות/זקנה .
- 3) במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדיון, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. 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 המנהלת אמדה את השפעת ההכרעה ונתנה לכך ביטוי בדוחותיה הכספיים.
- 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 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 הדיון, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים 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 הדיון. 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.
- למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 23 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות

הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-3.3 מליוני ש"ח.

באור 18 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך הדוחות הכספיים נמשכה הירידה בעקום הריבית צמוד המדד. המשך הירידה עלול לייצר גירעון אקטוארי נוסף לפנסיונרים וכן גירעון אקטוארי בשיעור גבוה מבעבר בגין פורשים חדשים (אשר ימומן ע"י כלל מבוטחי הקרן). לענין זה ראה גם באור 9ה.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרון פנסיה כללית חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2014

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 31/12/2014.

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

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם ביום המאזן.
 3.
 - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן ע"י התקנון.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2014.
 - 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 31/12/2014, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2015

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.	
9	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	

11	מאזן אקטוארי	.7
11	התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה	.8
12	הערות	.9
12	ריכוז נתונים סטטיסטים	.10
12	תזרים מזומנים בגין פנסיונרים	.11

2. כללי

2.1 תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י משרד האוצר גרסת מרץ 2015.

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 31.12.2014. 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 לפנסיית נכות ושאירים.

במסלולים (2), (4), (5) ו-(7) רשאי המבוטח לבחור כי במקרה נכות יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים למרות שאינו זכאי לפנסיית נכות.

כל מצטרף או מבוטח יבחר במסגרת בחירת מסלול הפנסיה, למעט מסלול יסוד (5), את גיל הפרישה:

גיל הפרישה לגבר - 67 ולאשה - 64 - 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 ושאינו 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.

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 להשתתפות העמית בעלות תשלום הפנסיה הנ"ל כפי שתקבע הקרן, 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. תשלום פנסיית הזקנה במהלך שנה קלנדרית הינו צמוד למדד המחירים לצרכן.
- 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

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 85. 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 אא"כ המבוטח ויתר על זכויותיו.

פנסיה ממקור אחר - במקרה נכות מלאה כתוצאה מפגיעה בעבודה, מאירוע המזכה בהתאם לחוק הנכים או מפעולות איבה ישולם ההפרש בין 100% מהמשכורת הקובעת לבין הגמלה ממקור אחר, אך לא יותר מפנסיית הנכות. בנכות חלקית תוכפל פנסיית הנכות בשיעור הנכות.

במקרה נכות כתוצאה מפעולות מלחמה תשולם הפנסיה בניכוי הסכומים להם זכאי על פי חוק.

נכות סיעודית-נכה סיעודי זכאי להגדלת פנסיית הנכות ב-40%, אך לא מעבר ל-100% מהמשכורת הקובעת. ההגדלה תחול למשך 10 שנים אך לא מעבר לגיל הפרישה.

פנסיית נכות גדלה- מבוטח שבחר באפשרות זו ושולמו לו מהקרן תשלומי פנסיית נכות בגין 36 חודשים רצופים ממועד הנכות, תגדל פנסיית הנכות המשולמת לו וזקיפת דמי הגמולים בשיעור של 2% לשנה וזאת החל מהחודש ה-37 וכל עוד הוא זכאי לקבלת פנסיית נכות מהקרן.

קבלת פנסיית נכות- מועד הזכאות לתשלום פנסיית נכות יהא ממועד הנכות שאושר על פי התקנות.

וועדה רפואית-במקרה של דחיית תביעת נכות רשאי המבוטח לכנס ועדה רפואית ובה 2 רופאים- רופא הקרן ורופא מטעם המבוטח. לחילופין, רשאי המבוטח לבקש כי הרופא מטעמו יבחר ע"י הקרן.

השתכרות נכה- נכה עובד יכול להשתכר, יחד עם פנסיית הנכות עד ל-100% מממוצע משכורתו המבוטחת ב-12 החודשים האחרונים לתשלום דמי גמולים. במידה ועלתה הכנסתו על 100% ממשכורתו הנ"ל תקוזז מחצית מהחלק העודף.

פנסיית נכות מינימאלית- סכום פנסיית הנכות המלאה לא יפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשך החודשי במועד הזכאות. במקרה בו הפנסיה נמוכה יותר, יהיה הנכה זכאי להחזרת הכספים הרשומים על שמו בקרן או לבקש מהקרן כי הפנסיה האמורה, כל עוד הוא זכאי לה, תשמש להגדלת יתרת הזכאות הצבורה של המבוטח בקרן בכפוף לכללי המס הרלוונטיים.

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

זקיפת דמי גמולים-בכל מקרה של נכות ישוחרר המבוטח מתשלום דמי הגמולים לקרן. שחרור כאמור יחול גם במקרה של קיזוז פנסיית הנכות בשל קבלת גמלה ממקור אחר. בנכות חלקית שיעור השחרור יהיה כשיעור הנכות.

פנסיה לשאירי 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 שעור הפנסיה לה זכאית האלמנה.

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

ראשית- האלמנה תקבל את חלקה. שנית- היתומים את חלקם. שלישית- בן מוגבל נבחר במקרה והנפטר בחר במסלול הפנסיה כאמור בסעיף (8) 3.1 לעיל רביעית- ההורים את חלקם.

יתום מאב ואם - או יתום במשפחה חד- הורית ללא הורה מפרנס, זכאי לפנסיית שאירים מוגדלת כמו אלמן/ה. 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 לשאריו פנסיה לפי יתרת הזכאות הצבורה.

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, רצף בסיסי 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

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. החל משנת 2012, 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-¹IBNR.

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 2014-3-1 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 5,706 מבוטחים פעילים ו-14,973 מבוטחים לא פעילים. מבוטח פעיל מוגדר כמבוטח אשר משולמים בגינו דמי גמולים לקרן בהתאם לתקנות. שאר המבוטחים אשר אינם פנסיונרים מוגדרים כמבוטחים לא פעילים.

ב. קבצי מחשב עם נתונים לגבי 353 מקבלי קצבאות זקנה ו-12 מקבלי קצבאות שאירים.

¹החישוב של העתודה בשנים קודמות לא כלל בתוכו את ה-IBNR

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
1.4183%	2015
-1.6393%	2016
0.3703%	2017
0.2258%	2018
0.5425%	2019
0.8355%	2020
1.1053%	2021
1.3762%	2022
1.6466%	2023
1.9172%	2024
2.0530%	2025
2.0572%	2026
2.0586%	2027
2.0623%	2028
2.0649%	2029
2.0785%	2030
2.0991%	2031
2.1221%	2032
2.1439%	2033
2.1650%	2034
2.1894%	2035
2.2129%	2036
2.2391%	2037
2.2622%	2038
2.2853%	2039+

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 תמותה: לפני גיל פרישה - לפי לוח פ' של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ' של הנחות הבסיס. לאחר גיל פרישה - לפי לוח פ' של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ' של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ' של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ' של הנחות הבסיס. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ' של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ' של הנחות הבסיס. לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ' של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ' 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.

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. החברה מצאה לנכון להכיר בהתחייבות הנוספת הנובעת משינוי המקדמים כלפי אותם מבוטחים ומחשבת עתודה 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. העתודה הנוספת תפחת במשך השנים הבאות עם פרישת המבוטחים לפנסיה.

בתאריך 17.5.2009 פירסם המשנה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הבהרה לחוזר פנסיה 2007-3-6 כי השינוי במקדמי הפרישה כן יחול על מבוטח שהעביר כספים בין קרנות פנסיה לאחר המועד הקובע.

7. מאזן אקטוארי

הגרעון האקטוארי ליום 31.12.2014 הינו כ- 5.2 מלש"ח, המהווים כ- 0.97% מסך ההתחייבויות. מתוך זה כ-0.02% הינו עודף הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים אשר יחולק למבטחי הקרן הפעילים אשר לא חל לגביהם מסלול יסוד לזקנה.

לפנסיונרים גירעון אקטוארי נוסף כתוצאה מירידת שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות שבגינם בניכוי הפרשי תשואה שהושגה בפועל לעומת הצפויה והשינוי בעתודה האקטוארית. הפנסיות לפנסיונרים יעודכנו בשיעור גירעון של כ-4.07%.

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-5.1 מלש"ח (כ-0.95% מסך ההתחייבויות) נוצר כתוצאה מפרישת מבוטחים לפנסיית זקנה. הגירעון נוצר בשל הפער בין התשואה (הגבוהה יותר) הגלומה במקדם ההמרה לפנסייה לפיו מחשבים את סכומי הפנסייה לבין הריבית חסרת הסיכון במשק (הנמוכה יותר) לפיה מהוננת התחייבות הקרן כלפי הפנסיונרים.

שיעורי הריבית ירדו באופן משמעותי בשנת 2014 בכ-0.87%. הירידה גרמה לעליה בהתחייבות בכ-8.13% לפנסיונרים. מצד שני התשואה הניבה עודף לפנסיונרים בשיעור של כ-3.05% 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 סטטיסטים

ראה נספח ג' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

11. תזרים מזומנים בגין פנסיונרים

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

מגדל מקפת משלימה

מאזן אקטוארי באלפי ₪

31/12/2013	31/12/2014	
441,937	536,010	<u>נכסים נטו לפי מאזן הכספי</u>
		התחייבות
409,554	463,778	<u>למבטחים פעילים ומוקפאים</u>
5,701	10,666	<u>למבטחים פעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות</u>
		<u>עתודה למבטחים פעילים ומוקפאים שנולדו לפני</u>
74	33	<u>1/1/1948</u>
		<u>לפנסיונרים חדשים</u>
26,333	62,155	זיקנה
-	-	שאירים
-	-	נכות
9	14	IBNR
263	(636)	עתודה
26,605	61,533	סה"כ
441,937	536,010	<u>סה"כ התחייבות</u>

מגדל מקפת משלימה

התנועה בעודף/גירעון האקטוארי במהלך השנה (באלפי ₪)

התנועה בעודף (גירעון) לעמיתי הקרן:

31.12.2013 לתקופה שהסתיימה ביום			31.12.2014 לתקופה שהסתיימה ביום			השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
39	-	39	96		96	א. מקרי מוות - מבטחים
(311)	(10)	301	856	1,206	350	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-	-	-	-			ג. מקרי מוות - נכים
90	-	90	125		125	ד. יציאה לנכות
-	-	-	-			ה. חזרה מנכות
(104)			(179)			ו. ביטוח משנה
(357)			(5,125)			ז. פרישות במהלך השנה
4			(5)			ח. שינויים בעתודת IBNR
-			-			ט. שינויי שיטות והנחות
						י. שינויים בתקנון הקרן
(150)			(981)			יא. סך הגורמים האחרים
(790)			(5,214)			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

31.12.2013 לתקופה שהסתיימה ביום		31.12.2014 לתקופה שהסתיימה ביום		השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
(48)	(584)			החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
(209)	(4,874)			שינויים בריבית ההיוון
939	2,124			סטייה מהנחת התשואה
(514)	896			שינוי בעתודה האקטוארית
167	(2,437)			סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים

מגדל מקפת משלימה תנועה בעודף/גירעון (במלש"ח)

2010	2011	2012	2013	2014	
%	%	%	%	%	
					כלל עמיתי הקרן
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.04%	0.21%	0.21%-	0.07%-	0.16%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
			0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין חזרה נכות
			0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
			0.02%-	0.03%-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
0.02%-	0.19%-	0.11%-	0.08%-	0.95%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
			0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים ב IBNR
			0.00%	0.00%	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בתקנון הקרן
		0.05%	0.00%	0.00%	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.16%	0.45%-	0.21%-	0.03%-	0.17%-	עודף (גרעון) גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.19%	0.42%-	0.48%-	0.18%-	0.97%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן*
0.01%	0.06%	0.00%	0.01%	0.02%	* מתוך זה, סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
					חלוקה למבוטחים
0.19%	0.42%-	0.48%-	0.18%-	0.97%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה
0.18%	0.48%-	0.48%-	0.19%-	0.99%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לשאר המבוטחים
					חלוקה לפנסיונרים
0.18%	0.48%-	0.48%-	0.19%-	0.99%-	סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל
9.14%	0.05%	6.38%	3.72%	3.05%	עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
8.15%-	3.34%-	9.12%-	0.81%-	8.13%-	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעור ריבית ההיוון
0.00%	2.00%	0.00%	2.00%-	2.00%	עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
0.42%	1.84%-	3.78%-	0.64%	4.07%-	סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים

קרן מגדל מקפת משלימה
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
194	9,319	3,686	זכר
171	5,654	2,020	נקבה
365	14,973	5,706	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
3.15	45.60	זכר
2.93	47.18	נקבה
3.07	46.16	סה"כ

נתונים סטטיסטיים למבוטחים פעילים עם
כיסוי ביטוחי למקרי מוות ו/או נכות

שכר מבוטח ממוצע	מס' פעילים	מין
7,164	333	זכר
5,630	138	נקבה
6,715	471	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	35+	30-34	25-29	20-24	וותק 15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר	מספר	יחס	
4,753	0	0	0	0	0	0	0	0	4,753	שכר			עד 19
1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	מספר			
4,753									4,753	יחס			
42,891	0	0	0	0	0	0	0	0	42,891	שכר			20-24
8	0	0	0	0	0	0	0	0	8	מספר			
5,361									5,361	יחס			
284,334	0	0	0	0	0	0	0	0	284,334	שכר			25-29
53	0	0	0	0	0	0	0	0	53	מספר			
5,365									5,365	יחס			
447,649	0	0	0	0	0	0	17,719	17,097	412,833	שכר			30-34
72	0	0	0	0	0	0	1	1	70	מספר			
6,217							17,719	17,097	5,898	יחס			
444,862	0	0	0	0	0	0	56,222	7,429	381,211	שכר			35-39
61	0	0	0	0	0	0	5	2	54	מספר			
7,293							11,244	3,715	7,059	יחס			
551,846	0	0	0	0	0	0	49,730	34,864	467,252	שכר			40-44
62	0	0	0	0	0	0	4	2	56	מספר			
8,901							12,433	17,432	8,344	יחס			
256,650	0	0	0	0	0	0	6,478	4,810	245,362	שכר			45-49
30	0	0	0	0	0	0	1	1	28	מספר			
8,555							6,478	4,810	8,763	יחס			
140,681	0	0	0	0	0	0	5,311	20,545	114,825	שכר			50-54
23	0	0	0	0	0	0	1	3	19	מספר			
6,117							5,311	6,848	6,043	יחס			
117,737	0	0	0	0	0	0	3,465	14,035	100,237	שכר			55-59
11	0	0	0	0	0	0	1	1	9	מספר			
10,703							3,465	14,035	11,137	יחס			
76,113	0	0	0	0	0	0	11,503	0	64,610	שכר			60-64
11	0	0	0	0	0	0	2	0	9	מספר			
6,919							5,752	0	7,179	יחס			
18,178	0	0	0	0	0	0	0	0	18,178	שכר			65+
1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	מספר			
18,178									18,178	יחס			
2,385,693	0	0	0	0	0	0	150,428	98,780	2,136,485	שכר			סה"כ
333	0	0	0	0	0	0	15	10	308	מספר			
7,164							10,029	9,878	6,937	יחס			

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות העמיתים הפעילים עם כיסוי למקרי מוות ו/או נכות לפי גיל וותק

נשים

סה"כ	וותק										שכר	מספר	יחס				
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2								
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12,485	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,485	4	0	19
4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	20-24
3,121														3,121			יחס
114,316	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114,316	19	0	25-29
19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19	0	0	מספר
6,017														6,017			יחס
98,473	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	98,473	23	0	30-34
23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23	0	0	מספר
4,281														4,281			יחס
124,150	0	0	0	0	0	0	0	7,102	8,984	7,102	8,984	7,102	8,984	124,150	23	20	35-39
23	0	0	0	0	0	0	0	1	2	1	2	1	2	23	0	0	מספר
5,398								7,102	4,492	7,102	4,492	7,102	4,492	5,398			יחס
139,149	0	0	0	0	0	0	0	21,109	41,914	21,109	41,914	21,109	41,914	139,149	23	15	40-44
23	0	0	0	0	0	0	0	3	5	3	5	3	5	23	0	0	מספר
6,050								7,036	8,383	7,036	8,383	7,036	8,383	6,050			יחס
123,546	0	0	0	0	0	0	0	32,542	3,948	32,542	3,948	32,542	3,948	123,546	17	13	45-49
17	0	0	0	0	0	0	0	3	1	3	1	3	1	17	0	0	מספר
7,267								10,847	3,948	10,847	3,948	10,847	3,948	7,267			יחס
81,900	0	0	0	0	0	0	0	38,936	18,520	38,936	18,520	38,936	18,520	81,900	10	5	50-54
10	0	0	0	0	0	0	0	4	1	4	1	4	1	10	0	0	מספר
8,190								9,734	18,520	9,734	18,520	9,734	18,520	8,190			יחס
72,315	0	0	0	0	0	0	0	29,964	0	29,964	0	29,964	0	72,315	14	11	55-59
14	0	0	0	0	0	0	0	3	0	3	0	3	0	14	0	0	מספר
5,165								9,988	0	9,988	0	9,988	0	5,165			יחס
10,108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10,108	4	4	60-64
4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	מספר
2,527														2,527			יחס
543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	543	1	1	65+
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	מספר
543														543			יחס
776,986	0	0	0	0	0	0	0	129,653	73,366	129,653	73,366	129,653	73,366	776,986	138	115	סה"כ
138	0	0	0	0	0	0	0	14	9	14	9	14	9	138	0	0	מספר
5,630								9,261	8,152	9,261	8,152	9,261	8,152	5,630			יחס

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

סה"כ	וותק					10-14	5-9	3-4	0-2	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19					
9	0	0	0	0	0	0	0	0	9	צבירה
1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	מספר
9									9	יחס
125	0	0	0	0	0	0	0	0	125	צבירה
20	0	0	0	0	0	0	0	0	20	מספר
6									6	יחס
1,233	0	0	0	0	0	0	0	205	1,028	צבירה
122	0	0	0	0	0	0	0	5	117	מספר
10								41	9	יחס
5,965	0	0	0	0	0	7	1,186	1,333	3,438	צבירה
340	0	0	0	0	0	1	17	30	292	מספר
18						7	70	44	12	יחס
18,882	0	0	0	0	0	1,265	4,348	5,692	7,577	צבירה
668	0	0	0	0	0	6	66	130	466	מספר
28						211	66	44	16	יחס
40,283	0	0	0	0	0	6,680	16,435	9,035	8,132	צבירה
797	0	0	0	0	0	38	174	178	407	מספר
51						176	94	51	20	יחס
33,517	0	0	0	0	18	6,330	15,759	6,304	5,106	צבירה
564	0	0	0	0	1	64	148	109	242	מספר
59					18	99	106	58	21	יחס
30,501	0	0	0	0	0	12,065	12,199	2,958	3,279	צבירה
399	0	0	0	0	0	77	103	58	161	מספר
76						157	118	51	20	יחס
22,261	0	0	0	0	0	8,454	7,673	2,623	3,511	צבירה
311	0	0	0	0	0	77	65	40	129	מספר
72						110	118	66	27	יחס
18,801	0	0	0	0	0	6,722	6,160	1,668	4,251	צבירה
255	0	0	0	0	0	59	59	32	105	מספר
74						114	104	52	40	יחס
15,160	0	0	0	0	414	3,770	5,734	1,266	3,977	צבירה
209	0	0	0	0	2	38	37	29	103	מספר
73					207	99	155	44	39	יחס
186,738	0	0	0	0	432	45,294	69,494	31,084	40,434	צבירה
3,686	0	0	0	0	3	360	669	611	2,043	מספר
51					144	126	104	51	20	יחס

קרן מגדל מקפת משלימה

נתונים סטטיסטיים

התפלגות צבירת עמיתים מוקפאים לפי גיל (באלפי ₪)

גברים

מספר עמיתים	צבירה	עד
0	0	19
40	162	20-24
284	1,260	25-29
928	4,699	30-34
1,835	12,675	35-39
2,093	21,608	40-44
1,457	21,446	45-49
996	15,843	50-54
722	14,165	55-59
540	11,443	60-64
314	15,036	65-69
109	9,133	70+
9,319	127,471	סה"כ

נשים

מספר עמיתים	צבירה	עד
0	0	19
48	209	20-24
296	1,003	25-29
731	2,906	30-34
1,088	6,356	35-39
1,088	9,696	40-44
814	9,698	45-49
576	6,842	50-54
461	6,659	55-59
331	7,896	60-64
151	11,508	65-69
71	18,755	70+
5,654	81,529	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		שאירים		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
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
454	5	0	0	0	0	0	0	454	5	60-64
13,139	47	0	0	0	0	0	0	13,139	47	65-69
25,253	50	0	0	0	0	2,699	1	22,554	49	70-74
83,103	46	0	0	0	0	350	1	82,753	45	75-79
89,840	38	0	0	0	0	497	2	89,343	36	80-84
20,977	6	0	0	0	0	0	0	20,977	6	85-89
4,470	1	0	0	0	0	0	0	4,470	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
237,236	194	0	0	0	0	3,546	4	233,690	190	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		שאירים		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
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
9	1	0	0	0	0	0	0	9	1	55-59
1,553	10	0	0	0	0	0	0	1,553	10	60-64
14,069	51	0	0	0	0	374	2	13,695	49	65-69
13,447	31	0	0	0	0	667	3	12,780	28	70-74
60,878	32	0	0	0	0	261	1	60,617	31	75-79
79,729	31	0	0	0	0	223	1	79,506	30	80-84
44,998	14	0	0	0	0	326	1	44,672	13	85-89
969	1	0	0	0	0	0	0	969	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
215,652	171	0	0	0	0	1,851	8	213,801	163	סה"כ

פנסיונרים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות			הכנסות מריבית במשך השנה							שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	
62,154.67	62,154.67	-								2014
57,581.66	57,581.66	-	0.91%	0.91%	564.59	586.10	-	-21.52	5,137.60	2015
51,437.75	51,437.75	-	-2.13%	-2.13%	-1,189.15	-1,237.49	-	48.34	4,954.77	2016
46,616.93	46,616.93	-	-0.13%	-0.13%	-61.30	64.12	-	2.82	4,759.51	2017
41,942.37	41,942.37	-	-0.27%	-0.27%	-122.56	128.25	-	5.69	4,552.00	2018
37,625.44	37,625.44	-	0.04%	0.04%	15.83	16.67	-	-0.84	4,332.77	2019
33,640.75	33,640.75	-	0.33%	0.33%	118.39	124.67	-	-6.28	4,103.08	2020
29,968.14	29,968.14	-	0.60%	0.60%	191.04	201.70	-	-10.67	3,863.65	2021
26,597.46	26,597.46	-	0.87%	0.87%	245.90	260.35	-	-14.45	3,616.58	2022
23,518.63	23,518.63	-	1.14%	1.14%	284.95	302.54	-	-17.59	3,363.78	2023
20,722.16	20,722.16	-	1.41%	1.41%	310.66	330.75	-	-20.08	3,107.13	2024
18,172.36	18,172.36	-	1.55%	1.55%	299.75	319.94	-	-20.18	2,849.55	2025
15,841.21	15,841.21	-	1.55%	1.55%	262.88	281.30	-	-18.42	2,594.03	2026
13,728.08	13,728.08	-	1.55%	1.55%	228.75	245.40	-	-16.65	2,341.88	2027
11,827.32	11,827.32	-	1.55%	1.55%	198.18	213.14	-	-14.95	2,098.94	2028
10,131.39	10,131.39	-	1.56%	1.56%	170.58	183.90	-	-13.32	1,866.51	2029
8,631.10	8,631.10	-	1.57%	1.57%	147.00	158.86	-	-11.86	1,647.30	2030
7,312.32	7,312.32	-	1.59%	1.59%	126.55	137.09	-	-10.54	1,445.32	2031
6,160.94	6,160.94	-	1.61%	1.61%	108.47	117.79	-	-9.32	1,259.85	2032
5,161.44	5,161.44	-	1.64%	1.64%	92.38	100.57	-	-8.19	1,091.89	2033
4,298.52	4,298.52	-	1.66%	1.66%	78.18	85.32	-	-7.15	941.10	2034
3,557.64	3,557.64	-	1.68%	1.68%	65.87	72.08	-	-6.22	806.75	2035
2,924.54	2,924.54	-	1.70%	1.70%	55.11	60.49	-	-5.38	688.22	2036
2,386.40	2,386.40	-	1.73%	1.73%	45.84	50.47	-	-4.63	583.98	2037
1,931.63	1,931.63	-	1.75%	1.75%	37.76	41.72	-	-3.96	492.53	2038
1,549.92	1,549.92	-	1.78%	1.78%	30.84	34.20	-	-3.36	412.55	2039
1,231.94	1,231.94	-	1.79%	1.79%	24.82	27.63	-	-2.81	342.80	2040
969.39	969.39	-	1.79%	1.79%	19.64	21.95	-	-2.31	282.18	2041

פנסיונרים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות			הכנסות מריבית במשך השנה							שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	
754.89	754.89	-	1.79%	1.79%	15.38	17.27	-	-1.88	229.89	2042
581.56	581.56	-	1.79%	1.79%	11.92	13.44	-	-1.52	185.26	2043
443.12	443.12	-	1.79%	1.79%	9.14	10.35	-	-1.21	147.58	2044
333.86	333.86	-	1.79%	1.79%	6.93	7.88	-	-0.95	116.19	2045
248.67	248.67	-	1.79%	1.79%	5.20	5.94	-	-0.74	90.39	2046
183.00	183.00	-	1.79%	1.79%	3.85	4.42	-	-0.57	69.52	2047
132.99	132.99	-	1.79%	1.79%	2.82	3.25	-	-0.43	52.83	2048
95.51	95.51	-	1.79%	1.79%	2.04	2.36	-	-0.32	39.52	2049
67.64	67.64	-	1.79%	1.79%	1.46	1.70	-	-0.24	29.33	2050
47.16	47.16	-	1.79%	1.79%	1.02	1.20	-	-0.18	21.50	2051
32.78	32.78	-	1.79%	1.79%	0.71	0.83	-	-0.12	15.10	2052
22.66	22.66	-	1.79%	1.79%	0.49	0.58	-	-0.09	10.61	2053
15.47	15.47	-	1.79%	1.79%	0.34	0.40	-	-0.06	7.53	2054
10.47	10.47	-	1.79%	1.79%	0.23	0.27	-	-0.04	5.23	2055
6.98	6.98	-	1.79%	1.79%	0.16	0.19	-	-0.03	3.64	2056
4.63	4.63	-	1.79%	1.79%	0.10	0.12	-	-0.02	2.46	2057
3.05	3.05	-	1.79%	1.79%	0.07	0.08	-	-0.01	1.65	2058
2.01	2.01	-	1.79%	1.79%	0.05	0.05	-	-0.01	1.08	2059
1.32	1.32	-	1.79%	1.79%	0.03	0.04	-	-0.01	0.72	2060
0.85	0.85	-	1.79%	1.79%	0.02	0.02	-	-0.00	0.49	2061
0.53	0.53	-	1.79%	1.79%	0.01	0.01	-	-0.00	0.33	2062
0.32	0.32	-	1.79%	1.79%	0.01	0.01	-	-0.00	0.22	2063
0.19	0.19	-	1.79%	1.79%	0.00	0.01	-	-0.00	0.14	2064
0.10	0.10	-	1.79%	1.79%	0.00	0.00	-	-0.00	0.09	2065
0.05	0.05	-	1.79%	1.79%	0.00	0.00	-	-0.00	0.05	2066
0.03	0.03	-	1.79%	1.79%	0.00	0.00	-	-0.00	0.02	2067
0.01	0.01	-	1.79%	1.79%	0.00	0.00	-	-0.00	0.01	2068
0.01	0.01	-	1.79%	1.79%	0.00	0.00	-	-0.00	0.01	2069

מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

קרן השתלמות

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות ההשקעה
25	ניהול סיכונים
51	שוונות

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 האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא עד ליום 31 בדצמבר 2015.

ג. תאור מסלולי השקעה

הקרן מפעילה אחד עשר מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי), מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי), מסלול מנייתי, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי, מסלול שקלי קצר, מסלול צמוד מדד, מסלול אג"ח, מסלול מט"ח, מסלול כהלכה.

על פי תקנון הקרן כפופים כל המסלולים להסדר התחוקתי (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 עם דגשים בתחומי ההשקעות כדלקמן:

1. מסלול כללי (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)

במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

2. מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי) (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0599-000)

במסלול זה יושקעו עד 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות, הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי) (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-1157-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 30% מנכסי המסלול במניות, הנסחרות בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכול בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

4. מסלול מנייתי (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות, הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

5. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים במטבע חוץ וכן בהשקעות שונות בחו"ל ובכלל זה: יושקעו כספי המסלול במניות, ניירות ערך מכל סוג, פקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, יחידות בקרן להשקעות משותפות בנאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה כהגדרתן בהסדר התחוקתי, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל שתחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת ועל פי שיקול דעתה הבלעדי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

6. מסלול אג"ח ממשלתי (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות (המשך)**ג. תאור מסלולי השקעה (המשך)**

- 7. מסלול שקלי קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)**
- במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים שמשך החיים הממוצע שלהם הנו עד שנה אחת לרבות, פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ), ובאג"ח שקלי שטוח פדיונו אינו עולה על שנה אחת, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.
- 8. מסלול צמוד מדד (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0866-000)**
- במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים הצמודים למדד המחירים לצרכן, כפי שמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.
- 9. מסלול אג"ח (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)**
- במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב שונות, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שיהיו בתוקף באותה העת.
- 10. מסלול מט"ח (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0777-000)**
- במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באפיקים מט"חים שונים ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שיהיו בתוקף באותה העת.
- 11. מסלול כהלכה (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)**
- כספי המסלול יושקעו לפי שיקול דעת הנהלת החברה ובסמכותה ואחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות ובהתאם להוראות ההסדר התחוקתי. החברה המנהלת תפעל בנאמנות כלפי עמיתי מסלול זה, ובלבד שההשקעות יבוצעו מבין סוגי הנכסים הבאים בלבד ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי:
- אג"ח של מדינת ישראל ושל מדינות חו"ל.
 - אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים אחרים.
 - נגזרים (כגון: אופציות, חוזים עתידיים וכו').
 - תעודות סל (ובמקרה של מעבר תעודות סל לקרנות סל/קרנות מחקות והסדרתן במסחר רציף, קרנות סל/קרנות מחקות).
 - קרנות ETF חו"ל.
 - נכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר.
- השאת התשואות במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות להכשר ההלכתי.
- 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.

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות (המשך)**ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:**

עמית שכיר- הפרשות חודשיות עובד מעביד, על פי היחס שבפקודת מס הכנסה (הפקדות המעסיק יהיו עד פי 3 מהפקדות העובד ובלבד שחלק המעביד לא יעלה על 7.5% ממשכורת העובד). ההפרשה המקובלת היא עד 7.5% (מעסיק) ו-2.5% (עובד). הפקדות המעסיק בגין שכר הגבוה מתקרת ההכנסה הקובעת המתעדכנת מעת לעת חייבות במס המנוכה משכרו של העובד בעת ההפקדה. ההכנסה הקובעת החודשית לשנת 2014 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 2014), מתוכו יותר לו ניכוי בגין הפקדות בשיעור של עד 4.5% מהכנסתו הקובעת.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

1. במסגרת וכחלק בלתי נפרד מהליך המיזוג, המתואר בסעיף 1ד' להלן, שונה גם תקנון הקרן, להלן השינויים שנערכו בתקנון הקרן, ונכנסו לתוקף ביום המיזוג:

(א) התאמת תקנון הקרן לתקנון של קרן השתלמות מסלולית.

(ב) התווספו סעיפים לתקנון לעניין מסלולי ההשקעה המתמחים אשר הועברו לקרן מ"מגדל קהל השתלמות" במסגרת הליך המיזוג כאמור, תוך התאמת שמות המסלולים לשם הקרן הקולטת.

(ג) התווסף סעיף המגדיר את המסלול הכללי (579) כמסלול ברירת מחדל.

(ד) התווספו הוראות מיוחדות אשר תחולנה על עמיתים חברי קיבוץ (מדובר בעמיתים חברי קיבוץ אשר הצטרפו למסלול "מעוז קרן השתלמות" עד ליום 31 בדצמבר, 2011, אשר נוהל כמסלול השקעה ב"מגדל קהל השתלמות" בשל העובדה כי במסגרת המיזוג, מסלול מעוז כללי יעבור ל"מגדל השתלמות" כמסלול השקעה בתקנון "מגדל השתלמות" תכללנה הגדרות והוראות המתאימות לעמיתים חברי קיבוץ כפי שהן מופיעות כיום בתקנון "מגדל קהל השתלמות").

2. שונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול אג"ח" (מספר באוצר 199), כך שתאפשר החרגה של החזקה במניות במקרים של הסדרי חוב.

3. שונה שם המסלול ושונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול ביג כללי" (שנקרא החל מיום השינוי- "מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות") (מספר באוצר 1157), כך שתוגבל ההשקעה במניות במסלול למינימום של 30% מסך נכסי המסלול.

4. שונה שם המסלול ושונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול מעוז כללי", (שנקרא החל מיום השינוי- "מסלול כללי עד 10% מניות") (מספר באוצר 599), כך שתוגבל ההשקעה במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות והנסחרים בבורסה, למקסימום 10% מסך נכסי המסלול.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1. יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן.

ליום 31 בדצמבר	2014	%
70.60		מסלול כללי
84.97		מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
68.09		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
67.04		מסלול מנייתי
66.58		מסלול חו"ל
66.47		מסלול אג"ח ממשלתי
73.09		מסלול שקלי קצר
74.67		מסלול צמוד מדד
87.69		מסלול אג"ח
74.08		מסלול מט"ח
30.23		מסלול כהלכה

2. ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של התחייבויות הקרן כלפי עמיתיה שחשכונותיהם טרם הבשילו .

ליום 31 בדצמבר	
2014	שנים
2.26	מסלול כללי
2.21	מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר : מסלול מעוז כללי)
1.96	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר : מסלול ביג כללי)
2.12	מסלול מנייתי
2.96	מסלול חו"ל
2.12	מסלול אג"ח ממשלתי
1.34	מסלול שקלי קצר
2.06	מסלול צמוד מדד
2.09	מסלול אג"ח
1.92	מסלול מט"ח
3.49	מסלול כהלכה

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה (לרבות כתוצאה ממיזוג קרנות)	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	84,701	198,857	13,618	269,940
עצמאים	13,191	74,520	3,363	84,348
סה"כ	97,892	273,377	16,981	354,288
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	2,507			11,543

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

שיעור דמי הניהול	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות העמיתים
0.00%-0.50%	2,623,148	45,875
0.50%-1.00%	6,021,842	140,011
1.00%-1.50%	3,025,991	80,407
1.50%-2.00%	1,931,367	87,995
	13,602,348	354,288

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו 26,896 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014		
ש"ח אלפי	מספר חשבונות העמיתים	שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו		
2,360,709	38,942	0.00%-0.50%
4,994,623	122,824	0.50%-1.00%
2,436,239	66,304	1.00%-1.50%
1,655,764	74,644	1.50%-2.00%
11,447,335	302,714	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 24,290 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014		
ש"ח אלפי	מספר חשבונות העמיתים	שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו		
19,614	202	0.00%-0.50%
119,881	1,837	0.50%-1.00%
34,203	937	1.00%-1.50%
25,322	890	1.50%-2.00%
199,020	3,866	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 215 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014		
ש"ח אלפי	מספר חשבונות העמיתים	שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו		
55,585	780	0.00%-0.50%
319,046	4,629	0.50%-1.00%
283,349	5,341	1.00%-1.50%
81,307	2,349	1.50%-2.00%
739,287	13,099	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1,506 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014		
ש"ח אלפי	מספר חשבונות העמיתים	שיעור דמי הניהול
סך הנכסים, נטו		
27,750	560	0.00%-0.50%
41,798	1,055	0.50%-1.00%
22,832	813	1.00%-1.50%
24,029	1,564	1.50%-2.00%
116,409	3,992	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 281 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

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
69	2,181	0.00%-0.50%
118	3,078	0.50%-1.00%
64	971	1.00%-1.50%
90	919	1.50%-2.00%
<u>341</u>	<u>7,149</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
550	31,773	0.00%-0.50%
4,106	267,009	0.50%-1.00%
2,332	101,983	1.00%-1.50%
953	31,617	1.50%-2.00%
<u>7,941</u>	<u>432,382</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 179 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
396	35,292	0.00%-0.50%
2,262	119,113	0.50%-1.00%
1,605	55,813	1.00%-1.50%
1,885	41,754	1.50%-2.00%
<u>6,148</u>	<u>251,972</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 12 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
110	5,805	0.00%-0.50%
797	42,464	0.50%-1.00%
508	20,837	1.00%-1.50%
277	6,514	1.50%-2.00%
<u>1,692</u>	<u>75,620</u>	

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. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
4,103	79,610	0.00%-0.50%
1,702	103,595	0.50%-1.00%
1,914	61,197	1.00%-1.50%
5,163	61,635	1.50%-2.00%
<u>12,882</u>	<u>306,037</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 310 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
50	2,699	0.00%-0.50%
53	1,491	0.50%-1.00%
33	668	1.00%-1.50%
44	678	1.50%-2.00%
<u>180</u>	<u>5,536</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 11 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות העמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
113	2,130	0.00%-0.50%
628	9,744	0.50%-1.00%
556	7,899	1.00%-1.50%
136	1,828	1.50%-2.00%
<u>1,433</u>	<u>21,601</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 38 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 *

		לשנה שהסתיימה	
		ביום 31 בדצמבר	ביום 31 בדצמבר
		2014	2014
		ליום 31 בדצמבר	
	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)		0.35
2,085,168	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)		
15.33	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)		
23,855	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן		
6.73	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:

בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית במסלול, תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכונים ההשקעה. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד MSCI A/C World. גם בתוך תיק אגרות החוב, הוגדלה החשיפה לנכסי חו"ל. החשיפה לאגרות חוב הממשלתיות הוקטנה אך מח"מ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה. במחצית השניה של השנה, הוגדלה חשיפת המט"ח של המסלול תוך שימת דגש על חשיפה לדולר ארה"ב.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקרן הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתונים המאוחדים של הקרן ביחד עם מסלול הקרן שמוזגה אליה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו			
	ליום 31 בדצמבר			
	2013	2014		
	באחוזים	באחוזים		
	17.75	8.47	9.97	מזומנים
	8.86	11.11	12.09	מניות סחירות בישראל
	67.78	2.02	3.39	מניות סחירות בחו"ל
	-	-	0.04	מניות לא סחירות בישראל
	21.66	0.28	0.34	מניות לא סחירות בחו"ל
	(18.63)	2.20	1.79	תעודות סל בישראל
	(20.34)	20.98	16.71	תעודות סל בחו"ל
	158.18	3.08	7.95	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
	67.63	1.46	2.46	קרנות השקעה
	(24.25)	29.67	22.47	אג"ח ממשלתי סחיר
	16.94	12.30	14.39	אג"ח קונצרני סחיר
	(20.55)	4.01	3.19	אג"ח קונצרני לא סחיר
	29.11	3.97	5.13	פקדונות והלוואות
	(82.66)	0.45	0.08	אחר
		100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-11,447,335 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,048,552 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-3.61%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, קטן בכ-24.25%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-2,572,696 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-16.94%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,646,798 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2013.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-17.93% ובאפיק ההשקעות האחרות הסחירות קטן בכ-0.59% (עיקר ההחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל ובקרנות נאמנות בחו"ל והן מהוות כ-16.71% וכ-7.95% בהתאמה, מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2014). האחזקה באפיקים אלה לסוף השנה עמדה על כ-1,913,115 אלפי ש"ח וכ-910,561 אלפי ש"ח בהתאמה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-4.16% והוא עומד על כ-8.32% מסך נכסי המסלול נטו (כ-952,175 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2013.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

4.1. מסלול כללי (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול %	אפיק השקעה
3.78	(1) 10.57	MSCIW -50% -50% תל אביב 100	35.80	מניות (סחיר ולא סחיר)
1.70	(2) 6.58	100% - אג"ח ממשלתי כללי	25.80	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
1.05	(3) 3.76	80% - אגח קונצרני כללי 20% - מדד Barcap Global Aggregate Total	27.80	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.48			10.60	נכסים אחרים
7.01			100.00	סה"כ
4.50				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.51)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\% + 20.00\% \times \text{מדד Barcap Global Aggregate Total שעלה בשיעור } 12.73\%$

(4) $0.48\% = 10.60\% \times \text{תשואת המסלול בשיעור } 4.50\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים.

יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות. במהלך התקופה, הוגדלה החשיפה המנייתית תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכוני ההשקעה. בתיק אגרות החוב הממשלתיות הוסטו החשיפות לאפיק שקלי והוארך המח"מ.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(15.95)	11.44	9.62	מזומנים
29.84	2.16	2.80	מניות סחירות בישראל
-	-	0.09	מניות לא סחירות בישראל
(17.24)	11.31	9.36	תעודות סל בישראל
(10.14)	16.31	14.66	תעודות סל בחו"ל
-	-	4.19	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
0.44	32.57	32.71	אג"ח ממשלתי סחיר
1.95	24.05	24.52	אג"ח קונצרני סחיר
(15.84)	0.93	0.79	אג"ח קונצרני לא סחיר
16.56	1.13	1.31	פקדונות והלוואות
-	0.10	(0.05)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 הסתכם בכ-199,020 אלפי ש"ח, לעומת כ-189,554 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-4.99%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-0.44% והוא עומד על כ-65,102 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.95% והוא עומד על כ-48,790 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות לסוף 2014 עומד על כ-2.80% מסך נכסי המסלול נטו גידול של כ-29.84% בייחס לשנה קודמת.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-2.13%. ההשקעה עומדת על כ-56,157 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק נכסי החוב הלא סחירים, הכוללים אגרות חוב קונצרניות והלוואות לעמיתים ולאחרים, נשאר כמעט ללא שינוי ועומד בסוף 2014 על כ-2.10% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית הנכסים באפיק זה הינם צמודי מדד.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי) (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול %	אפיק השקעה
0.84	(1) 10.57	MSCIW -50% -50% תל אביב 100	7.90	מניות (סחיר ולא סחיר)
2.10	(2) 6.58	-100% אג"ח ממשלתי כללי	31.90	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
1.88	(3) 3.76	-80% אגח קונצרני כללי -20% מדד Barcap Global Aggregate Total	50.10	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.41			10.10	נכסים אחרים
5.23			100.00	סה"כ
4.06				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.17)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\% + 20.00\% \times \text{מדד Barcap Global Aggregate Total שעלה בשיעור } 12.73\%$

(4) $0.41\% = 10.10\% \times \text{תשואת המסלול בשיעור } 4.06\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים.

יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

א. מדיניות ההשקעה:

בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית במסלול באורח משמעותי, בחלוקה שווה בין מניות ישראל לחו"ל. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד MSCI A/C World. באפיק אג"ח חברות, הוסטה חלק מהחשיפה בישראל לחו"ל. החשיפה לאגרות החוב הממשלתיות הוקטנה במהלך השנה אך מח"מ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה. במחצית השנייה של השנה, הוגדלה חשיפת המט"ח של המסלול תוך שימת דגש על חשיפה לדולר ארה"ב.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(41.43)	9.67	5.66	מזומנים
68.37	9.37	15.77	מניות סחירות בישראל
160.24	1.31	3.41	מניות סחירות בחו"ל
-	0.00	-	מניות לא סחירות בישראל
(61.56)	3.52	1.35	תעודות סל בישראל
(7.71)	28.85	26.62	תעודות סל בחו"ל
5,410.25	0.13	6.94	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
(27.81)	29.82	21.53	אג"ח ממשלתי סחיר
8.94	14.91	16.24	אג"ח קונצרני סחיר
(2.46)	0.51	0.50	אג"ח קונצרני לא סחיר
33.50	1.52	2.03	פקדונות והלוואות
-	0.39	(0.05)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-739,287 אלפי ש"ח, לעומת כ-772,077 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-4.25%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-27.81% והוא עומד על כ-21.53% מהנכסים לסוף שנת 2014. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק הבלתי צמוד.

שיעור האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-8.94%. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-120,064 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה במניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-79.63% והן מהוות כ-19.18% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.86%. תעודות הסל בחו"ל מהוות את מרבית האפיק, והן מהוות כ-26.62% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2014.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק נכסי החוב שאינם סחירים אינו מהותי, ועומד על כ-2.53% מנכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי) (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
%	%		%	
4.35	(1) 10.57	MSCIW -50% -50% תל אביב 100	41.20	מניות (סחיר ולא סחיר)
1.61	(2) 6.58	100% - אג"ח ממשלתי כללי	24.40	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.37	(3) 1.52	100% - אגח קונצרני כללי	24.30	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.43			10.10	נכסים אחרים
6.76			100.00	סה"כ
4.29				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.47)				הפרש

- (1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד MSCIW} + 50.00\% \times 6.73\%$ בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור 14.42%.
- (2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$
- (3) $1.52\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\%$
- (4) $0.43\% = 10.10\% \times \text{תשואת המסלול בשיעור } 4.29\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול מנייתי

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות. משקל החשיפה למניות חו"ל לעומת החשיפה למניות ישראל לא שונה באופן מהותי במהלך השנה.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
	11.45	7.69	מזומנים
(32.84)	41.18	44.72	מניות סחירות בישראל
8.60	1.23	5.56	מניות סחירות בחו"ל
352.66	0.04	0.03	מניות לא סחירות בישראל
(22.08)	0.13	-	מניות לא סחירות בחו"ל
(100.00)	1.25	-	תעודות סל בישראל
(100.00)	42.27	36.56	תעודות סל בחו"ל
(13.51)	0.84	4.39	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
423.73	0.56	0.51	קרנות השקעה
(9.71)	0.33	0.24	אג"ח קונצרני לא סחיר
(27.70)	0.13	0.06	פקדונות והלוואות
(53.91)	0.59	0.24	אחר
(59.30)	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 היה כ-116,409 אלפי ש"ח, לעומת כ-108,852 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-6.94%.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-18.57% והן עומדות על סך כ-58,538 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית הגידול באפיק הינה בתת האפיק בארץ.

בשיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-7.69%, כאשר מרבית הנכסים באפיק זה הינם תעודות סל בחו"ל המהוות כ-36.56% מסך נכסי המסלול נטו.

האחזקות באפיק הלא סחיר במסלול זה אינן מהותיות.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
10.96 ⁽¹⁾	45%- תל אביב 100 MSCI World -55%	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות וניירות ערך הניתנים להמרה למניות הנסחרים בבורסה
4.96		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(6.00)		הפרש

(1) $10.96\% = 45.00\% \times \text{מדד ת"א } 100 \text{ שעלה בשיעור } 6.73\% + 55.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

* יצויין כי תשואת מדדי הייחוס איננה נותנת ביטוי לעיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול, בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות. במהלך התקופה הוגדל שיעור האחזקה במניות ובאג"ח חברות בחו"ל כנגד הקטנת יתרות המזומן במסלול.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
(33.32)	15.86	10.58	מזומנים
-	-	0.36	תעודות סל בישראל
9.89	79.78	87.66	תעודות סל בחו"ל
(17.93)	4.16	3.41	אג"ח ממשלתי סחיר
(32.45)	0.10	0.07	אג"ח קונצרני סחיר
-	0.10	(2.08)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-7,149 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,795 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-23.36%.

שיעור האחזקה באפיק השקעות אחרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-10.34%. מרבית האחזקות באפיק זה הינן בתעודות סל בחו"ל המהוות נכון לסוף 2014 כ-87.66% מנכסי המסלול נטו.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתיות זרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-17.93% ועומד נכון לסוף 2014 על כ-3.41% מנכסי המסלול נטו.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
12.78 ⁽¹⁾	70%- אג"ח צמודות מט"ח 30%- MSCI World	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים פיננסיים ומכשירים פיננסיים במטבע חוץ, וכן בהשקעות שונות בחו"ל, בכלל זה מניות, ני"ע מכל סוג, פקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ני"ע, יחידות בקרנות נאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל.
10.53		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.25)		הפרש

(1) $12.78\% = 70.00\% \times \text{מדד אג"ח צמודות מט"ח שעלה בשיעור } 12.07\% + 30.00\% \times \text{מדד MSCI World}$
 בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור 14.42%.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6. מסלול אג"ח ממשלתי

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות. במהלך התקופה, הוגדלה החשיפה לרכיב השקלי על חשבון הרכיב הצמוד.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו ליום 31 בדצמבר		מזומנים אג"ח ממשלתי סחיר אחר
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
(30.45)	5.71	3.98	
1.84	94.37	96.10	
-	(0.08)	(0.08)	
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-432,382 אלפי ש"ח, לעומת כ-461,917 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-6.39%.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-96.10% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2014, תת האפיק השקלי מהווה כ-65.41% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-34.59% מסך אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר. (שנה קודמת כ-59.53% וכ-40.47% בהתאמה)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
6.58 ⁽¹⁾	100%- אג"ח ממשלתי כללי	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי
3.73		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.85)		הפרש

$$(1) \quad 6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול שקלי קצר

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותו התקנוניות.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(20.34)	4.20	3.35	מזומנים
0.89	95.88	96.73	אג"ח ממשלתי סחיר
-	(0.08)	(0.08)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-251,972 אלפי ש"ח, לעומת כ-282,235 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-10.72%, הנובע בעיקר מהעברות, צבירה נטו מחוץ למסלול בסך של כ-35,431 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-96.73% מנכסי המסלול לסוף שנת 2014. שאר ההשקעה היא במזומנים.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
0.92 ⁽¹⁾	80%- מק"מ 20%- שחר 0-2	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים שקליים שמשך החיים הממוצע שלהם הנו עד שנה אחת, לרבות פקדונות שקליים, מק"מ, ואג"ח שקלי שטוח פדיונו אינו עולה על שנה אחת
0.85		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(0.07)		הפרש

(1) $0.92\% = 80.00\% \times \text{מדד המק"מ שעלה בשיעור } 0.83\% + 20.00\% \times \text{מדד שחר } 0-2 \text{ שעלה בשיעור } 1.30\%$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול צמוד מדד

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות, כאשר המגמה העיקרית היתה הגדלת רכיב צמוד המדד הממשלתי על חשבון נזילות וכן הארכת מח"מ התיק הממשלתי.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
(54.87)	5.46	2.46	מזומנים
-	-	0.01	מניות סחירות בישראל
(16.13)	13.73	11.52	תעודות סל בישראל
(38.18)	2.60	1.60	קרנות נאמנות סחירות בארץ
(0.39)	60.26	60.02	אג"ח ממשלתי סחיר
36.39	17.70	24.14	אג"ח קונצרני סחיר
(9.29)	0.24	0.22	אג"ח קונצרני לא סחיר
(1.38)	0.09	0.09	פקדונות והלוואות
(19.16)	(0.08)	(0.06)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-75,620 אלפי ש"ח, לעומת כ-81,063 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-6.71%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, לא השתנה מהותית לעומת שנה קודמת ועומד על סך כ-45,386 אלפי ש"ח, המהווים כ-60.02% מסך נכסי המסלול נטו.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-36.39% והן מהוות כ-24.14% מסך נכסי המסלול לסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-19.64%, כאשר מרבית האחזקה באפיק זה היא בתעודות סל על נכסים צמודים למדד. תעודות סל אלו מהוות כ-11.52% מסך נכסי המסלול נטו לסוף שנת 2014.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
3.41 ⁽¹⁾	100%- צמודות כללי	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים פיננסיים ומכשירים פיננסיים הצמודים למדד המחירים לצרכן
1.52		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.89)		הפרש

$$(1) \quad 3.41\% = 100.00\% \times \text{מדד צמודות כללי שעלה בשיעור } 3.41\%$$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.9. מסלול אג"ח

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות. במהלך התקופה הוגדלה החשיפה הממשלתית בעיקר באמצעות הגדלת אג"ח ממשלתי זר. במסגרת התיק הממשלתי, הוארך מח"מ והוגדל משקלו של הרכיב השקלי על חשבון הרכיב הצמוד. כמו כן, הוגדלה החשיפה לאג"ח חברות בחו"ל. כנגד זאת, הוקטנו יתרות הנזילות במסלול.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
(41.93)	10.15	5.89	מזומנים
-	-	0.01	מניות סחירות בישראל
125.87	0.08	0.18	מניות לא סחירות בישראל
(7.44)	6.55	6.06	תעודות סל בישראל
(12.78)	8.61	7.51	תעודות סל בחו"ל
(8.51)	3.04	2.78	קרנות נאמנות סחירות בארץ
647.85	1.04	7.78	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
(0.55)	45.94	45.69	אג"ח ממשלתי סחיר
2.02	17.30	17.65	אג"ח קונצרני סחיר
(15.18)	6.04	5.12	אג"ח קונצרני לא סחיר
12.37	1.35	1.52	פקדונות והלוואות
98.78	(0.10)	(0.19)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-306,037 אלפי ש"ח, לעומת כ-311,494 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-1.75%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, נשאר ללא שינוי, והן מהוות כ-45.69% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2014.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-2.02%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-25.43% והן עומדות על כ-73,851 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל. אפיק זה מהווה כ-13.57% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2014.

שיעור האחזקה בנכסי החוב שאינם סחירים, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-10.14%. מרבית הנכסים באפיק זה הינם צמודי מדד כמו גם בשנת 2013.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
4.72 ⁽¹⁾	100.00 - אג"ח כללי	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב שונות
3.20		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.52)		הפרש

(1) $4.72\% = 100.00\% \times$ מדד אג"ח כללי שעלה בשיעור 4.72%.

* יצויין כי תשואת מדדי הייחוס איננה נותנת ביטוי לעיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול, בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.10. מסלול מט"ח

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותו התקנוניות.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
7.55	30.78	33.11	מזומנים
22.12	45.10	55.08	תעודות סל בחו"ל
(53.38)	24.22	11.29	אג"ח ממשלתי סחיר
-	-	0.18	פקדונות והלוואות
-	(0.10)	0.34	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 היה כ-5,536 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,949 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-184.04%, הנובע בעיקר מהעברות, צבירה נטו אל המסלול בסך של כ-3,254 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-53.38%, והן מהוות כ-11.29% מסך נכסי המסלול נטו לסוף השנה. כל האחזקה באפיק זה הינה באג"ח ממשלת ישראל ובאג"ח ממשלות זרות בחו"ל.

שיעור האחזקה באפיק השקעות אחרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-22.12%. כל האחזקות באפיק זה הינן בתעודות סל על אג"ח בחו"ל והן מהוות כ-55.08% מסך נכסי המסלול נטו.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
8.75 ⁽¹⁾	70%- דולר 20%- יורו 10%- מטבעות אחרים	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באפיקים מט"חים שונים
8.75		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
-		הפרש

(1) $8.75\% = 70.00\% \times \text{שיעור השינוי בשער הדולר שעלה ב-} 12.07\% + 20.00\% \times \text{שיעור השינוי בשער היורו שירד ב-} (1.29\% + 10.00\%) + 5.54\%$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.11. מסלול כהלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית במסלול, תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכוני ההשקעה. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד MSCI A/C World. גם בתוך תיק אגרות החוב, הוגדלה החשיפה לנכסי חו"ל. החשיפה לאגרות חוב הממשלתיות הוקטנה אך מחי"מ התיק הממשלתי הווארך במהלך התקופה. במחצית השנייה של השנה, הוגדלה חשיפת המט"ח של המסלול תוך שימת דגש על חשיפה לדולר ארה"ב.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקרן בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
27.05	12.18	15.47	מזומנים
(5.61)	27.40	25.86	תעודות סל בישראל
29.39	27.27	35.29	תעודות סל בחו"ל
(28.50)	29.39	21.02	אג"ח ממשלתי סחיר
(37.83)	3.70	2.30	אג"ח קונצרני סחיר
8.58	0.06	0.06	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2014 היה כ-21,601 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,727 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-84.20%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות צבירה נטו למסלול בסך של כ-2,872 אלפי ש"ח ומתקבולים מדמי גמולים בסך של כ-7,254 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-28.50% והוא מהווה כ-21.02% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק האג"ח הקונצרני הסחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-37.83% והוא מהווה כ-2.30% מסך נכסי המסלול נטו.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-11.85%, והוא מהווה כ-61.15% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2014. כ-58.67% מאפיק זה מושקע בתת אפיק תעודות סל בחו"ל או על מדדי מניות בחו"ל והשאר על מדדים בארץ.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.11. מסלול כהלכה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול %	אפיק השקעה
3.63	(1) 10.57	MSCIW -50% תל אביב 100 -50%	34.30	מניות (סחיר ולא סחיר)
1.75	(2) 6.58	100% - אג"ח ממשלתי כללי	26.60	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.90	(3) 3.76	80% - אגח קונצרני כללי 20% - מדד Barcap Global Aggregate Total	24.00	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.71			15.10	נכסים אחרים
6.99			100.00	סה"כ
4.67				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.32)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\% + 20.00\% \times \text{מדד Barcap Global Aggregate Total שעלה בשיעור } 12.73\%$

(4) $0.71\% = 15.10\% \times \text{תשואת המסלול בשיעור } 4.67\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים.

יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מטי"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למטי"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 3.4.

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 2014	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	10,168,722
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	66,382
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	885,793
אחרים	326,438
	<u>11,447,335</u>

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	194,763
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	617
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	3,561
אחרים	79
	<u>199,020</u>

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	721,056
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	3,454
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	15,250
אחרים	(473)
	<u>739,287</u>

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	115,158
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	69
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	283
אחרים	899
	<u>116,409</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
7,298	נכסים נזילים וסחירים
(149)	אחרים
<u>7,149</u>	

מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
432,719	נכסים נזילים וסחירים
(337)	אחרים
<u>432,382</u>	

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
252,170	נכסים נזילים וסחירים
(198)	אחרים
<u>251,972</u>	

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
75,432	נכסים נזילים וסחירים
162	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
72	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(46)	אחרים
<u>75,620</u>	

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
285,749	נכסים נזילים וסחירים
2,109	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
18,204	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ מעל שנה
(25)	אחרים
<u>306,037</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן (המשך):

מסלול מט"ח	
ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
5,507	נכסים נזילים וסחירים
10	נכסי חוב שאינם סחירים - מח"מ עד שנה
19	אחרים
<u>5,536</u>	

מסלול כהלכה	
ליום 31 בדצמבר 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
21,587	נכסים נזילים וסחירים
14	אחרים
<u>21,601</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 2014	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2014	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1.26	8,082,194		10,168,722		מסלול כללי
1.15	169,113		194,763		מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
1.43	503,353		721,056		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
1.48	78,035		115,158		מסלול מנייתי
1.53	4,760		7,298		מסלול חו"ל
1.51	287,405		432,719		מסלול אג"ח ממשלתי
1.37	184,173		252,170		מסלול שקלי קצר
1.34	56,469		75,432		מסלול צמוד מדד
1.06	268,370		285,749		מסלול אג"ח
1.34	4,101		5,507		מסלול מט"ח
3.31	6,530		21,587		מסלול כהלכה

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5.2. סיכונים שוק

סיכונים 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 שוויין 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 לשקול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2014

ס"ה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד	
		המחירים לצרכן *	ללא הצמדה **
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,602,348	4,898,300	3,236,111	5,467,937
89,880	(2,920,932)	-	3,010,812
13,692,228	1,977,368	3,236,111	8,478,749

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

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 ועל בנקים.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014

ס"ה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד	
		המחירים לצרכן *	ללא הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,447,335	4,396,181	2,655,035	4,396,119
89,880	(2,622,241)	-	2,712,121
11,537,215	1,773,940	2,655,035	7,108,240

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-11.1% מסך נכסי המסלול נטו) וכ-3.1% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו.

(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 ועל בנקים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול כללי עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014

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
69,968	83,760	45,292	199,020
21,822	-	(21,822)	-
91,790	83,760	23,470	199,020

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-8.8% מסך נכסי המסלול נטו) וכ-2.1% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
(לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014

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
266,304	146,300	326,683	739,287
207,286	-	(207,286)	-
473,590	146,300	119,397	739,287

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-13.3% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-2.3% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014

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
56,360	352	59,697	116,409
41,070	-	(41,070)	-
97,430	352	18,627	116,409

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.3% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-1.0% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו וכ-1.5% בחשיפה ללירה שטרלינג.
(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 2014				מסלול חו"ל
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה *	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,149	6,499	-	650	סך נכסי המסלול, נטו
-	223	-	(223)	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,149	6,722	-	427	סך הכל

* כולל תעודות סל בארץ על מדדי מניות בחו"ל.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-63.1% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-11.8% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו, כ-16.0% בחשיפה ללירה שטרלינג וכ-3.4% בחשיפה לדולר האוסטרלי.
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2014				מסלול אג"ח ממשלתי
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
432,382	-	143,730	288,652	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
432,382	-	143,730	288,652	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014				מסלול שקלי קצר
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
251,972	-	-	251,972	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
251,972	-	-	251,972	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2014				מסלול צמוד מדד
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,620	-	69,272	6,348	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
75,620	-	69,272	6,348	

* 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 2014				מסלול אג"ח
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	
120,098	133,611	52,328	306,037	סך נכסי המסלול, נטו
24,012	-	(24,012)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
144,110	133,611	28,316	306,037	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.1% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-0.9% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו וכ-2.3% בחשיפה ללירה שטרלינג.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2014				מסלול מט"ח
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	
1,912	-	3,624	5,536	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
1,912	-	3,624	5,536	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-79.1% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-3% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו, כ-9.1% בחשיפה ללירה שטרלינג וכ-2.4% בחשיפה לדולר האוסטרלי.
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2014				מסלול כהלכה
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	
9,554	4,051	7,996	21,601	סך נכסי המסלול, נטו
4,724	-	(4,724)	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
14,278	4,051	3,272	21,601	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-10.0% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-5.7% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו.
(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.

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול כללי
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
אחוזים	אחוזים	
1.83	(1.67)	תשואת תיק ההשקעות

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
אחוזים	אחוזים	
2.62	(2.11)	תשואת תיק ההשקעות

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
אחוזים	אחוזים	
1.81	(1.63)	תשואת תיק ההשקעות

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול מנייתי
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
אחוזים	אחוזים	
0.00	0.00	תשואת תיק ההשקעות

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול חו"ל
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
אחוזים	אחוזים	
0.04	(0.03)	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול אג"ח ממשלתי
אחוזים	אחוזים	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית⁽¹⁾ ⁽²⁾ + 1% - 1%		תשואת תיק ההשקעות
5.15	(4.64)	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית⁽¹⁾ ⁽²⁾ + 1% - 1%		מסלול שקלי קצר
0.30	(0.29)	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית⁽¹⁾ ⁽²⁾ + 1% - 1%		מסלול צמוד מדד
4.76	(3.97)	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית⁽¹⁾ ⁽²⁾ + 1% - 1%		מסלול אג"ח
3.15	(2.64)	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית⁽¹⁾ ⁽²⁾ + 1% - 1%		מסלול מט"ח
0.12	(0.12)	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית⁽¹⁾ ⁽²⁾ + 1% - 1%		מסלול כהלכה
1.00	(0.90)	

(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 2014

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
14.25	288,281	29,456	-	-	258,825	בנקים
2.12	42,839	-	-	-	42,839	ביטוח
2.56	51,669	29,272	-	11,990	10,407	ביומד
12.83	259,444	83,345	-	31,198	144,901	טכנולוגיה
18.52	374,533	269,077	5,580	25,073	74,803	מסחר ושירותים
10.40	210,310	27,416	-	9,073	173,821	נדל"ן ובינוי
28.72	580,733	19,912	35	51,104	509,682	תעשייה
3.64	73,592	-	-	30	73,562	השקעה ואחזקות
6.96	140,828	-	-	2,702	138,126	נפט וגז
100.00	2,022,229	458,478	5,615	131,170	1,426,966	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל *	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
14.01	254,354	26,855	-	-	227,499	בנקים
2.13	38,745	-	-	-	38,745	ביטוח
2.68	48,638	28,462	-	10,848	9,328	ביומד
12.92	234,489	77,769	-	28,216	128,504	טכנולוגיה
18.84	342,087	247,969	4,840	22,940	66,338	מסחר ושירותים
10.58	192,142	27,382	-	8,610	156,150	נדל"ן ובינוי
28.37	515,005	18,391	-	46,644	449,970	תעשייה
3.58	65,084	-	-	-	65,084	השקעה ואחזקות
6.89	125,038	-	-	2,702	122,336	נפט וגז
100.00	1,815,582	426,828	4,840	119,960	1,263,954	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20.40	1,175	-	-	-	1,175	בנקים
2.40	138	-	-	-	138	ביטוח
0.38	22	-	-	6	16	ביומד
7.85	452	-	-	-	452	טכנולוגיה
9.57	551	-	183	-	368	מסחר ושירותים
9.62	554	-	-	11	543	נדל"ן ובינוי
36.63	2,110	-	-	-	2,110	תעשייה
4.70	271	-	-	30	241	השקעה ואחזקות
8.45	487	-	-	-	487	נפט וגז
100.00	5,760	-	183	47	5,530	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 (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
16.31	23,124	2,051	-	-	21,073	בנקים
1.91	2,713	-	-	-	2,713	ביטוח
1.52	2,156	679	-	705	772	ביומד
11.85	16,793	4,311	-	1,454	11,028	טכנולוגיה
16.76	23,759	16,860	-	1,166	5,733	מסחר ושירותים
8.59	12,169	-	-	200	11,969	נדלין ובינוי
31.55	44,714	1,272	-	2,389	41,053	תעשייה
3.81	5,400	-	-	-	5,400	השקעה ואחזקות
7.70	10,909	-	-	-	10,909	נפט וגז
100.00	141,737	25,173	-	5,914	110,650	סך הכל

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
16.44	9,628	550	-	-	9,078	בנקים
2.12	1,243	-	-	-	1,243	ביטוח
1.46	853	131	-	431	291	ביומד
13.16	7,710	1,265	-	1,528	4,917	טכנולוגיה
12.94	7,579	4,248	-	967	2,364	מסחר ושירותים
9.26	5,425	34	-	232	5,159	נדלין ובינוי
32.28	18,904	249	35	2,071	16,549	תעשייה
4.84	2,837	-	-	-	2,837	השקעה ואחזקות
7.50	4,394	-	-	-	4,394	נפט וגז
100.00	58,573	6,477	35	5,229	46,832	סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
100.00	5	-	-	5	-	נדלין ובינוי
100.00	5	-	-	5	-	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 2014

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
97.38	557	-	557	-	-
2.62	15	-	-	15	-
100.00	572	-	557	15	-

ענף משק
מסחר ושירותים
נדלין ובינוי
סך הכל

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,873,938	995,966	4,877,972
657,304	-	657,304
6,531,242	995,966	5,535,276

בארץ
בחוו"ל

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,558,202	952,175	3,606,027
613,467	-	613,467
5,171,669	952,175	4,219,494

בארץ
בחוו"ל

מסלול כללי עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
115,838	4,178	111,660
2,232	-	2,232
118,070	4,178	113,892

בארץ
בחוו"ל

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
(לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
257,191	18,704	238,487
40,736	-	40,736
297,927	18,704	279,223

בארץ
בחוו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול מנייתי
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
352	352	-	בארץ
352	352	-	

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול חו"ל
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
5	-	5	בארץ בחו"ל
244	-	244	
249	-	249	

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול אג"ח ממשלתי
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
415,534	-	415,534	בארץ
415,534	-	415,534	

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול שקלי קצר
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
243,730	-	243,730	בארץ
243,730	-	243,730	

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול צמוד מדד
סך הכל	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	
63,876	234	63,642	בארץ
63,876	234	63,642	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול אג"ח
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
214,163	20,313	193,850	בארץ
<u>214,163</u>	<u>20,313</u>	<u>193,850</u>	

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול מט"ח
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10	10	-	בארץ
625	-	625	בחו"ל
<u>635</u>	<u>10</u>	<u>625</u>	

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול כהלכה
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,037	-	5,037	בארץ
<u>5,037</u>	<u>-</u>	<u>5,037</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-48.02% מנכסי הקרן כאשר כ-68.56% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליים 31 בדצמבר 2014	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
3,604,660		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
638,127		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
576,571		סך הכל נכסי חוב בארץ
32,765		
25,849		
4,877,972		
180,678		
208,489		
64		
6,200		
327,603		
272,932		
995,966		
5,873,938		
185,239		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 50 נכסים בשווי 139,602 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-41 נכסים בשווי 45,637 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליים 31 בדצמבר 2014	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB
42,176		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
11,882		
324,494		
278,752		
657,304		
657,304		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב בארץ לפי דירוג (המשך)

סך כל המסלולים (המשך)

מסלול כללי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2014</u>	
<u>שווי נכסים</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	
2,535,848	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
535,517	AA ומעלה
491,320	BBB עד A
27,118	נמוך מ-BBB
16,224	לא מדורגים
<u>3,606,027</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
170,212	AA ומעלה
198,568	BBB עד A
28	נמוך מ-BBB
4,868	לא מדורגים
327,603	הלוואות לעמיתים
250,896	הלוואות לאחרים
<u>952,175</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>4,558,202</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>172,543</u>	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 16 נכסים בשווי 128,386 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-38 נכסים בשווי 44,157 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2014</u>	
<u>שווי נכסים</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	
36,848	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,882	AA ומעלה
305,928	BBB עד A
258,809	נמוך מ-BBB
<u>613,467</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>613,467</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב בארץ לפי דירוג (המשך)

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
62,870		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
29,602		
17,920		
659		
609		
111,660		
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A לא מדורגים
608		הלוואות לאחריים
637		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
319		
2,614		
4,178		
115,838		סך הכל נכסי חוב בארץ
1,158		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 10 נכסים בשווי 945 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכס אחד בשווי 213 אלפי ש"ח שלו קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות
2,232		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
2,232		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב בארץ לפי דירוג (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
156,932		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
31,256		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A לא מדורגים
39,272		הלוואות לאחריים
3,395		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
7,632		
238,487		
333		סך הכל נכסי חוב בארץ
2,743		
614		
15,014		
18,704		
257,191		
9,441		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 12 נכסים בשווי 8,533 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכס אחד בשווי 908 אלפי ש"ח שלו קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתו.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A נמוך מ-BBB
2,227		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
18,566		
19,943		
40,736		
40,736		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב בארץ לפי דירוג (המשך)

מסלול מנייתי

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
352
352
-

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
5
5

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB עד A

סך הכל נכסי חוב בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
244
244

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מסלול אג"ח ממשלתי

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
415,534
415,534

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 בארץ לפי דירוג (המשך)

מסלול שקלי קצר

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014
שווי נכסים באלפי ש"ח
243,730
243,730

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 2014
שווי נכסים באלפי ש"ח
45,386
11,979
5,911
187
179
63,642

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
לא מדורגים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

160
5
69
234
63,876
69

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 2 נכסים בשווי 69 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב בארץ לפי דירוג (המשך)

מסלול אג"ח

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
139,820		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
29,399		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A נמוך מ-BBB לא מדורגים
22,020		הלוואות לאחריים
1,406		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,205		סך הכל נכסי חוב בארץ
193,850		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
9,163		
6,381		
36		
394		
4,339		
20,313		
214,163		
2,028		

* כולל 10 נכסים בשווי 1,669 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכס אחד בשווי 359 אלפי ש"ח שלו קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתו.

מסלול מט"ח

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ AA ומעלה
10		סך הכל נכסי חוב בארץ
10		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
-		

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות
625		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
625		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. חלוקת נכסי חוב בארץ לפי דירוג (המשך)

מסלול כהלכה

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	שוי נכסים באלפי ש"ח	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
4,540		
374		
123		
5,037		סך הכל נכסי חוב בארץ
5,037		

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2014.

ליום 31 בדצמבר 2014

מסלול מט"ח באחוזים	מסלול אג"ח באחוזים	מסלול צמוד מדד באחוזים	מסלול מנייתי באחוזים	מסלול		מסלול כללי באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA- ומעלה A- עד A+ נמוך מ- BBB- לא מדורגים
				ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר): מסלול ביג (כללי) באחוזים	מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר): מסלול מעוז כללי) באחוזים		
0.00	2.18	2.79	1.52	2.78	2.25	1.66	
-	7.11	3.92	-	3.61	3.59	3.77	
-	0.01	-	-	-	-	0.01	
-	3.18	0.01	-	0.51	2.28	3.30	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014

<u>אחוז מסך</u>	<u>שווי נכסי חוב</u>
<u>כל נכסי החוב</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
11.40	744,630
1.81	118,324
0.15	10,124
9.60	627,352
9.92	647,860
1.44	93,949
3.84	250,742
0.28	18,451
0.68	44,341
0.02	1,030
5.02	327,603
55.84	3,646,836
<u>100.00</u>	<u>6,531,242</u>

סך כל המסלולים

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ענף משק

בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
שירותים פיננסיים
נפט וגז
אחר
הלוואות לעמיתים
אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014

<u>אחוז מסך</u>	<u>שווי נכסי חוב</u>
<u>כל נכסי החוב</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
12.55	649,144
2.01	104,120
0.19	9,535
11.14	576,334
10.93	565,292
1.56	80,623
4.38	226,582
0.34	17,579
0.80	41,523
0.01	638
6.34	327,603
49.75	2,572,696
<u>100.00</u>	<u>5,171,669</u>

מסלול כללי

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ענף משק

בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
שירותים פיננסיים
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 2014

<u>אחוז מסך</u>	<u>שווי נכסי חוב</u>
<u>כל נכסי החוב</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
18.95	22,376
4.03	4,755
0.25	294
3.81	4,506
12.71	15,005
2.59	3,054
1.67	1,971
0.18	217
0.34	398
0.33	392
55.14	65,102
<u>100.00</u>	<u>118,070</u>

מסלול כללי עד 10% מניות
(לשעבר: מסלול מעוז כללי)

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ענף משק

בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
שירותים פיננסים
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014

<u>אחוז מסך</u>	<u>שווי נכסי חוב</u>
<u>כל נכסי החוב</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
13.79	41,082
1.39	4,137
0.10	295
12.79	38,119
12.41	36,962
1.75	5,209
3.56	10,600
0.10	303
0.69	2,061
53.42	159,159
<u>100.00</u>	<u>297,927</u>

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
(לשעבר: מסלול ביג כללי)

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ענף משק

בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
שירותים פיננסים
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014

<u>אחוז מסך</u>	<u>שווי נכסי חוב</u>
<u>כל נכסי החוב</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>
19.60	69
80.40	283
<u>100.00</u>	<u>352</u>

מסלול מנייתי

נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ענף משק

בנקים
ביטוח
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 2014		מסלול חו"ל
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק נדל"ן ובינוי אג"ח ממשלתי סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
2.01	5	
97.99	244	
100.00	249	

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול אג"ח ממשלתי
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק אג"ח ממשלתי סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
100.00	415,534	
100.00	415,534	

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול שקלי קצר
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק אג"ח ממשלתי סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
100.00	243,730	
100.00	243,730	

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול צמוד מדד
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק בנקים ביטוח מסחר ושירותים נדל"ן ובינוי תעשייה השקעה ואחזקות אג"ח ממשלתי סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
14.21	9,074	
1.71	1,091	
1.42	909	
9.15	5,842	
1.65	1,055	
0.81	519	
71.05	45,386	
100.00	63,876	

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 2014		מסלול אג"ח
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
10.48	22,436	<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
1.84	3,938	ענף משק
3.49	7,484	בנקים
11.53	24,696	ביטוח
1.87	4,008	מסחר ושירותים
5.17	11,070	נדל"ן ובינוי
0.16	352	תעשייה
0.17	359	השקעה ואחזקות
65.29	139,820	שירותים פיננסים
100.00	214,163	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
		<u>מסלול מט"ח</u>
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		ענף משק
		בנקים
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
		<u>מסלול כהלכה</u>
		<u>נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
		ענף משק
		בנקים
		נדל"ן ובינוי
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן**

סיכוני התאגיד הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישיעו 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 3.4 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן השתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	√		מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
√			סיכונים תפעוליים	

6. שונות**6.1. ביטוח**

הקרן לא מבטחת את עמיתיה.

6.2. הלוואות

הקרן מעמידה הלוואות לעמיתיה, אין סכום מינימאלי לגובה הלוואה שניתן לקחת, הסכום המקסימאלי הינו בהתאם למותר בתקנות. הקרן לא מפלה בין עמיתים בדבר תנאי הלוואה.

תאריך: 22 במרס, 2015

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 2014 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 22 במרס 2015

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים (להלן - "הקרן") לשנת 2014 (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: 22 במרס 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, 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.

הנהלה בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014, 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: 22 במרס 2015

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 2014, 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, 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 2014**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
5	דוח הכנסות והוצאות
7	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
9	באורים לדוחות הכספיים



Building a better
working world

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמידב 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 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. 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 הקרן 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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.

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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2015 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

22 במרס, 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013 ⁽¹⁾	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
292,014	1,263,072		רכוש שוטף
2,313	23,972	3	מזומנים ושווי מזומנים
294,327	1,287,044		חייבים ויתרות חובה
1,382,878	5,535,276	4	השקעות פיננסיות
168,652	995,966	5	נכסי חוב סחירים
374,742	2,022,229	6	נכסי חוב שאינם סחירים
827,091	3,840,194	7	מניות
2,753,363	12,393,665		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
3,047,690	13,680,709		סך כל הנכסים
10,989	78,361	8	זכאים ויתרות זכות
3,036,701	13,602,348		זכויות העמיתים
3,047,690	13,680,709		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר 2014												
מסלול												
סה"כ	כהלכה	מט"ח	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח	חו"ל	מנייתי	ביג כללי	כללי עד	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	לפחות 30% מניות (לשעבר : ביג כללי)	10% מניות (לשעבר : מעוז כללי)	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	רכוש שוטף
23,972	7	3	101	28	-	-	6	115	627	165	22,920	מזומנים ושווי מזומנים
1,287,044	3,349	1,836	18,134	1,891	8,440	17,185	762	9,065	42,511	19,302	1,164,569	חייבים ויתרות חובה
5,535,276	5,037	625	193,850	63,642	243,730	415,534	249	-	279,223	113,892	4,219,494	השקעות פיננסיות
995,966	-	10	20,313	234	-	-	-	352	18,704	4,178	952,175	נכסי חוב סחירים
2,022,229	-	-	572	5	-	-	-	58,573	141,737	5,760	1,815,582	נכסי חוב שאינם סחירים
3,840,194	13,258	3,068	73,999	9,922	-	-	6,305	48,976	260,984	56,386	3,367,296	מניות
12,393,665	18,295	3,703	288,734	73,803	243,730	415,534	6,554	107,901	700,648	180,216	10,354,547	השקעות אחרות
13,680,709	21,644	5,539	306,868	75,694	252,170	432,719	7,316	116,966	743,159	199,518	11,519,116	סך כל הנכסים
78,361	43	3	831	74	198	337	167	557	3,872	498	71,781	זכאים ויתרות זכות
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
13,680,709	21,644	5,539	306,868	75,694	252,170	432,719	7,316	116,966	743,159	199,518	11,519,116	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* בדבר נתוני הפרופורמה של המסלולים אשר מוזגו אל הקרן ביום 1 בינואר, 2014, כמפורט בבאור 1- ראה באור 17 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,098	1,385	28,956		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
90,902	59,162	212,606		מהשקעות:
20,170	13,469	24,172		מנכסי חוב סחירים
31,587	62,034	126,386		מנכסי חוב שאינם סחירים
* 78,765	* 121,895	207,560		ממניות
221,424	256,560	570,724		מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
948	87	-		הכנסות אחרות, נטו
223,470	258,032	599,680		סך כל ההכנסות
				הוצאות
24,699	28,633	121,420	9	דמי ניהול
* 5,482	* 6,277	26,896	10	הוצאות ישירות
2,107	1,501	8,855	13	מסים
32,288	36,411	157,171		סך כל ההוצאות
191,182	221,621	442,509		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

* סווג מחדש- ראה באור 2ה'.

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	אג"ח	חו"ל	מנייתי	ביג כללי לפחות	כללי עד	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ממשלתי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	30% מניות	10% מניות	אלפי ש"ח	
					קצר	ממשלתי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	(לשעבר:	(לשעבר:	אלפי ש"ח	
					אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביג כללי)	מעוז כללי)	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 לתקופה

* בדבר נתוני הפרופורמה של המסלולים אשר מוזגו אל הקרן ביום 1 בינואר, 2014, כמפורט בבאור 1- ראה באור 17 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,015,720	2,501,171	3,036,701	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	10,238,514	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל קהל השתלמות
532,417	573,144	1,655,459	תקבולים מדמי גמולים
(206,039)	(198,319)	(983,098)	תשלומים לעמיתים
156,778	131,152	84,917	העברות צבירה לקרן
-	-	166,212	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	(129)	העברות צבירה מהקרן
-	-	(53)	העברות לחברות ביטוח
(188,887)	(192,068)	(872,472)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	(166,212)	העברות לקופות גמל
(32,109)	(60,916)	(787,737)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
191,182	221,621	442,509	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,501,171	3,036,701	13,602,348	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

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	מנייתי	ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: ביג כללי)	כללי עד 10% מניות (לשעבר: מעוז כללי)	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 מזמי גמולים
(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	

* בדבר נתוני הפרופורמה של המסלולים אשר מוזגו אל הקרן ביום 1 בינואר, 2014, כמפורט בבאור 1- ראה באור 17 להלן.

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.

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.

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מאגף שוק ההון קיימים במסגרת הקרן מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- מסלול כללי
- מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
- מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
- מסלול מנייתי
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי
- מסלול שקלי קצר
- מסלול צמוד מדד
- מסלול אג"ח
- מסלול מט"ח
- מסלול כהלכה

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת 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.

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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 2015-9-4.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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 2015-9-4.

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.

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 שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

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 באמצעות היותן 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. סיווג מחדש

הקרן שינתה את סיווג הוצאות דמי ההצלחה בגין קרנות השקעה כך שלא יוצגו כחלק מעמלות ניהול ההשקעות וזאת עקב הבהרה שהוציא הממונה על שוק ההון במכתבו מיום 5 במרס 2014. מספרי ההשוואה סווגו מחדש בהתאם לאמור לעיל, לשם עקביות באופן שהקטין את ההכנסות מהשקעות והקטין את ההוצאות בגין עמלת ניהול השקעות. לסיווג אין השפעה על עודף ההכנסות על הוצאות לתקופה ועל תשואת הקרן.

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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)

1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10
------	------	--------	--------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(2.30)	(7.02)	12.04	3.733	3.471	3.889
--------	--------	-------	-------	-------	-------

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,779	4,973
75	-
-	2
447	783
-	29
-	18,177
12	8
<u>2,313</u>	<u>23,972</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח בע"מ- צד קשור *
סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור
מוסדות
שיקים לגביה
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* בגין דמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ) והועברו לקרן לאחר תאריך הדוח.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,779	4,061
75	-
447	752
-	18,099
12	8
<u>2,313</u>	<u>22,920</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח בע"מ- צד קשור *
מוסדות
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* בגין דמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ) והועברו לקרן לאחר תאריך הדוח.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר : מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	136
-	29
-	165

ריבית ודיבידנד לקבל
שיקים לגביה

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר : מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	595
-	32
-	627

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	53
-	33
-	29
-	115

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3
-	1
-	2
-	6

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	28
-	28

ריבית ודיבידנד לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	88
-	13
-	101

ריבית ודיבידנד לקבל

סכומים לקבל בגין סליקה עתידית

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	2
-	1
-	3

ריבית ודיבידנד לקבל

סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	7
-	7

ריבית ודיבידנד לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליים 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
948,539	3,646,836
434,339	1,887,793
-	647
434,339	1,888,440
1,382,878	5,535,276

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1מסלול כללי

ליים 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
948,539	2,572,696
434,339	1,646,798
1,382,878	4,219,494

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליים 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	65,102
-	48,788
-	2
-	48,790
-	113,892

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליים 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	159,159
-	119,419
-	645
-	120,064
-	279,223

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	244
-	5
-	249

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח ממשלתית

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	415,534
-	415,534

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	243,730
-	243,730

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	45,386
-	18,256
-	63,642

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	139,820
-	54,030
-	193,850

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	625
-	625

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4,540
-	497
-	5,037

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,446	386,148
-	73
6,818	9,210
48,131	327,603
87,257	272,932
168,652	995,966

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,446	364,854
6,818	8,822
48,131	327,603
87,257	250,896
168,652	952,175

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,514
-	50
-	2,614
-	4,178

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,671
-	19
-	15,014
-	18,704

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	283
-	69
-	352

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	161
-	4
-	69
-	234

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 שניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	15,665
-	309
-	4,339
-	20,313

אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	10
-	10

פקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
371,070	1,978,141
3,672	44,088
374,742	2,022,229

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
371,070	1,772,269
3,672	43,313
374,742	1,815,582

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	5,577
-	183
-	5,760

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	141,737
-	141,737

מניות סחירות
סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	58,538
-	35
-	58,573

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	5
-	5

מניות סחירות
סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	15
-	557
-	572

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
544,111	2,488,046	קרנות נאמנות
224,822	1,008,841	מכשירים נגזרים
3,565	5,020	אופציות
171	1,585	אחרות
97	180	
<u>772,766</u>	<u>3,503,672</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
42,838	281,544	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
11,487	49,605	מכשירים נגזרים
-	12	מוצרים מובנים
-	5,361	אחרות
<u>54,325</u>	<u>336,522</u>	
<u>827,091</u>	<u>3,840,194</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		
2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,968	413,519	מניות
(393,129)	(2,921,601)	מטבע זר
-	125,763	סחורות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		אופציות
		אחרות
544,111	2,118,060	
224,822	910,561	
3,565	5,020	
171	1,497	
97	172	
<u>772,766</u>	<u>3,035,310</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אחרות
42,838	280,955	
11,487	45,785	
-	12	
-	5,234	
<u>54,325</u>	<u>331,986</u>	
<u>827,091</u>	<u>3,367,296</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		
2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		מניות
		מטבע זר
		סחורות
3,968	413,519	
(393,129)	(2,623,878)	
-	125,763	

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
-	47,812	
-	8,345	
-	<u>56,157</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		מכשירים נגזרים
-	229	
-	<u>56,386</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		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(21,927)	מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	206,835	השקעות אחרות סחירות
-	51,285	תעודות סל
-	88	קרנות נאמנות
-	4	אופציות
-	4	אחרות
-	258,212	
-	2,762	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	10	מכשירים נגזרים
-	2,772	אחרות
-	260,984	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		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(207,546)	מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	42,558	השקעות אחרות סחירות
-	5,108	תעודות סל
-	4	קרנות נאמנות
-	47,670	אחרות
-	589	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	600	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	117	מכשירים נגזרים
-	1,306	אחרות
-	48,976	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		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(40,886)	מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול חו"ל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6,293
-	12
-	6,305

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	189

מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	8,708
-	1,214
-	9,922

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

סך הכל השקעות אחרות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	41,523
-	32,328
-	73,851
-	148
-	148
-	73,999

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**מסלול אג"ח (המשך)****ב. מכשירים נגזרים:**

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

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(24,425)

מטבע זר

(2) המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מט"ח**א. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,049
-	19
-	3,068

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל**השקעות אחרות שאינן סחירות**
מכשירים נגזרים**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	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,570

מטבע זר

(2) המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כהלכה**ב. הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	13,208
-	50
-	13,258

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל**השקעות אחרות שאינן סחירות**
מכשירים נגזרים**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	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(4,698)

מטבע זר

(2) המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,555	9,928	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
184	411	מוסדות
79	10,348	התחייבויות בגין אופציות *
-	10,772	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
7,730	45,101	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	1,801	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
441	-	זכאים ויתרות זכות אחרות
<u>10,989</u>	<u>78,361</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים וסך הביטחונות שניתנו בגינם - ראה באורים 7 ו-15.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,555	8,244	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
184	315	מוסדות
79	9,336	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
-	10,772	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
7,730	41,609	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	1,505	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
441	-	זכאים ויתרות זכות אחרות
<u>10,989</u>	<u>71,781</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פרוורד וחוזים עתידיים - ראה באור 7.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	151	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	10	מוסדות
-	337	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	498	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד - ראה באור 7.

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר		
2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	610	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
-	24	מוסדות
-	1,012	התחייבויות בגין יצירת אופציות *
-	2,099	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	127	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
-	3,872	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פרוורד - ראה באור 7.

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	86
-	417
-	54
-	557

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.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	5
-	47
-	115
-	167

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.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	319
-	18
-	337

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	196
-	2
-	198

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	59
-	15
-	74

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	237
-	27
-	567
-	831

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מט"ח

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3
-	3

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	18
-	25
-	43

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פרוורד- ראה באור 7.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,699	28,633	100,177	מסלול כללי
-	-	1,746	מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
-	-	7,923	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
-	-	1,092	מסלול מנייתי
-	-	53	מסלול חו"ל
-	-	3,970	מסלול אג"ח ממשלתי
-	-	2,559	מסלול שקלי קצר
-	-	753	מסלול צמוד מדד
-	-	2,949	מסלול אג"ח
-	-	24	מסלול מט"ח
-	-	174	מסלול כהלכה
24,699	28,633	121,420	סך הכל הוצאות דמי ניהול

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 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		
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מסך הנכסים:
 שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1.08	1.03	0.89	מסלול כללי
-	-	0.91	מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
-	-	1.04	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
-	-	0.99	מסלול מנייתי
-	-	0.97	מסלול חו"ל
-	-	0.89	מסלול אג"ח ממשלתי
-	-	0.97	מסלול שקלי קצר
-	-	0.94	מסלול צמוד מדד
-	-	0.96	מסלול אג"ח
-	-	0.95	מסול מט"ח
-	-	1.08	מסלול כהלכה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						סך כל המסלולים
^(א) 2012	^(א) 2013	2014	^(א) 2012	^(א) 2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח			
0.07%	0.05%	0.04%	1,367	1,229	5,562	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.03%	0.01%	504	840	1,975	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.03%	0.04%	322	695	4,950	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.16%	0.14%	0.11%	3,166	3,607	14,102	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	123	(94)	305	עמלות אחרות
0.27%	0.25%	0.20%	5,482	6,277	26,896	סך הכל עמלות ניהול השקעות

* נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 4-9-2015.
⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי
^(א) 2012	^(א) 2013	2014	^(א) 2012	^(א) 2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח			
0.07%	0.05%	0.04%	1,367	1,229	4,707	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.03%	0.02%	504	840	1,717	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.03%	0.04%	322	695	4,937	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.16%	0.14%	0.12%	3,166	3,607	12,693	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	123	(94)	234	עמלות אחרות
0.27%	0.25%	0.22%	5,482	6,277	24,290	סך הכל עמלות ניהול השקעות

* נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 4-9-2015.
⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
^(א) 2012	^(א) 2013	2014	^(א) 2012	^(א) 2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	-	0.03%	-	-	57	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	-	-	25	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.06%	-	-	115	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01%	-	-	18	עמלות אחרות
-	-	0.11%	-	-	215	סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

**מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
(לשעבר: מסלול ביג כללי)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת				
0.06%	-	-	0.06%	-	-	446	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	-	-	0.02%	-	-	122	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.12%	-	-	0.12%	-	-	923	עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	-	-	0.00%	-	-	15	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.20%	-	-	0.20%	-	-	1,506	עמלות אחרות
							סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת				
0.07%	-	-	0.07%	-	-	71	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	-	-	0.03%	-	-	37	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	-	-	0.01%	-	-	13	עמלות ניהול חיצוני:
0.14%	-	-	0.14%	-	-	155	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	-	-	0.01%	-	-	5	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.26%	-	-	0.26%	-	-	281	עמלות אחרות
							סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת				
0.05%	-	-	0.05%	-	-	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	-	-	0.04%	-	-	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.25%	-	-	0.25%	-	-	14	עמלות ניהול חיצוני:
0.05%	-	-	0.05%	-	-	3	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.39%	-	-	0.39%	-	-	22	עמלות אחרות
							סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח ממשלתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח	
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾		
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת				
0.04%	-	-	0.04%	-	-	163	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	-	-	0.00%	-	-	24	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	-	-	0.00%	-	-	(8)	עמלות אחרות
0.04%	-	-	0.04%	-	-	179	סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול שיקלי קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.00%	-	-	12	-	-
0.00%	-	-	3	-	-
0.00%	-	-	(3)	-	-
0.00%	-	-	12	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.02%	-	-	13	-	-
0.01%	-	-	10	-	-
0.01%	-	-	9	-	-
0.04%	-	-	32	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03%	-	-	82	-	-
0.01%	-	-	30	-	-
0.05%	-	-	174	-	-
0.01%	-	-	24	-	-
0.10%	-	-	310	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מט"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾	2014	2013 ⁽²⁾	2012 ⁽²⁾
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.10%	-	-	2	-	-
0.10%	-	-	2	-	-
0.23%	-	-	4	-	-
0.16%	-	-	3	-	-
0.59%	-	-	11	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014
-	-	0.05%	-	-	6
-	-	0.03%	-	-	3
-	-	0.20%	-	-	24
-	-	0.04%	-	-	5
-	-	0.32%	-	-	38

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 11 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014
%	%	%	%	%	%
6.16	11.50	(3.98)	10.08	9.51	4.50
-	-	-	-	-	4.06
-	-	-	-	-	4.29
-	-	-	-	-	4.96
-	-	-	-	-	10.53
-	-	-	-	-	3.73
-	-	-	-	-	0.85
-	-	-	-	-	1.52
-	-	-	-	-	3.20
-	-	-	-	-	8.75
-	-	-	-	-	4.67

מסלול כללי
 מסלול כללי עד 10% מניות
 (לשעבר: מסלול מעוז כללי)
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות
 (לשעבר: מסלול ביג כללי)
 מסלול מנייתי
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי
 מסלול שקלי קצר
 מסלול צמוד מדד
 מסלול אג"ח
 מסלול מט"ח
 מסלול כהלכה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

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. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
 5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% 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.
6. במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
 7. 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 ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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 שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריים מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

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

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראזי ממגדל שוקי הון - חברה קשורה.

בנק לאומי ובנק איגוד - פעילות בנקאית שוטפת - קיימות התקשרויות עם בנק איגוד 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) ברוקראזי, 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		
2013 ^(א)	2014	2013 ^(א)	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
218,600	43,155	-	299	מזומנים ושווי מזומנים
75	-	75	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ **
-	2	-	2	חברה מנהלת- צד קשור
4,001	3,453	2,916	3,316	מניות *
31,837	59,906	31,393	59,906	אגרות חוב *
11,909	11,958	-	9,737	השקעות אחרות סחירות *
1,060	-	-	-	פקדונות
(2,555)	(10,359)	(2,555)	(9,928)	דמי ניהול לשלם

* 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 לקרן לאחר תאריך הדוח.

*** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

^(א) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ^(א)	2013 ^(א)	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
630	212	-	הכנסות אחרות- פיצוי בגין עמיתים *
(24,699)	(28,633)	(121,420)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(266)	(171)	(853)	עמלות ניהול השקעות

* 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.

^(א) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 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			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,107	1,501	8,687	מסים מניירות ערך זרים
-	-	168	אחר
2,107	1,501	8,855	סך הכל הוצאות מסים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,107	1,501	7,303	מסים מניירות ערך זרים
-	-	168	אחר
2,107	1,501	7,471	סך הכל הוצאות מסים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקרן הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות (לשעבר: מסלול מעוז כללי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	242	מסים מניירות ערך זרים
-	-	242	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	741	מסים מניירות ערך זרים
-	-	741	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	138	מסים מניירות ערך זרים
-	-	138	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 13 - מסים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול חו"ל
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	21	מסים מניירות ערך זרים
-	-	21	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ח
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	218	מסים מניירות ערך זרים
-	-	218	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול מט"ח
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	7	מסים מניירות ערך זרים
-	-	7	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול כהלכה
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	17	מסים מניירות ערך זרים
-	-	17	סך הכל הוצאות מסים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקרן 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 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 התקשרה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרתו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2014 הינם כ- 71,144 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013, התחייבות הקרן הממוזגת בלבד - כ-1,976 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרתו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2014 הינם כ-119,122 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013, התחייבות הקרן הממוזגת בלבד - כ-2,517 אלפי ש"ח).

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 22 דוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

להבטחת מסגרת הפעילות בוצעו שעבודי פקדונות ניירות הערך הבאים:

לפעילות במסלול כללי- סך של 35,000 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול ביג כללי סך של 17,200 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מנייתי- סך של 4,500 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול חו"ל- סך של 300 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול 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 מטי"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 ביובנק, 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 2014 יתרת הכספים בחשבונות אלה הינה בסך כ-50 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2013 - כ-31 מיליון ש"ח), ונובעת בעיקר מהפקדות סוף השנה.

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 וחסכון 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 הממזגת והקרן המתמזגת, בצורה מצרפית כפי שהיו ליום 31 בדצמבר 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ג. דוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2013

ליום 31 בדצמבר 2013

מגדל קהל השתלמות - מסלול:															
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים												רכוש שוטף			
מגדל קרן השתלמות לשכירים ועצמאים	כללי	מעוז כללי	ביג כללי לפחות 10% מניות (לשעבר: מעוז כללי)	ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מעוז כללי)	מניית	חוו"ל	ממשלתי	אג"ח	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח		מט"ח	כהלכה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
292,014	643,747	21,686	74,677	12,461	919	26,396	11,867	4,425	31,606	600	1,428	1,121,826			
2,313	7,639	93	368	75	2	-	-	7	40	-	1	10,538			
294,327	651,386	21,779	75,045	12,536	921	26,396	11,867	4,432	31,646	600	1,429	1,132,364			
1,382,878	3,254,288	107,315	345,354	-	247	435,890	270,603	63,194	197,000	472	3,881	6,061,122			
168,652	713,644	3,906	15,696	506	-	-	-	270	23,008	-	-	925,682			
374,742	1,106,214	4,091	82,419	46,354	-	-	-	-	251	-	-	1,614,071			
827,091	2,301,503	52,665	255,305	49,794	4,632	-	-	13,235	60,161	879	6,438	3,571,703			
2,753,363	7,375,649	167,977	698,774	96,654	4,879	435,890	270,603	76,699	280,420	1,351	10,319	12,172,578			
3,047,690	8,027,035	189,756	773,819	109,190	5,800	462,286	282,470	81,131	312,066	1,951	11,748	13,304,942			
10,989	15,184	202	1,742	338	5	369	235	68	572	2	21	29,727			
3,036,701	8,011,851	189,554	772,077	108,852	5,795	461,917	282,235	81,063	311,494	1,949	11,727	13,275,215			
3,047,690	8,027,035	189,756	773,819	109,190	5,800	462,286	282,470	81,131	312,066	1,951	11,748	13,304,942			

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	כללי	כללי עד 10% מניות (לשעבר: מעוז כללי)	ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: ביג כללי)	מנייתי	ח"ל	אג"ח ממשלתי	שקלי קצר	צמוד מדד	אג"ח	מט"ח	כהלכה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)												
ממזומנים ושווי מזומנים	1,385	(5,316)	158	(992)	(742)	(131)	486	229	75	(55)	23	(5,140)
מהשקעות												
מנכסי חוב סחירים	59,162	172,811	5,419	22,167	-	(76)	15,008	2,689	11,096	(11)	106	293,446
מנכסי חוב שאינם סחירים	13,469	53,267	122	924	(37)	-	-	43	1,816	-	-	69,604
מניות	62,034	193,377	615	20,075	8,901	132	-	-	91	-	-	285,225
השקעות אחרות	* 121,895	* 265,783	1,235	38,054	11,621	81	-	746	2,055	(78)	439	441,831
סך כל ההכנסות מהשקעות	256,560	685,238	7,391	81,220	20,485	137	15,008	3,478	15,058	(89)	545	1,090,106
הכנסות אחרות, נטו	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87
סך כל ההכנסות	258,032	679,922	7,549	80,228	19,743	6	15,494	5,304	14,798	(144)	568	1,085,053
הוצאות												
דמי ניהול	28,633	71,128	1,796	8,560	1,055	68	4,391	2,960	3,123	24	86	122,661
הוצאות ישירות	* 6,277	* 22,142	99	1,229	326	29	43	27	88	12	15	30,288
מסים	1,501	8,009	185	879	153	23	3	-	167	6	10	10,936
סך כל ההוצאות	36,411	101,279	2,080	10,668	1,534	120	4,437	2,987	3,378	42	111	163,885
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	221,621	578,643	5,469	69,560	18,209	(114)	11,057	2,317	11,420	(186)	457	921,168

* סווג מחדש - ראה באור 2ה'.

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 אלפי ש"ח	כללי עד 10% מניות (לשעבר: מעוז כללי) אלפי ש"ח	ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: ביג כללי) אלפי ש"ח	מנייתי אלפי ש"ח	חו"ל אלפי ש"ח	אג"ח ממשלתי אלפי ש"ח	שקלי קצר אלפי ש"ח	צמוד מדד אלפי ש"ח	אג"ח אלפי ש"ח	מט"ח אלפי ש"ח	כהלכה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
2,501,171	7,930,641	165,309	91,744	7,474	467,663	305,242	86,823	310,157	2,581	5,071	12,633,068	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
573,144	858,839	15,052	11,644	957	62,810	32,898	8,505	23,398	236	4,054	1,690,016	תקבולים מדמי גמולים
(198,319)	(741,261)	(14,896)	(7,813)	(649)	(41,899)	(28,408)	(5,466)	(26,177)	(219)	(863)	(1,113,626)	תשלומים לעמיתים
131,152	7,413	6,645	1,665	35	22,923	2,231	1,786	6,669	43	1,426	184,947	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	19,880	32,401	6,522	560	13,665	9,730	5,290	17,252	187	1,756	124,354	
(192,068)	(577,348)	(18,150)	(9,902)	(1,141)	(56,269)	(26,540)	(13,356)	(25,739)	(101)	(172)	(1,040,358)	העברות צבירה מהקרן העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
-	(64,956)	(2,276)	(3,217)	(1,327)	(18,033)	(15,235)	(5,234)	(5,486)	(592)	(2)	(124,354)	העברות צבירה, נטו
(60,916)	(615,011)	18,620	(4,932)	(1,873)	(37,714)	(29,814)	(11,514)	(7,304)	(463)	3,008	(855,411)	
221,621	578,643	5,469	18,209	(114)	11,057	2,317	2,715	11,420	(186)	457	921,168	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,036,701	8,011,851	189,554	108,852	5,795	461,917	282,235	81,063	311,494	1,949	11,727	13,275,215	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

2

4

5

10

20

39

סקירת הנהלה

מאפיינים כללים

ניתוח זכויות העמיתים

דמי ניהול

ניתוח מדיניות ההשקעה

ניהול סיכונים

שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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 האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא עד ליום 31 בדצמבר 2015.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

הקופה מפעילה שמונה מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי), מסלול מנייתי, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי, מסלול שקלי קצר, מסלול צמוד מדד ומסלול כללי עד 10% מניות. על פי תקנות הקופה כפופים כל המסלולים להסדר התחיקתי, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 עם דגשים בתחומי ההשקעות כדלקמן:

1. מסלול כללי (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0744-000)

במסלול זה יושקעו נכסי המסלול בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

2. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי) (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1156-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 30% מנכסי המסלול במניות הנסחרות בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

3. מסלול מנייתי (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0863-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות, הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

4. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0862-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים במטבע חוץ וכן, בהשקעות שונות בחו"ל ובכלל זה: יושקעו כספי המסלול במניות, ניירות ערך מכל סוג, פקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, יחידות בקרן להשקעות משותפות בנאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה כהגדרתן בהסדר התחיקתי, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל שתחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, ועל פי שיקול דעתה הבלעדי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי כפי שתהיינה בתוקף מעת לעת.

5. מסלול אג"ח ממשלתי (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתי, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**ג. תיאור מסלולי ההשקעה (המשך)****6. מסלול שקלי קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)**

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים שמשך החיים הממוצע שלהם הנו עד שנה אחת לרבות, פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ), ובאג"ח שקלי שטוח פדיונו אינו עולה על שנה אחת, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

7. מסלול צמוד מדד (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0860-000)

במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול בנכסים פיננסיים ובמכשירים פיננסיים הצמודים למדד המחירים לצרכן, כפי שמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי שיהיו בתוקף באותה העת.

8. מסלול כללי עד 10% מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)

במסלול זה יושקעו עד 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות הנסחרים בבורסה, כמשמעותה בחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994, ויתרת נכסי המסלול יושקעו בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחוקתי כפי שתהינה בתוקף מעת לעת.

ד. שינויים מהותיים בשנת 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 וחסכון 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 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

1. במסגרת וכחלק בלתי נפרד מהליך המיזוג, המתואר בסעיף ד'1 להלן, שונה גם תקנון הקופה להלן השינויים שנערכו בתקנון הקופה, ונכנסו לתוקף ביום המיזוג:

(א) התאמת תקנון הקופה לתקנון של קופה מסלולית.

(ב) התווספו סעיפים לתקנון לעניין מסלולי ההשקעה המתמחים אשר הועברו לקופה מקופת "פלטינום לתגמולים ופיצויים" במסגרת המיזוג כאמור, תוך התאמת שמות המסלולים לשם הקופה הקולטת.

(ג) התווסף סעיף המגדיר את המסלול הכללי (744) כמסלול ברירת מחדל.

2. שונה שם המסלול ושונתה מדיניות ההשקעה ב"מסלול ביג כללי" (שנקרא החל מיום השינוי- "מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות") (מספר באוצר 1156), כך שתוגבל ההשקעה במניות במסלול למינימום של 30% מסך נכסי המסלול.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2014	
%	
74.19	מסלול כללי
75.94	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
54.72	מסלול מנייתי
89.14	מסלול חו"ל
76.04	מסלול אג"ח ממשלתי
77.53	מסלול שקלי קצר
84.75	מסלול צמוד מדד
92.12	מסלול כללי עד 10% מניות

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2014	
שנים	
9.01	מסלול כללי
8.62	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
9.22	מסלול מנייתי
4.62	מסלול חו"ל
6.53	מסלול אג"ח ממשלתי
7.92	מסלול שקלי קצר
7.94	מסלול צמוד מדד
7.83	מסלול כללי עד 10% מניות

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה (לרבות כתוצאה ממיזוג קופות)	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	42,419	13,104	3,316	52,207
עצמאיים	7,092	6,799	1,413	12,478
סה"כ	49,511	19,903	4,729	64,685
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	5,259			5,980

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	387		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	2,177		0.00%-0.25%
-	-	-	-	20,753		0.25%-0.50%
-	-	-	-	41,368		0.50%-0.75%
-	-	-	-	64,685		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	38,900		0.00%-0.25%
-	-	-	-	88,208		0.25%-0.50%
-	-	-	-	598,568		0.50%-0.75%
-	-	-	-	1,125,520		0.75%-1.05%
-	-	-	-	1,851,196		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 3,549 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	321		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	1,889		0.00%-0.25%
-	-	-	-	19,404		0.25%-0.50%
-	-	-	-	34,637		0.50%-0.75%
-	-	-	-	56,251		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	34,433		0.00%-0.25%
-	-	-	-	54,719		0.25%-0.50%
-	-	-	-	480,326		0.50%-0.75%
-	-	-	-	806,045		0.75%-1.05%
-	-	-	-	1,375,523		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 2,926 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 (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	8		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	93		0.00%-0.25%
-	-	-	-	308		0.25%-0.50%
-	-	-	-	2,367		0.50%-0.75%
-	-	-	-	2,776		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	172		0.00%-0.25%
-	-	-	-	6,208		0.25%-0.50%
-	-	-	-	31,230		0.50%-0.75%
-	-	-	-	149,661		0.75%-1.05%
-	-	-	-	187,271		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 468 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניית

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	4		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	69		0.00%-0.25%
-	-	-	-	98		0.25%-0.50%
-	-	-	-	716		0.50%-0.75%
-	-	-	-	887		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	330		0.00%-0.25%
-	-	-	-	3,574		0.25%-0.50%
-	-	-	-	3,706		0.50%-0.75%
-	-	-	-	13,180		0.75%-1.05%
-	-	-	-	20,790		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 51 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

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	9		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	11		0.00%-0.25%
-	-	-	-	28		0.25%-0.50%
-	-	-	-	44		0.50%-0.75%
-	-	-	-	92		0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	439		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	290		0.00%-0.25%
-	-	-	-	223		0.25%-0.50%
-	-	-	-	2,871		0.50%-0.75%
-	-	-	-	3,823		0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	6		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	40		0.00%-0.25%
-	-	-	-	546		0.25%-0.50%
-	-	-	-	1,942		0.50%-0.75%
-	-	-	-	2,534		0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	1,724		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	13,907		0.00%-0.25%
-	-	-	-	51,855		0.25%-0.50%
-	-	-	-	91,465		0.50%-0.75%
-	-	-	-	158,951		0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 71 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	37		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	30		0.00%-0.25%
-	-	-	-	146		0.25%-0.50%
-	-	-	-	924		0.50%-0.75%
-	-	-	-	1,137		0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	1,631		0.00%-0.25%
-	-	-	-	2,910		0.25%-0.50%
-	-	-	-	8,835		0.50%-0.75%
-	-	-	-	28,643		0.75%-1.05%
-	-	-	-	42,019		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	10		0.00%-0.25%
-	-	-	-	162		0.25%-0.50%
-	-	-	-	702		0.50%-0.75%
-	-	-	-	874		0.75%-1.05%

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	-		0.00%-0.25%
-	-	-	-	2,733		0.25%-0.50%
-	-	-	-	16,441		0.50%-0.75%
-	-	-	-	31,666		0.75%-1.05%
-	-	-	-	50,840		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול כללי עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	מספר חשבונות עמיתים
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	2		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	35		0.00%-0.25%
-	-	-	-	61		0.25%-0.50%
-	-	-	-	36		0.50%-0.75%
-	-	-	-	134		0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2014					דמי ניהול מהפקדות	סך נכסים באלפי ש"ח
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		דמי ניהול מנכסים
-	-	-	-	171		0.00%-0.25%
-	-	-	-	3,867		0.25%-0.50%
-	-	-	-	5,952		0.50%-0.75%
-	-	-	-	1,989		0.75%-1.05%
-	-	-	-	11,979		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	
		שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **
	0.62	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
304,399		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
16.44		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
7,900		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
12.51		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:

בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית במסלול, תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכונים ההשקעה. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד MSCI A/C World. גם בתוך תיק אגרות חוב, הוגדלה החשיפה לנכסי חו"ל. החשיפה לאגרות חוב הממשלתיות הוקטנה אך מח"מ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה. במחצית השניה של השנה, הוגדלה חשיפת המט"ח של המסלול תוך שימת דגש על חשיפה לדולר ארה"ב.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתונים המאוחדים של הקופה ביחד עם מסלול הקופה שמוזגה אליה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
38.94	9.33	12.96	מזומנים
15.73	11.12	12.87	מניות סחירות בישראל
116.16	1.55	3.35	מניות סחירות בחו"ל
-	-	0.05	מניות לא סחירות בישראל
45.69	0.13	0.19	מניות לא סחירות בחו"ל
7.29	0.99	1.06	תעודות סל בישראל
(6.93)	16.91	15.74	תעודות סל בחו"ל
16.95	8.20	9.59	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
18.03	1.42	1.67	קרנות השקעה
(26.43)	31.29	23.02	אג"ח ממשלתי סחיר
2.85	14.97	15.40	אג"ח קונצרני סחיר
(11.83)	1.16	1.02	אג"ח קונצרני לא סחיר
2.59	2.72	2.79	פקדונות והלוואות
36.14	0.21	0.29	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-1,375,523 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,197,661 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-14.85%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, קטן בכ-26.43%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה עמד על כ-316,631 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-2.85% כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המודד, כמו בשנת 2013. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-211,881 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-28.00% ובאפיק ההשקעות האחרות הסחירות גדל בכ-0.88%. עיקר ההחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בחו"ל ובקרנות נאמנות בחו"ל והן מהוות כ-15.74% ו-9.59% בהתאמה, מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2014. ביום 31 בדצמבר 2014 עמדו הנכסים באפיקים אלה על כ-216,524 אלפי ש"ח וכ-131,884 אלפי ש"ח בהתאמה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים, מסך נכסי המסלול נטו, לעומת שנה קודמת, קטן בכ-1.72% והוא עומד על כ-3.81% מסך נכסי המסלול נטו (כ-52,401 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המודד כמו בשנת 2013.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.1. מסלול כללי (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול %	אפיק השקעה
3.80	(1) 10.57	MSCIW -50% תל אביב 100 -50%	35.90	מניות (סחיר ולא סחיר)
1.76	(2) 6.58	100% - אג"ח ממשלתי כללי	26.80	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.97	(3) 3.76	80% - אגח קונצרני כללי 20% - מדד Barcap Global Aggregate Total	25.70	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.55			11.60	נכסים אחרים
7.08			100.00	סה"כ
4.78				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.30)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד MSCIW} + 50.00\% \times 6.73\%$ שיעור בשעלה של 100 שיעור בשעלה של 6.73% + 50.00% x מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור 14.42%.

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי}$ שעלה בשיעור 6.58%.

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי}$ שעלה בשיעור 1.52% + 20.00% x מדד Barcap Global Aggregate Total שעלה בשיעור 12.73%.

(4) $0.55\% = 11.60\% \times \text{תשואת המסלול}$ בשיעור 4.78%.

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים.

יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מטי"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למטי"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

א. מדיניות ההשקעה:

בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית במסלול באורח משמעותי, בחלוקה שווה בין מניות ישראל לחו"ל. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"יא 100 ומדד MSCI A/C World. באפיק אג"ח חברות, הוסטה חלק מהחשיפה בישראל לחו"ל. החשיפה לאגרות החוב הממשלתיות הוקטנה במהלך השנה אך מח"מ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה. במחצית השנייה של השנה, הוגדלה חשיפת המט"ח של המסלול תוך שימת דגש על חשיפה לדולר ארה"ב.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(42.50)	9.08	5.22	מזומנים
72.05	8.87	15.27	מניות סחירות בישראל
195.55	1.16	3.43	מניות סחירות בחו"ל
(100.00)	0.01	-	מניות לא סחירות בישראל
17.49	2.24	2.63	תעודות סל בישראל
(6.67)	31.46	29.36	תעודות סל בחו"ל
2,676.90	0.35	9.82	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
(30.93)	30.11	20.80	אג"ח ממשלתי סחיר
(23.39)	13.82	10.59	אג"ח קונצרני סחיר
(8.03)	0.74	0.68	אג"ח קונצרני לא סחיר
34.32	1.73	2.32	פקדונות והלוואות
-	0.43	(0.12)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-187,271 אלפי ש"ח, לעומת כ-200,785 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של 6.73%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול של כ-19,142 אלפי ש"ח בקיטון תשואה נומינלית ברוטו של 4.58%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת בכ-30.93%. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק הבלתי צמוד. סך נכסי האפיק לסוף השנה הינם כ-38,949 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-23.39%, כאשר מרבית הקיטון באפיק נבעה מתת האפיק צמוד המדד. ביום 31 בדצמבר 2014 עמדו נכסי האפיק על כ-27,755 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-86.35% ובאפיק ההשקעות האחרות הסחירות גדל בכ-22.11%, עיקר ההחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בחו"ל והן מהוות כ-29.36% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2014 (סוף 2013-כ-31.46% מסך נכסי המסלול נטו). אפיק זה מהווה תחליף להשקעה הישירה במניות בחו"ל. שווי הנכסים באפיקים הני"ל לסוף השנה הינם כ-35,020 אלפי ש"ח וכ-54,980 אלפי ש"ח בהתאמה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת בכ-21.62% כאשר נכסי החוב באפיק נמצאים רובם בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2013. נכסי האפיק עמדו על כ-5,614 אלפי ש"ח בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי) (המשך)
 ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול %	אפיק השקעה
4.38	(1) 10.57	MSCIW -50% -50% תל אביב 100	41.40	מניות (סחיר ולא סחיר)
1.63	(2) 6.58	-100% אג"ח ממשלתי כללי	24.80	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.36	(3) 1.52	-100% אגח קונצרני כללי	23.40	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.48			10.40	נכסים אחרים
6.85			100.00	סה"כ
4.58				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.27)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $1.52\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\%$

(4) $0.48\% = 10.40\% \times \text{תשואת המסלול בשיעור } 4.58\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול מנייתי

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותו התקנוניות. משקל החשיפה למניות חו"ל לעומת החשיפה למניות ישראל לא שונה באופן מהותי במהלך השנה.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(50.03)	10.47	5.23	מזומנים
9.04	42.59	46.45	מניות סחירות בישראל
(42.00)	1.14	0.66	מניות סחירות בחו"ל
(15.42)	0.05	0.04	מניות לא סחירות בישראל
(100.00)	0.23	-	מניות לא סחירות בחו"ל
(100.00)	0.32	-	תעודות סל בישראל
6.22	44.80	47.59	תעודות סל בחו"ל
(91.57)	0.40	0.03	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ- 20,790 אלפי ש"ח, לעומת כ-19,538 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-6.41%.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, כ-7.72% ובאפיק השקעות אחרות סחירות חל גידול של כ-39.18% בשיעור האחזקה מסך נכסי המסלול לעומת שנה קודמת. עיקר הגידול הינו באפיק תעודות הסל בחו"ל בו חל גידול של כ-6.22% לעומת שנה קודמת והוא מהווה כ-47.59% מסך נכסי המסלול בסוף 2014 (2013) כ-44.80% מסך נכסי המסלול, נטו). ההשקעה באפיק זה החליפה את ההשקעה הישירה באפיק המניות. בסוף השנה עמד אפיק המניות הסחירות על כ-9,793 אלפי ש"ח ואפיק ההשקעות האחרות הסחירות על כ-9,894 אלפי ש"ח.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
10.96 ⁽¹⁾	45%- תל אביב 100 MSCI World -55%	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות וניירות ערך הניתנים להמרה למניות הנסחרים בבורסה
6.58		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(4.38)		הפרש

(1) $10.96\% = 45.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 55.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$.

* יצויין כי תשואת מדדי הייחוס איננה נותנת ביטוי לעיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול, בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4 מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות. במהלך התקופה הוגדל שיעור האחזקה במניות ובאג"ח חברות כנגד הקטנת יתרות המזומן במסלול.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
(54.26)	20.19	9.23	מזומנים
21.77	66.81	81.35	תעודות סל בחו"ל
(40.89)	16.20	9.57	אג"ח ממשלתי סחיר
(33.14)	0.23	0.16	אג"ח קונצרני סחיר
(90.84)	(3.43)	(0.31)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-3,823 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,130 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-79.48%. הגידול נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו בין המסלולים של 1,504 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-16.20% בסוף שנת 2013 לכ-9.57% בסוף שנת 2014, קיטון של כ-40.89%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-366 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בהשקעות אחרות (בעיקר תעודות סל בחו"ל) מסך נכסי המסלול גדל מכ-66.81% בסוף שנת 2013 לכ-81.35% בסוף שנת 2014, האחזקה באפיק זה החליפה את ההשקעה הישירה במניות בחו"ל שירדה לאפס במהלך שנת 2013. בסוף השנה עמדו הנכסים באפיק זה על כ-3,110 אלפי ש"ח.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
12.78 ⁽¹⁾	70%- אג"ח צמודות מט"ח 30%- MSCI World	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים פיננסיים ומכשירים פיננסיים במטבע חוץ, וכן בהשקעות שונות בחו"ל, בכלל זה מניות, ני"ע מכל סוג, פקדונות במט"ח מכל סוג, תעודות המקנות זכות לרכוש ני"ע, יחידות בקרנות נאמנות, הלוואות, מכשירים עתידיים ופיננסיים מכל סוג, קרנות השקעה, מטבעות חוץ וכל נכס אחר או כל השקעה אחרת בחו"ל.
9.19		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(3.59)		הפרש

(1) $12.78\% = 70.00\% \times \text{מדד אג"ח צמודות מט"ח שעלה בשיעור } 12.07\% + 30.00\% \times \text{מדד MSCI World בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.5. מסלול אג"ח ממשלתי

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותיו התקנוניות, כאשר המגמה העיקרית היתה הגדלת הרכיב השקלי והארכת מח"מ התיק.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		מזומנים אג"ח ממשלתי סחיר אחר
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(25.31)	4.65	3.47	
1.21	95.44	96.60	
(25.55)	(0.09)	(0.07)	
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-158,951 אלפי ש"ח, לעומת כ-174,090 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-8.70%. הקיטון נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו אל מחוץ למסלול של כ-15,561 אלפי ש"ח ומשיכות של כ-7,896 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, כ-96.60% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי כאשר כ-65.65% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
6.58 ⁽¹⁾	100% - אג"ח ממשלתי כללי	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי
3.75		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.83)		הפרש

(1) $100.00\% \times 6.58\% = 6.58\%$ מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור 6.58%.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.6. מסלול שקלי קצר

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויות התקנוניות.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
201.20	2.56	7.72	מזומנים
(5.26)	97.51	92.38	אג"ח ממשלתי סחיר
34.83	(0.07)	(0.10)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-42,019 אלפי ש"ח, לעומת כ-44,515 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-5.61%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, כ-92.38% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות שקליות כאשר כ-84.63% מהשקעה זו הינה במק"מ.

עפ"י תקנון הקופה, לפחות 75% מנכסי המסלול מוחזקים באגרות חוב בעלות מח"מ הנמוך משנה.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
0.92 ⁽¹⁾	80% מק"מ 20% שחר 0-2	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים שקליים שמשך החיים הממוצע שלהם הנו עד שנה אחת, לרבות פקדונות שקליים, מק"מ, ואג"ח שקלי שטווח פדיונו אינו עולה על שנה אחת
0.85		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(0.07)		הפרש

$$(1) \quad 0.92\% = 80.00\% \times \text{מדד המק"מ שעלה בשיעור } 0.83\% + 20.00\% \times \text{מדד שחר 0-2 שעלה בשיעור } 1.30\%$$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.7. מסלול צמוד מדד

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויותו התקנוניות, כאשר המגמה העיקרית היתה הגדלת רכיב צמוד המדד הממשלתי על חשבון נזילות וכן הארכת מח"מ התיק הממשלתי.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(85.12)	8.87	1.32	מזומנים
-	-	0.01	מניות סחירות בישראל
-	-	0.12	מניות לא סחירות בישראל
(20.99)	11.72	9.26	תעודות סל בישראל
(46.95)	4.77	2.53	קרנות נאמנות סחירות בארץ
6.41	56.94	60.60	אג"ח ממשלתי סחיר
53.46	15.89	24.39	אג"ח קונצרני סחיר
(3.59)	1.77	1.70	אג"ח קונצרני לא סחיר
3.43	0.10	0.10	פקדונות והלוואות
(57.74)	(0.06)	(0.03)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-50,840 אלפי ש"ח, לעומת כ-57,843 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-12.11%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.41%, כאשר כל הקיטון נבע מהאפיק השיקלי. נכסי האפיק לסוף השנה עמדו על כ-30,807 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-53.46%, כאשר רוב הגידול היה באפיק הצמוד מדד. בסוף השנה עמדו נכסי האפיק על כ-12,401 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בהשקעות אחרות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-28.50% ועמד בסוף השנה על כ-11.79% מנכסי המסלול. האחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל וקרנות נאמנות בארץ.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, כ-91.81% מאחזקות המסלול הינם בנכסים צמודי מדד, לרוב אג"ח ממשלתי.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
3.41 ⁽¹⁾	100%- צמודות כללי	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים פיננסיים ומכשירים פיננסיים הצמודים למדד המחירים לצרכן
1.48		תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(1.93)		הפרש
		(1) $3.41\% = 100.00\% \times \text{מדד צמודות כללי שעלה בשיעור } 3.41\%$

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.8. מסלול כללי עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

המסלול נוהל בהתאם להתחייבויות התקנוניות. במהלך התקופה, הוגדלה החשיפה המנייתית ובתיק אגרות החוב הממשלתיות הוסטו החשיפות לאפיק שקלי והוארך המח"מ.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם (הניתוח על בסיס פרופורמה מתייחס, ביחס לנתוני שנה קודמת, לנתוני המסלול אשר מוזג לקופה בתחילת השנה כאמור בסעיף 1(ד) לעיל):

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו			
	ליום 31 בדצמבר			
	2013	2014		
	באחוזים	באחוזים		
	150.40	7.51	18.82	מזומנים
(27.66)	39.31	28.43	28.43	תעודות סל בישראל
201.72	6.94	20.93	20.93	תעודות סל בחו"ל
(31.31)	46.24	31.76	31.76	אג"ח ממשלתי סחיר
-	-	0.16	0.16	אג"ח קונצרני סחיר
-	-	(0.10)	(0.10)	אחר
	100.00	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-11,979 אלפי ש"ח, לעומת כ-173 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-11,806 אלפי ש"ח אשר נובע בעיקר מהעברות צבירה נטו למסלול (כ-11,641 אלפי ש"ח).

המסלול הוקם ב-23 ביולי, 2013 והחל לפעול במהלך חודש ספטמבר 2013.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, שיעור ההשקעה באפיק האג"ח הממשלתי הינו כ-31.76% ורובו מושקע באפיק השיקלי.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות סחירות, נכון ליום 31 בדצמבר 2014, הינו 49.36% והוא כולו מושקע בתעודות סל, כאשר כ-49.86% מההשקעה בתעודות סל הינה בתעודות סל אג"חיות צמודות מדד וכ-31.57% הינה בתעודות סל אג"חיות בחו"ל.

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול %	אפיק השקעה
0.74	(1) 10.57	MSCIW -50% 50%- תל אביב 100	7.00	מניות (סחיר ולא סחיר)
2.53	(2) 6.58	100%- אג"ח ממשלתי כללי	38.40	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
1.48	(3) 3.76	80%- אגח קונצרני כללי 20%- מדד Barcap Global Aggregate Total	39.30	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.42			15.30	נכסים אחרים
5.17			100.00	סה"כ
2.75				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.42)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א } 100 \text{ שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד } \text{MSCIW} \text{ בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשיעור של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\% + 20.00\% \times \text{מדד } \text{Barcap Global Aggregate Total} \text{ שעלה בשיעור } 12.73\%$

(4) $0.42\% = 15.30\% \times \text{תשואת המסלול בשיעור } 2.75\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים.

יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקות Forward מול מ"יח, שמטרתן התאמת החשיפה למ"יח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 3.4.

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 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,293,584	נכסים נזילים וסחירים
3,163	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
49,238	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
29,538	אחרים
<u>1,375,523</u>	

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
181,898	נכסים נזילים וסחירים
1,064	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
4,550	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(241)	אחרים
<u>187,271</u>	

מסלול מנייתי**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
20,775	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
15	אחרים
<u>20,790</u>	

מסלול חו"ל**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
3,835	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(12)	אחרים
<u>3,823</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.1. סיכון נזילות (המשך)****5.1.1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):****מסלול אג"ח ממשלתי****ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
159,055	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(104)	אחרים
<u>158,951</u>	

מסלול שקלי קצר**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
42,061	נכסים נזילים וסחירים
(42)	אחרים
<u>42,019</u>	

מסלול צמוד מדד**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
49,876	נכסים נזילים וסחירים
124	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
792	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
48	אחרים
<u>50,840</u>	

מסלול כללי עד 10% מניות**ליום 31 בדצמבר 2014**

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
11,991	נכסים נזילים וסחירים
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
(12)	אחרים
<u>11,979</u>	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.27	1,020,544	1,293,584	מסלול כללי
1.28	142,213	181,898	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
1.83	11,377	20,775	מסלול מנייתי
1.13	3,408	3,835	מסלול חו"ל
1.32	120,871	159,055	מסלול אג"ח ממשלתי
1.29	32,576	42,061	מסלול שקלי קצר
1.16	43,086	49,876	מסלול צמוד מדד
1.09	11,035	11,991	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) ובח"ל (שינוי שווין ההוגן כפוף בין היתר לשינויים בשערי החליפין). ההשקעה במניות נבחנת בהתאם לניתוחים מיקרו כלכליים של חברות ובהתחשב בתנאים מאקרו כלכליים ובפוטנציאל הענפי של המגזר הרלוונטי.

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

היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

ליום 31 בדצמבר 2014				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
818,745	410,181	622,270	1,851,196	סך נכסי הקופה
369,341	-	(367,943)	1,398	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,188,086	410,181	254,327	1,852,594	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים וכן את השינוי בחשיפה שקלית באמצעות השקעה באופציות על מדד ת"א 25.

ליום 31 בדצמבר 2014				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
583,277	269,775	522,471	1,375,523	סך נכסי המסלול
307,984	-	(306,586)	1,398	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
891,261	269,775	215,885	1,376,921	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.9% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-3.4% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.

(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 ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67,048	36,593	83,630	187,271
53,826	-	(53,826)	-
120,874	36,593	29,804	187,271

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.1% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-2.2% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,610	-	10,180	20,790
6,802	-	(6,802)	-
17,412	-	3,378	20,790

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.3% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-2.0% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
486	1	3,336	3,823
(274)	-	274	-
212	1	3,610	3,823

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-65.0% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-11.7% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו, כ-14.2% בחשיפה ללירה שטרלינג וכ-3.5% לדולר האוסטרלי.

(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

ליום 31 בדצמבר 2014			
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
106,204	52,747	-	158,951
-	-	-	-
106,204	52,747	-	158,951

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2014			
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
42,019	-	-	42,019
-	-	-	-
42,019	-	-	42,019

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014			
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
4,028	46,676	136	50,840
-	-	-	-
4,028	46,676	136	50,840

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

מסלול כללי עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2014			
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
5,073	4,389	2,517	11,979
1,003	-	(1,003)	-
6,076	4,389	1,514	11,979

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-8.1% מסך נכסי המסלול נטו) כאשר כ-4.5% מסך נכסי המסלול נטו הינם בחשיפה ליורו.

(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 2014
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
באחוזים	באחוזים	
+ 1%	- 1%	
(1.63)	1.80	תשואת תיק ההשקעות

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)		ליום 31 בדצמבר 2014
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
באחוזים	באחוזים	
+ 1%	- 1%	
(1.36)	1.51	תשואת תיק ההשקעות

מסלול מנייתי		ליום 31 בדצמבר 2014
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
באחוזים	באחוזים	
+ 1%	- 1%	
0.00	0.00	תשואת תיק ההשקעות

מסלול חו"ל		ליום 31 בדצמבר 2014
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
באחוזים	באחוזים	
+ 1%	- 1%	
(0.14)	0.14	תשואת תיק ההשקעות

מסלול אג"ח ממשלתי		ליום 31 בדצמבר 2014
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
באחוזים	באחוזים	
+ 1%	- 1%	
(4.60)	5.10	תשואת תיק ההשקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית (המשך)

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2014	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(0.29)	0.30

תשואת תיק ההשקעות

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(4.10)	4.90

תשואת תיק ההשקעות

מסלול כללי עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2014	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(1.61)	1.75

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 2014						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	
13.25	35,942	3,832	-	-	32,110	בנקים
1.83	4,976	-	-	-	4,976	ביטוח
2.27	6,152	2,153	-	2,189	1,810	ביומד
13.04	35,372	9,677	-	5,614	20,081	טכנולוגיה
18.32	49,678	34,323	700	4,541	10,114	מסחר ושירותים
9.96	27,018	2,684	-	1,346	22,988	נדל"ן ובינוי
31.23	84,699	2,558	9	9,020	73,112	תעשייה
3.65	9,886	-	-	-	9,886	השקעה ואחזקות
6.45	17,479	-	-	-	17,479	חיפוש נפט וגז
100.00	271,202	55,227	709	22,710	192,556	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014						
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	
13.12	29,701	3,314	-	-	26,387	ענף משק בנקים
1.77	4,000	-	-	-	4,000	ביטוח
2.40	5,441	1,966	-	1,939	1,536	ביומד
13.04	29,506	8,537	-	5,012	15,957	טכנולוגיה
18.90	42,769	29,954	639	4,039	8,137	מסחר ושירותים
10.17	23,027	2,677	-	1,249	19,101	נדל"ן ובינוי
30.75	69,592	2,211	-	8,051	59,330	תעשייה
3.53	7,980	-	-	-	7,980	השקעה ואחזקות
6.32	14,299	-	-	-	14,299	חיפושי נפט וגז
100.00	226,315	48,659	639	20,290	156,727	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר 2014						
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	
13.05	4,569	518	-	-	4,051	ענף משק בנקים
2.00	702	-	-	-	702	ביטוח
1.57	551	175	-	173	203	ביומד
13.33	4,668	1,117	-	359	3,192	טכנולוגיה
17.48	6,121	4,296	-	285	1,540	מסחר ושירותים
8.55	2,994	-	-	51	2,943	נדל"ן ובינוי
33.04	11,569	325	-	586	10,658	תעשייה
4.15	1,453	-	-	-	1,453	השקעה ואחזקות
6.83	2,393	-	-	-	2,393	חיפושי נפט וגז
100.00	35,020	6,431	-	1,454	27,135	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2014						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		
17.06	1,672	-	-	-	1,672	בנקים	
2.80	274	-	-	-	274	ביטוח	
1.63	160	12	-	77	71	ביומד	
12.22	1,198	23	-	243	932	טכנולוגיה	
7.42	727	73	-	217	437	מסחר ושירותים	
10.13	993	7	-	42	944	נדל"ן ובינוי	
36.09	3,538	22	9	383	3,124	תעשייה	
4.62	453	-	-	-	453	השקעה ואחזקות	
8.03	787	-	-	-	787	חיפושי נפט וגז	
100.00	9,802	137	9	962	8,694	סך הכל	

* כולל מניות לא סחירות בחוו"ל.

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר 2014						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		
93.85	61	-	61	-	-	מסחר ושירותים	
6.15	4	-	-	4	-	נדל"ן ובינוי	
100.00	65	-	61	4	-	סך הכל	

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2014			סך כל המסלולים
שאינם סחירים	סחירים	שאינם סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	
821,030	58,931	762,099	בארץ
64,952	-	64,952	בחוו"ל
885,982	58,931	827,051	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול כללי
שאינם סחירים	סחירים	שאינם סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	סחירים אלפי ש"ח	שאינם סחירים אלפי ש"ח	
516,327	52,401	463,926	בארץ
64,586	-	64,586	בחוו"ל
580,913	52,401	528,512	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 2014			מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
שאינם סחירים	סחירים	סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
64,394	5,614	58,780	בארץ
64,394	5,614	58,780	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול חו"ל
שאינם סחירים	סחירים	סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6	-	6	בארץ
366	-	366	בחו"ל
372	-	372	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול אג"ח ממשלתי
שאינם סחירים	סחירים	סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
153,538	-	153,538	בארץ
153,538	-	153,538	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול שקלי קצר
שאינם סחירים	סחירים	סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,817	-	38,817	בארץ
38,817	-	38,817	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול צמוד מדד
שאינם סחירים	סחירים	סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,124	916	43,208	בארץ
44,124	916	43,208	סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2014			מסלול כללי עד 10% מניות
שאינם סחירים	סחירים	סחירים	
סך הכל אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,824	-	3,824	בארץ
3,824	-	3,824	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב כ-47.86% מנכסי הקופה כאשר כ-76.18% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014:

סך כל המסלולים

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	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
579,563		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
85,531		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג: AA- ומעלה BBB- עד A+ לא מדורגים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
89,907		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
3,272		מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *
3,826		
762,099		
5,675		
9,987		
1,073		
10,042		
32,154		
58,931		
821,030		
19,844		

* כולל 29 נכסים בשווי 16,885 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-4 נכסים בשווי 2,959 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2014	שווי נכסים באלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA- ומעלה BBB- עד A+ נמוך מ- BBB-
3,350		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
779		
29,930		
30,893		
64,952		

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
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
313,647
69,699
76,702
2,176
1,702
463,926

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

516,327

16,989

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 15 נכסים בשווי 14,265 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-3 נכסים בשווי 2,724 אלפי ש"ח שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם.

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
2,984
779
29,930
30,893
64,586

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA- ומעלה

BBB- עד A+

נמוך מ- BBB-

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)**

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
38,949
7,907
9,073
939
1,912
58,780

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA- ומעלה

BBB- עד A+

נמוך מ-BBB-

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA- ומעלה

BBB- עד A+

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

251
757
265
4,341
5,614
64,394
2,805

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 12 נכסים בשווי 2,570 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכס אחד בשווי 235 אלפי ש"ח שלו קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתו.

מסלול חו"ל

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
6
6

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
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
366
366

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)****מסלול אג"ח ממשלתי**

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014
שווי נכסים באלפי ש"ח
153,538
153,538

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול שקלי קצר

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014
שווי נכסים באלפי ש"ח
38,817
38,817

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 2014
שווי נכסים באלפי ש"ח
30,807
7,902
4,130
157
212
43,208

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA- ומעלה

BBB- עד A+

נמוך מ- BBB-

לא מדורגים

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA- ומעלה

BBB- עד A+

לא מדורגים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 2 נכסים בשווי 50 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו.

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)**

מסלול כללי עד 10% מניות

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2014
שווי נכסים
באלפי ש"ח
3,805
17
2
3,824

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

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2014.

ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול		
ביג כללי לפחות		
30% מניות (לשעבר):		
מסלול צמוד מדד	מסלול ביג כללי	מסלול כללי
באחוזים	באחוזים	באחוזים
1.93	2.81	1.98
8.96	3.63	3.21
3.12	0.01	3.71

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

AA- ומעלה

A- עד A+

לא מדורגים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		סך כל המסלולים
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
10.44	92,522	ענף משק
2.12	18,809	בנקים
0.13	1,142	ביטוח
7.09	62,834	טכנולוגיה
7.86	69,592	מסחר ושירותים
1.32	11,687	נדל"ן ובינוי
3.32	29,395	תעשייה
0.20	1,744	השקעה ואחזקות
0.47	4,109	שירותים פיננסיים
0.13	1,193	חיפושי נפט וגז
1.13	10,042	אחר
65.79	582,913	הלוואות לעמיתים
100.00	885,982	אג"ח ממשלתי

סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול כללי
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
13.88	80,649	ענף משק
2.97	17,273	בנקים
10.09	58,620	ביטוח
9.62	55,877	מסחר ושירותים
1.75	10,137	נדל"ן ובינוי
4.42	25,697	תעשייה
0.27	1,593	השקעה ואחזקות
0.61	3,543	שירותים פיננסיים
0.15	851	חיפושי נפט וגז
1.73	10,042	אחר
54.51	316,631	הלוואות לעמיתים
100.00	580,913	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 2014		מסלול ביג כללי
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
8.64	5,565	ענף משק
1.44	926	בנקים
1.77	1,142	ביטוח
5.54	3,566	טכנולוגיה
15.32	9,869	מסחר ושירותים
1.43	919	נדל"ן ובינוי
4.36	2,807	תעשייה
0.13	85	השקעה ואחזקות
0.88	566	שירותים פיננסיים
60.49	38,949	חיפושי נפט וגז
100.00	64,394	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול חו"ל
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
0.27	1	ענף משק
1.34	5	בנקים
98.39	366	נדל"ן ובינוי
100.00	372	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול אג"ח ממשלתי
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	153,538	ענף משק
100.00	153,538	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול שקלי
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	38,817	ענף משק
100.00	38,817	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 2014		מסלול צמוד מדד
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
14.25	6,288	ענף משק
1.38	610	בנקים
1.47	648	ביטוח
8.71	3,841	מסחר ושירותים
1.43	631	נדל"ן ובינוי
2.02	891	תעשייה
0.15	66	השקעה ואחזקות
0.78	342	שירותים פיננסים
69.81	30,807	אחר
100.00	44,124	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014		מסלול כללי עד 10% מניות
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
0.50	19	ענף משק
99.50	3,805	בנקים
100.00	3,824	אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני התאגיד הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 3.4 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
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
√			סיכונים תפעוליים	

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: 22 במרס, 2015

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 2014 (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: 22 במרס 2015

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2014 (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 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: 22 במרס 2015

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 2014, 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 2014, 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: 22 במרס 2015

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2014, 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 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 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל קופת גמל
לתגמולים ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים
3	דוח על המצב הכספי
5	דוח הכנסות והוצאות
7	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
9	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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.

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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2015 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

22 במרס, 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013 ⁽¹⁾	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
107,297	201,180		רכוש שוטף
770	7,044	3	מזומנים ושווי מזומנים
108,067	208,224		חייבים ויתרות חובה
534,255	827,051	4	השקעות פיננסיות
39,256	58,931	5	נכסי חוב סחירים
146,385	271,202	6	נכסי חוב שאינם סחירים
310,691	496,191	7	מניות
1,030,587	1,653,375		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,138,654	1,861,599		סך כל הנכסים
4,248	10,403	8	זכאים ויתרות זכות
1,134,406	1,851,196		זכויות העמיתים
1,138,654	1,861,599		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2015.

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

ליום 31 בדצמבר 2014									מסלול
ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: ביג כללי)									כללי
סה"כ	כללי עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מנייתי			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
201,180	2,254	671	3,244	5,517	353	1,088	9,776	178,277	רכוש שוטף
7,044	3	24	-	-	1	19	127	6,870	מזומנים ושווי מזומנים
208,224	2,257	695	3,244	5,517	354	1,107	9,903	185,147	חייבים ויתרות חובה
827,051	3,824	43,208	38,817	153,538	372	-	58,780	528,512	השקעות פיננסיות
58,931	-	916	-	-	-	-	5,614	52,401	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
1,653,375	9,753	50,182	38,817	153,538	3,488	19,804	178,389	1,199,404	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
1,861,599	12,010	50,877	42,061	159,055	3,842	20,911	188,292	1,384,551	סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,115	375	6,450		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
43,945	25,430	28,643		מנכסי חוב סחירים
5,303	3,335	4,151		מנכסי חוב שאינם סחירים
15,633	27,039	11,543		ממניות
32,110	* 47,678	32,710		מהשקעות אחרות
96,991	103,482	77,047		סך כל ההכנסות מהשקעות
255	5	1		הכנסות אחרות, נטו
100,361	103,862	83,498		סך כל ההכנסות
				הוצאות
8,908	8,579	14,371	9	דמי ניהול
2,446	* 2,476	3,549	10	הוצאות ישירות
808	571	893	13	מסים
12,162	11,626	18,813		סך כל ההוצאות
88,199	92,236	64,685		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1 * סווג מחדש- ראה באור 2ה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

מסלול										
כללי עד 10%		צמוד מדד 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 (לשעבר: ביג כללי)		כללי אלפי ש"ח	
סה"כ אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
6,450	7	13	7	35	22	125	663	5,578	הכנסות	ממזומנים ושווי מזומנים
28,643	21	824	353	6,191	35	-	1,649	19,570	מהשקעות	מנכסי חוב סחירים
4,151	-	(71)	-	-	-	-	273	3,949		מנכסי חוב שאינם סחירים
11,543	(3)	79	-	-	(2)	339	1,929	9,201		מניות
32,710	6	67	-	-	152	941	5,153	26,391		השקעות אחרות
77,047	24	899	353	6,191	185	1,280	9,004	59,111	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	
14,371	30	477	362	1,317	21	178	1,738	10,248	הוצאות	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 לתקופה	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
926,730	1,008,460	1,134,406	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	632,555	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים
61,629	60,439	87,656	תקבולים מדמי גמולים
(38,904)	(40,180)	(66,604)	תשלומים לעמיתים
209	5,926	31,657	העברות צבירה לקופה
3,534	272	797	העברות מחברות ביטוח
53,597	58,464	75,075	העברות מקרנות פנסיה חדשות
-	-	34,531	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(714)	(2,513)	(5,251)	העברות צבירה מהקופה
(1,349)	(1,475)	(2,259)	העברות לחברות ביטוח
(84,471)	(47,223)	(101,521)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	(34,531)	העברות לקופות גמל
(29,194)	13,451	(1,502)	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
88,199	92,236	64,685	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,008,460	1,134,406	1,851,196	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014									
מסלול									
סה"כ	כללי עד	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	חו"ל	מנייתי	ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: ביג כללי)	כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,134,406	-	-	-	-	-	-	-	1,134,406	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
632,555	173	57,843	44,515	174,090	2,130	19,538	200,785	133,481	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג ממגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים
87,656	271	1,971	1,509	3,480	15	726	3,562	76,122	תקבולים מדמי גמולים
(66,604)	(97)	(2,539)	(1,790)	(7,896)	-	(432)	(5,156)	(48,694)	תשלומים לעמיתים
31,657	1,307	803	168	1,709	-	702	708	26,260	העברות צבירה לקופה
797	30	-	2	53	-	52	1	659	העברות מחברות ביטוח
75,075	5,376	2,007	65	6,987	55	2,001	2,638	55,946	העברות מקרנות פנסיה חדשות
34,531	5,955	1,126	3,995	2,753	1,906	2,366	3,663	12,767	העברות מקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(5,251)	(50)	(56)	(705)	(1,015)	-	-	(382)	(3,043)	העברות צבירה מהקופה
(2,259)	-	-	(38)	(344)	-	(5)	(246)	(1,626)	העברות לחברות ביטוח
(101,521)	(319)	(5,125)	(3,895)	(13,998)	(416)	(2,863)	(21,319)	(53,586)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(34,531)	(658)	(5,603)	(1,804)	(11,706)	(41)	(2,440)	(4,205)	(8,074)	העברות לקופות גמל
									העברות בין מסלולים
(1,502)	11,641	(6,848)	(2,212)	(15,561)	1,504	(187)	(19,142)	29,303	העברות צבירה, נטו
64,685	(9)	413	(3)	4,838	174	1,145	7,222	50,905	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,851,196	11,979	50,840	42,019	158,951	3,823	20,790	187,271	1,375,523	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקופה הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ולפיצויים. עמיתי הקופה הינם שכירים ועצמאים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר 2001.

הקופה הינה קופת גמל 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.

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 וחסכון 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.

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מאגף שוק ההון קיימים במסגרת הקופה מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- מסלול כללי
- מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
- מסלול מנייתי
- מסלול חו"ל
- מסלול אג"ח ממשלתי
- מסלול שקלי קצר
- מסלול צמוד מדד
- מסלול כללי עד 10% מניות

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת 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.

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 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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 2015-9-4.

דמי ניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

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 2015-9-4.

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.

2. מניות ונגזרים לא סחירים פיננסיים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

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 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 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. סיווג מחדש

הקופה שינתה את סיווג הוצאות דמי ההצלחה בגין קרנות השקעה כך שלא יוצגו כחלק מעמלות ניהול ההשקעות וזאת עקב הבהרה שהוציא הממונה על שוק ההון במכתבו מיום 5 במרס 2014. מספרי ההשוואה סווגו מחדש בהתאם לאמור לעיל, לשם עקביות באופן שהקטין את ההכנסות מהשקעות והקטין את ההוצאות בגין עמלת ניהול השקעות. לסיווג אין השפעה על עודף ההכנסות על הוצאות לתקופה ועל תשואת הקופה.

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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(2.30)	(7.02)	12.04	3.733	3.471	3.889	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	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
583	403
-	16
1	-
6,071	-
201	165
188	186
7,044	770

ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח בע"מ- צד קשור *
סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* בגין דמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ) והועברו לקופה לאחר תאריך הדוח.
⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
432	403
-	16
6,057	-
193	165
188	186
6,870	770

ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח בע"מ- צד קשור *
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות
חייבים ויתרות חובה אחרות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

* בגין דמי גמולים שהתקבלו בחשבון ביניים (חשבון גביה קבוצתי של מגדל חברה לביטוח בע"מ) והועברו לקופה לאחר תאריך הדוח.
⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר : מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
114	-
8	-
5	-
127	-

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10	-
6	-
3	-
19	-

ריבית ודיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-

ריבית ודיבידנד לקבל

⁽³⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	24

ריבית ודיבידנד לקבל

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	2
-	1
-	3

ריבית ודיבידנד לקבל

סכומים לקבל- חברה מנהלת- צד קשור

סך הכל חייבים ויתרות חובה

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 4 - נכסי חוב סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
357,783	582,913
176,472	244,098
-	40
176,472	244,138
534,255	827,051

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
357,783	316,631
176,472	211,881
534,255	528,512

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	38,949
-	19,791
-	40
-	19,831
-	58,780

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	366
-	6
-	372

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	153,538
-	153,538

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	38,817
-	38,817

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,807	-
12,401	-
43,208	-

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,805	-
19	-
3,824	-

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,143	9,798
42	-
16,185	9,798
550	683
10,042	4,648
32,154	24,127
58,931	39,256

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,046	9,798
550	683
10,042	4,648
27,763	24,127
52,401	39,256

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,231	-
42	-
1,273	-
4,341	-
5,614	-

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
866	-
50	-
916	-

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 6 - מניות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
267,836	144,704
3,366	1,681
271,202	146,385

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽¹⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223,019	144,704
3,296	1,681
226,315	146,385

מניות
מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	35,020
-	35,020

מניות

מניות סחירות

סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	9,793
-	9
-	9,802

מניות

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4
-	61
-	65

מניות

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות

סך כל המסלולים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
186,952	314,630
101,419	151,560
1,361	722
64	63
42	33
<u>289,838</u>	<u>467,008</u>
16,525	22,993
4,328	6,031
-	12
-	147
<u>20,853</u>	<u>29,183</u>
<u>310,691</u>	<u>496,191</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים *
אופציות *
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים *
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,478	50,560
(164,698)	(368,522)
-	14,462

מניות
מטבע זר
סחורות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. ההרכב:

ליים 31 בדצמבר		
2013 ⁽³⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
186,952	231,097	תעודות סל
101,419	131,884	קרנות נאמנות
1,361	722	מכשירים נגזרים *
64	41	אופציות *
42	32	אחרות
<u>289,838</u>	<u>363,776</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
16,525	22,993	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
4,328	5,251	מכשירים נגזרים *
-	12	מוצרים מובנים
-	144	אחרות
<u>20,853</u>	<u>28,400</u>	
<u>310,691</u>	<u>392,176</u>	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		
2013 ⁽³⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,478	50,560	מניות
(164,698)	(306,998)	מטבע זר
-	14,462	סחורות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2013 ⁽²⁾	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
59,911	-	תעודות סל
18,389	-	קרנות נאמנות
21	-	אופציות *
1	-	אחרות
<u>78,322</u>	<u>-</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
651	-	מכשירים נגזרים *
2	-	אחרות
<u>653</u>	<u>-</u>	
<u>78,975</u>	<u>-</u>	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	2013 ⁽²⁾	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(53,999)	-	מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מנייתי

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	9,893
-	1
-	9,894
-	107
-	1
-	108
-	10,002

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

אופציות *

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	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(6,797)

מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,110
-	3,110
-	6
-	6
-	3,116

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

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	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	262

מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול צמוד מדד

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,706	-
1,287	-
5,993	-
5,993	-

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות

סך הכל השקעות אחרות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,913	-
5,913	-
16	-
16	-
5,929	-

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

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	2013 ⁽²⁾
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(990)	-

מטבע זר

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
741	1,203
160	160
102	640
30	497
-	1,247
3,070	6,256
-	257
145	143
4,248	10,403

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 פורוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
זכאים ויתרות זכות אחרות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים- ראה באור 15.
(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
741	875
160	160
102	626
30	249
-	1,247
3,070	5,532
-	196
145	143
4,248	9,028

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 פורוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
זכאים ויתרות זכות אחרות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות, עסקאות פורוורד וחוזים עתידיים- ראה באור 7.
(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר : מסלול ביג כללי)

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	136
-	248
-	600
-	37
-	1,021

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
התחייבות בגין יצירת אופציות *
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
סכומים לשלם בגין סליקה עתידית

סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פורוורד- ראה באור 7.
(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	15
-	103
-	3
-	121

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
 סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות אופציות ועסקאות פורוורד- ראה באור 7.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	2
-	17
-	19

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד *
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* לפרטים בדבר החשיפה באמצעות עסקאות פורוורד- ראה באור 7.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח ממשלתי

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	103
-	1
-	104

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	29
-	13
-	42

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	37
-	37

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
סך הכל זכאים ויתרות זכות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול כללי עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6
-	4
-	21
-	31

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.
⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
8,908	8,579	10,248
-	-	1,738
-	-	178
-	-	21
-	-	1,317
-	-	362
-	-	477
-	-	30
8,908	8,579	14,371

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

מסלול כללי
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
 מסלול מנייתי
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי
 מסלול שקלי קצר
 מסלול צמוד מדד
 מסלול כללי עד 10% מניות

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
 מסלול מנייתי
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי
 מסלול שקלי קצר
 מסלול צמוד מדד
 מסלול כללי עד 10% מניות

סך הכל הוצאות דמי ניהול

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 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 מה-1 בינואר 2013, דמי הניהול המרביים בקופות גמל לתגמולים לא משלמות לקצבה והינם כלהלן:
 בשנת 2013- דמי הניהול המקסימאליים עמדו על 1.10% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. החל משנת 2014- דמי הניהול המקסימאליים 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		
2012	2013	2014
אחוזים	אחוזים	אחוזים
-	4.00	4.00

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

-	0.00	0.00	מסלול כללי
-	-	0.00	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
-	-	0.00	מסלול מנייתי
-	-	0.00	מסלול חו"ל
-	-	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי
-	-	0.00	מסלול שקלי קצר
-	-	0.00	מסלול צמוד מדד
-	-	0.00	מסלול כללי עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
⁽¹⁾ 2012	⁽¹⁾ 2013	2014
אחוזים	אחוזים	אחוזים
2.00	1.10	1.05

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.91	0.80	0.77	מסלול כללי
-	-	0.88	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)
-	-	0.87	מסלול מנייתי
-	-	0.89	מסלול חו"ל
-	-	0.80	מסלול אג"ח ממשלתי
-	-	0.86	מסלול שקלי קצר
-	-	0.85	מסלול צמוד מדד
-	-	0.68	מסלול כללי עד 10% מניות

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח			
0.07%	0.05%	0.05%	638	478	806	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.03%	0.02%	222	292	295	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.03%	0.02%	117	261	405	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.16%	0.14%	0.11%	1,457	1,457	1,998	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	12	(12)	45	עמלות אחרות
0.26%	0.25%	0.20%	2,446	2,476	3,549	סך הכל עמלות ניהול השקעות

* נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 9-4-2015.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח			
0.07%	0.05%	0.05%	638	478	597	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.03%	0.01%	222	292	190	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	0.03%	0.03%	117	261	405	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.16%	0.14%	0.14%	1,457	1,457	1,700	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	12	(12)	34	עמלות אחרות
0.26%	0.25%	0.23%	2,446	2,476	2,926	סך הכל עמלות ניהול השקעות

* נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 9-4-2015.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	-	0.06%	-	-	128	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.03%	-	-	60	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.14%	-	-	273	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	7	עמלות אחרות
-	-	0.23%	-	-	468	סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
-	-	0.03%	-	-	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.11%	-	-	21	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.11%	-	-	21	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01%	-	-	2	עמלות אחרות
-	-	0.26%	-	-	51	סך הכל עמלות ניהול השקעות

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2014		
(2) 2012	(2) 2013	2014	(2) 2012	(2) 2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
-	-	0.04%	-	-	1
-	-	0.19%	-	-	4
-	-	0.23%	-	-	5

1 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
4 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
5 סך הכל עמלות ניהול השקעות

(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול אג"ח ממשלתי

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2014		
(2) 2012	(2) 2013	2014	(2) 2012	(2) 2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
-	-	0.03%	-	-	57
-	-	0.01%	-	-	14
-	-	0.04%	-	-	71

57 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
14 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
71 סך הכל עמלות ניהול השקעות

(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול שקלי קצר

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2014		
(2) 2012	(2) 2013	2014	(2) 2012	(2) 2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
-	-	0.00%	-	-	2
-	-	0.00%	-	-	1
-	-	0.00%	-	-	(2)
-	-	0.00%	-	-	1

2 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
(2) עמלות אחרות
1 סך הכל עמלות ניהול השקעות

(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול צמוד מדד

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2014		
(2) 2012	(2) 2013	2014	(2) 2012	(2) 2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
-	-	0.02%	-	-	10
-	-	0.01%	-	-	8
-	-	0.01%	-	-	4
-	-	0.04%	-	-	22

10 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
8 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
4 עמלות אחרות
22 סך הכל עמלות ניהול השקעות

(2) המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר			2014		
(2) 2012	(2) 2013	2014	(2) 2012	(2) 2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
-	-	2.31%	-	-	4
-	-	0.58%	-	-	1
-	-	2.89%	-	-	5

4 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
1 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
5 סך הכל עמלות ניהול השקעות

(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				
	(1) 2010	(1) 2011	(1) 2012	(1) 2013	2014
%	%	%	%	%	%
6.37	11.45	(3.94)	10.47	9.87	4.78
-	-	-	-	-	4.58
-	-	-	-	-	6.58
-	-	-	-	-	9.19
-	-	-	-	-	3.75
-	-	-	-	-	0.85
-	-	-	-	-	1.48
-	-	-	-	-	2.75

מסלול כללי
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר :
מסלול ביג כללי)
מסלול מנייתי
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי
מסלול שקלי קצר
מסלול צמוד מדד
מסלול כללי עד 10% מניות

(1) הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א.בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

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. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לבטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% 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, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, 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.

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

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן (המשך)

7. Assicurazioni Generali S.p.A ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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 שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה. 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		
2013 ⁽¹⁾	2014	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82,041	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
16	16	16	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ **
34	5	4	5	מניות*
5,099	8,542	4,946	8,542	אגרות חוב *
-	2,842	-	1,287	השקעות אחרות *
(753)	(1,222)	(741)	(1,203)	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.

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107	26	-	הכנסות אחרות- פיצוי בגין עמיתים *
(8,908)	(8,579)	(14,371)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(122)	(68)	(99)	עמלות ניהול השקעות

* 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 הממזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 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		
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
808	571	893

מסים מניירות ערך זרים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
808	571	611

מסים מניירות ערך זרים

⁽¹⁾ הנתונים המוצגים הינם נתוני הקופה הממוזגת כפי שהוצגו בדוחות שנה קודמת טרם המיזוג כמפורט בבאור 1

מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: מסלול ביג כללי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	239

מסים מניירות ערך זרים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול מנייתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	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		
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	7

מסים מניירות ערך זרים

⁽²⁾ המסלול מוזג אל הקופה ביום 1 בינואר 2014 כמפורט בבאור 1

מסלול כללי עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012 ⁽²⁾	2013 ⁽²⁾	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	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 התקשרה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2014 הינם כ- 6,405 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013, התחייבות הקופה הממוזגת בלבד - כ-227 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2014 הינם כ-13,615 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013, התחייבות הקופה הממוזגת בלבד - כ-984 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- סך של 7,000 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול מנייתי- סך של 360 אלפי ש"ח.

לפעילות במסלול 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 ביובנק, 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 ונגעשה 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		מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:		מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:		מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:		מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107,297	10,971	18,230	2,046	430	8,090	1,141	5,132	13	153,350	רכוש שוטף
770	50	75	12	-	-	-	7	-	914	מזומנים ושווי מזומנים
108,067	11,021	18,305	2,058	430	8,090	1,141	5,139	13	154,264	חייבים ויתרות חובה
534,255	52,333	88,218	-	350	166,153	43,407	42,132	80	926,928	השקעות פיננסיות
39,256	9,888	4,949	-	-	-	-	1,077	-	55,170	נכסי חוב סחירים
146,385	15,895	20,157	8,598	-	-	-	-	-	191,035	נכסי חוב שאינם סחירים
310,691	44,625	69,561	8,939	1,434	-	-	9,537	80	444,867	מניות
1,030,587	122,741	182,885	17,537	1,784	166,153	43,407	52,746	160	1,618,000	השקעות אחרות
1,138,654	133,762	201,190	19,595	2,214	174,243	44,548	57,885	173	1,772,264	סך כל ההשקעות הפיננסיות
4,248	281	405	57	84	153	33	42	-	5,303	סך כל הנכסים
1,134,406	133,481	200,785	19,538	2,130	174,090	44,515	57,843	173	1,766,961	זכאים ויתרות זכות
1,138,654	133,762	201,190	19,595	2,214	174,243	44,548	57,885	173	1,772,264	זכויות העמיתים
										סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

באור 16- נתוני פרופורמה (המשך)

ד. דוח הכנסות והוצאות

לתקופה מיום
23 ביולי 2013
ועד ליום 31
בדצמבר 2013

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:

ס"ה כ	כללי עד 10% מניות	צמוד מדד	שקלי קצר	אג"ח ממשלתי	ח"ל	מנייתי	ביג כללי לפחות 30% מניות (לשעבר: ביג 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	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)

מזומנים ושוי 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.

** מויין מחדש- ראה באור 2ה'.

באור 16 - נתוני פרופורמה (המשך)

ה. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013										
מגדל פלטינום לתגמולים ופיצויים - מסלול:										
מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים										
מגדל קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	כללי	ביג כללי לפחות 30% מניות					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	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,008,460	119,556	212,684	16,426	2,140	185,067	49,591	56,867	-	1,650,791	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
60,439	3,430	4,054	642	38	4,060	2,509	2,078	-	77,250	תקבולים מדמי גמולים
(40,180)	(5,187)	(4,699)	(179)	(19)	(7,004)	(3,650)	(3,223)	-	(64,141)	תשלומים לעמיתים
5,926	4,526	472	-	-	974	-	1,208	-	13,106	העברות צבירה לקופה
272	301	7	29	-	-	-	94	-	703	העברות מחברות ביטוח
58,464	5,295	1,294	398	1	19,708	2,165	4,028	110	91,463	העברות מקרנות פנסיה חדשות
-	6,310	6,968	803	161	4,181	1,970	2,809	63	23,265	העברות מקופות גמל
(2,513)	(937)	(3,170)	(117)	-	(1,728)	(32)	-	-	(8,497)	העברות צבירה מהקופה
(1,475)	(8)	(95)	(103)	-	(35)	(78)	-	-	(1,794)	העברות לחברות ביטוח
(47,223)	(8,802)	(32,505)	(1,454)	(12)	(21,482)	(6,441)	(6,260)	-	(124,179)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(1,290)	(3,747)	(213)	(186)	(14,114)	(1,955)	(1,760)	-	(23,265)	העברות לקופות גמל
13,451	5,395	(30,776)	(657)	(36)	(12,496)	(4,371)	119	173	(29,198)	העברות בין מסלולים
92,236	10,287	19,522	3,306	7	4,463	436	2,002	*	132,259	העברות צבירה, נטו
1,134,406	133,481	200,785	19,538	2,130	174,090	44,515	57,843	173	1,766,961	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

קופת גמל מרכזית לפיצויים

דוח שנתי
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

2

2

3

4

6

11

סקירת הנהלה

מאפיינים כללים

ניתוח זכויות העמיתים

דמי ניהול

ניתוח מדיניות ההשקעה

ניהול סיכונים

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	2,034
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא עד ליום 31 בדצמבר 2015.

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 2014 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר העמיתים

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים	סוג העמיתים
720	33	20	733		מעבידים
48			26		מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2014		
<u>ש"ח אלפי</u>	<u>מספר חשבונות עמיתים</u>	<u>שיעור דמי הניהול</u>
50,665	17	0.0%-0.5%
66,163	103	0.5%-1.0%
54,061	207	1.0%-1.5%
47,600	393	1.5%-2.0%
<u>218,489</u>	<u>720</u>	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 467 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה:

בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה, תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכוני ההשקעה. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד msci world. החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות הוקטנה אך מח"מ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(5.43)	9.50	8.98	מזומנים
26.71	10.54	13.35	מניות סחירות בישראל
110.51	1.50	3.15	מניות סחירות בחו"ל
-	-	0.00	מניות לא סחירות בישראל
(58.75)	1.02	0.42	תעודות סל בישראל
14.53	15.66	17.94	תעודות סל בחו"ל
(100.00)	0.08	-	קרנות נאמנות סחירות בארץ
26.75	7.87	9.97	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
(6.92)	0.28	0.27	קרנות השקעה
(22.53)	33.02	25.58	אג"ח ממשלתי סחיר
(7.14)	18.03	16.74	אג"ח קונצרני סחיר
31.28	0.74	0.97	אג"ח קונצרני לא סחיר
34.89	1.59	2.15	פקדונות והלוואות
172.45	0.17	0.48	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2014 הינו כ-218,489 אלפי ש"ח, לעומת כ-234,140 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, קיטון של כ-6.68%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת קטן בכ-22.53%, ועומד על כ-55,892 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת קטן בכ-7.14% כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2013. ליום 31 בדצמבר 2014 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-36,582 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת גדל בכ-37.14% ובאפיק ההשקעות האחרות הסחירות גדל בכ-14.53% (עיקר ההחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל ובקרנות נאמנות בחו"ל והן מהוות כ-17.94% וכ-10.65% בהתאמה, מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2014). שווי נכסי האפיקים הנ"ל ליום המאזן הינו כ-36,059 אלפי ש"ח וכ-61,948 אלפי ש"ח בהתאמה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים, מסך נכסי הקופה נטו, גדל השנה בכ-33.75% והוא עומד על כ-3.11% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2014 (בסוף 2013, כ-2.33%). מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-6,802 אלפי ש"ח לעומת כ-5,450 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת הקופה למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה %	אפיק השקעה
3.47	(1) 10.57	MSCIW -50% -50% תל אביב 100	32.80	מניות (סחיר ולא סחיר)
2.05	(2) 6.58	-100% אג"ח ממשלתי כללי	31.10	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
1.09	(3) 3.76	-80% אגח קונצרני כללי -20% מדד Barcap Global Aggregate Total	29.10	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.32			7.00	נכסים אחרים
6.93			100.00	סה"כ
4.59				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.34)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\% + 20.00\% \times \text{מדד Barcap Global Aggregate Total שעלה בשיעור } 12.73\%$

(4) $0.32\% = 7.00\% \times \text{תשואת הקופה בשיעור } 4.59\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מטי"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למטי"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 3.4.

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 2014	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
210,106	נכסים נזילים וסחירים
477	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
6,325	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
1,581	אחרים
<u>218,489</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 2014	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2014
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.96	218,489	210,106

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 פוטנציאל 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 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 2014

ללא הצמדה	בהצמדה למדד		סה"כ
	המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
79,920	56,680	81,889	218,489
48,199	-	(47,905)	294
128,119	56,680	33,984	218,783

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.8% מסך נכסי הקופה נטו) כאשר כ-2.6% מסך נכסי הקופה נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.

(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)

5.2.2. 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 2014		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.75)	1.93	תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

ליום 31 בדצמבר 2014						
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	
13.97	5,038	454	-	-	4,584	ענף משק בנקים
1.97	711	-	-	-	711	ביטוח
2.56	923	392	-	288	243	ביומד
13.53	4,879	1,221	-	717	2,941	טכנולוגיה
17.86	6,443	4,473	6	590	1,374	מסחר ושירותים
9.14	3,296	-	-	217	3,079	נדל"ן ובינוי
30.87	11,132	348	-	1,113	9,671	תעשייה
3.82	1,379	-	-	-	1,379	השקעה ואחזקות
6.28	2,264	-	-	-	2,264	חיפוי נפט וגז
100.00	36,065	6,888	6	2,925	26,246	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
99,276	6,802	92,474	בארץ
-	-	-	בחו"ל
99,276	6,802	92,474	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב כ-45.44% מנכסי הקופה כאשר כ-75.09% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
55,892	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
17,818	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
18,090	AA ומעלה
334	BBB עד A
340	נמוך מ-BBB-
92,474	לא מדורגים
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
841	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
1,292	AA ומעלה
9	BBB עד A
4,660	לא מדורגים
6,802	הלוואות לאחרים
99,276	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ
2,898	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 14 נכסים בשווי 2,567 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ו-3 נכסים בשווי 331 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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 2014:

ליום 31 בדצמבר 2014	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.49	AA- ומעלה
3.11	A+ עד A-
2.55	לא מדורגים

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	ענף משק
באחוזים		
14.96	14,849	בנקים
4.09	4,065	ביטוח
4.55	4,521	מסחר ושירותים
12.42	12,328	נדל"ן ובינוי
1.41	1,403	תעשייה
4.93	4,892	השקעה ואחזקות
0.46	458	שירותים פיננסים
0.68	672	חיפושי נפט וגז
0.20	196	אחר
56.30	55,892	אג"ח ממשלתי
100.00	99,276	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני התאגיד 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 בשווקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה.

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות 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 3.4 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
	√		תקדימים משפטיים	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: 22 במרס, 2015

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2014 (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: 22 במרס 2015

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2014 (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: 22 במרס 2015

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.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2013, 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: 22 במרס 2015.



Building a better
working world

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמידב 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 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 2014, 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 ולבצעו במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגות הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של האפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014**

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 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 הקופה 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2015 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

22 במרס, 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
22,238	19,625		רכוש שוטף
197	1,639	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>22,435</u>	<u>21,264</u>		
119,531	92,474	4	השקעות פיננסיות
5,450	6,802	5	נכסי חוב סחירים
28,177	36,065	6	נכסי חוב שאינם סחירים
59,380	63,160	7	מניות
<u>212,538</u>	<u>198,501</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>234,973</u>	<u>219,765</u>		סך כל הנכסים
833	1,276	8	זכאים ויתרות זכות
<u>234,140</u>	<u>218,489</u>		זכויות העמיתים
<u>234,973</u>	<u>219,765</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2015

אפי סנדרוב משנה למנכ"ל מנהל כספים	בצלאל צוקר מנכ"ל	עופר אליהו יו"ר הדירקטוריון
---	---------------------	--------------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
270	(269)	1,451		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
10,528	5,785	3,409		מנכסי חוב סחירים
707	423	332		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,522	4,979	2,233		ממניות
6,090	* 8,624	3,739		מהשקעות אחרות
19,847	19,811	9,713		סך כל ההכנסות מהשקעות
41	-	-		הכנסות אחרות, נטו
20,158	19,542	11,164		סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,884	2,131	2,112	9	דמי ניהול
420	* 431	467	10	הוצאות ישירות
143	104	163	13	מסים
2,447	2,666	2,742		סך כל ההוצאות
17,711	16,876	8,422		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* סווג מחדש- ראה באור 2ה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
189,105	212,969	234,140	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	9,828	-	קבלת נכסים נטו מקופה מרכזית לפיצויים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים
(13,452)	(12,295)	(12,686)	תשלומים לעמיתים
29,322	12,909	9,583	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
-	(371)	-	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקופות גמל
(9,717)	(5,776)	(20,970)	
19,605	6,762	(11,387)	העברות צבירה, נטו
17,711	16,876	8,422	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
212,969	234,140	218,489	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר, 2001.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

ביום 30 בספטמבר, 2013 מוזגה אל הקופה קופת "מגדל פלטינום למעסיק" (להלן - הקופה המתמזגת) אשר היתה בנייהול החברה המנהלת.

במסגרת המיזוג הועברו אל הקופה כל זכויות העמיתים של הקופה המתמזגת בסך של כ-9,828 אלפי ש"ח וכן הועברו אליה בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת הקופה המתמזגת.

הליך ביצוע המיזוג נעשה בהתאם להוראות סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על 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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 2015-9-4.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

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 2015-9-4.

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.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

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 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. סיווג מחדש

הקופה שינתה את סיווג הוצאות דמי ההצלחה בגין קרנות השקעה כך שלא יוצגו כחלק מעמלות ניהול ההשקעות וזאת עקב הבהרה שהוציא הממונה על שוק ההון במכתבו מיום 5 במרס 2014. מספרי ההשוואה סווגו מחדש בהתאם לאמור לעיל, לשם עקביות באופן שהקטין את ההכנסות מהשקעות והקטין את ההוצאות בגין עמלת ניהול השקעות. לסיווג אין השפעה על עודף ההכנסות על הוצאות לתקופה ועל תשואת הקופה.

ו. 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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
------	------	--------	--------	--------	--------	------------------------------------

(2.30)	(7.02)	12.04	3.733	3.471	3.889	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
--------	--------	-------	-------	-------	-------	--------------------------------------

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100)

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
153	85
-	1,505
44	49
<u>197</u>	<u>1,639</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
 מוסדות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
77,315	55,892
42,216	36,582
<u>119,531</u>	<u>92,474</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,724	2,112
30	30
3,696	4,660
<u>5,450</u>	<u>6,802</u>

אגרות חוב קונצרניות:
 בלתי ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,177	36,059
-	6
<u>28,177</u>	<u>36,065</u>

מניות סחירות
 מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
39,052	40,108	תעודות סל
18,617	21,790	קרנות נאמנות
271	39	מכשירים נגזרים *
13	6	אופציות *
8	5	אחרות
<u>57,961</u>	<u>61,948</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
662	575	קרנות השקעה
757	632	מכשירים נגזרים *
-	5	אחרות
<u>1,419</u>	<u>1,212</u>	
<u>59,380</u>	<u>63,160</u>	סך הכל השקעות אחרות

* בנוגע לביטחונות בגין יצירת וקניית אופציות ונגזרים - ראה באור 15.

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לכנס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
311	5,924	מניות
(25,476)	(40,531)	מטבע זר
-	1,993	סחורות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
183	162	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
24	-	מוסדות
6	14	התחייבות בגין יצירת אופציות *
-	186	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים *
620	887	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד *
-	27	סכומים לשלם בגין סליקה עתידית
<u>833</u>	<u>1,276</u>	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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,884	2,131	2,112

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		
2012	2013	2014
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.92	0.97	0.91

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					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח		
0.05%	0.04%	0.05%	92	88	104
0.02%	0.03%	0.02%	39	59	48
-	0.00%	0.00%	-	6	6
0.15%	0.13%	0.13%	286	280	301
0.00%	0.00%	0.00%	3	(2)	8
0.22%	0.20%	0.20%	420	431	467

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
 סך הכל עמלות ניהול השקעות

*נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 4-9-2015.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2010	2011	2012	2013	2014
%	%	%	%	%	%
6.34	11.10	(2.46)	10.15	8.93	4.59

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

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 בביאור זה -"מגדל אחזקות").
2. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לבטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, 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 ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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 שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

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

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן (המשך)****8. שירותים פיננסיים**

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה. 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		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,619	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
1	1	1	1	מניות *
834	1,110	792	1,055	אגרות חוב *
195	199	194	-	השקעות אחרות *
(194)	(182)	(183)	(162)	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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,884)	(2,131)	(2,112)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(20)	(12)	(10)	עמלות ניהול השקעות

* 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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
143	104	163	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 2014 הינם כ-1,984 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013 - כ-206 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 ביובנק, 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 2014

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2	מאפיינים כללים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
11	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 : 512237744-00000000001161-1161-000

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 האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא עד ליום 31 בדצמבר 2015.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרבית שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

הפקדת המעביד תהא בהתאם למחויבותו לעובדיו בשנה קודמת אך לא יותר מן הנמוך מבין שני הסכומים הבאים :

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

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 2014 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר העמיתים

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר העמיתים מעבידים
52	-	-	52	
12			12	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות עמיתים	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
2	35,984	0.0%-0.5%
-	-	0.5%-1.0%
-	-	1.0%-1.5%
50	615	1.5%-2.0%
52	36,599	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 47 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה	
ליום 31 בדצמבר 2014	ביום 31 בדצמבר 2014
	0.40
	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
36,250	סך היקף הנכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.05	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.61	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:

כספי הקופה יושקעו בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי ובהתאם למגבלות שנקבעו בהסדר התחיקתי. בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה, תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכוני ההשקעה. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד msci world. החשיפה לאגרות חוב הממשלתיות הוקטנה אך מחיימ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
	באחוזים	באחוזים	
60.05	8.39	13.43	מזומנים
16.87	10.84	12.67	מניות סחירות בישראל
(15.67)	0.80	0.68	מניות סחירות בחו"ל
76.74	0.98	1.73	תעודות סל בישראל
10.82	25.07	27.78	תעודות סל בחו"ל
44.78	3.65	5.28	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
4.29	0.23	0.24	קרנות השקעה
(27.88)	31.14	22.46	אג"ח ממשלתי סחיר
(18.08)	16.71	13.69	אג"ח קונצרני סחיר
24.10	0.39	0.48	אג"ח קונצרני לא סחיר
22.38	1.36	1.67	פקדונות והלוואות
-	0.44	(0.11)	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2014 הינו כ-36,599 אלפי ש"ח, לעומת כ-35,097 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-4.28%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת קטן בכ-27.88% והן עומדות על כ-8,219 אלפי ש"ח (כ-22.46% מסך נכסי הקופה נטו ליום המאזן).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת קטן בכ-18.08% והן עומדות בסוף השנה על כ-5,010 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2013.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת גדל בכ-14.62% ובאפיק ההשקעות האחרות הסחירות גדל בכ-17.16% (עיקר ההחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בחו"ל והן מהוות כ-27.78% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2014). אפיקים אלה עומדים על כ-4,884 אלפי ש"ח וכ-12,772 אלפי ש"ח בסוף השנה בהתאמה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים מסך נכסי הקופה נטו, לעומת שנה קודמת גדל השנה ב-33.49% והוא עומד על כ-2.15% מסך נכסי הקופה, נטו לעומת כ-1.75% לסוף שנת 2013 הגידול בעיקרו הינו בגין הלוואות לאחרים. רוב נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2013. סך האפיק לסוף השנה הינו כ-786 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת הקופה למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה %	אפיק השקעה
3.93	(1) 10.57	MSCIW -50% -50% תל אביב 100	37.20	מניות (סחיר ולא סחיר)
1.77	(2) 6.58	100% - אג"ח ממשלתי כללי	26.90	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.97	(3) 3.76	80% - אגח קונצרני כללי -20% מדד Barcap Global Aggregate Total	25.90	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.46			10.00	נכסים אחרים
7.13			100.00	סה"כ
4.64				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.49)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד ת"א 100 שעלה בשיעור } 6.73\% + 50.00\% \times \text{מדד MSCIW בחישוב דולרי בתוספת השפעת השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור } 14.42\%$

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי שעלה בשיעור } 6.58\%$

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי שעלה בשיעור } 1.52\% + 20.00\% \times \text{מדד Barcap Global Aggregate Total שעלה בשיעור } 12.73\%$

(4) $0.46\% = 10.00\% \times \text{תשואת הקופה בשיעור } 4.64\%$

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים. יצויין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מטי"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למטי"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 3.4.

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 2014	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	35,802
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	68
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	718
אחרים	11
	<u>36,599</u>

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2014	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2014	יחס
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,802	36,599	0.98

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.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרשה 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 ופיחות השקל מול המט"ח.

היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח הן ביחס לדולר והן ביחס לאירו נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער הדולר בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014				
ללא הצמדה	הצמדה למדד	במטבע חוץ או	סה"כ	
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה אליו **	אלפי ש"ח	
13,557	7,817	15,225	36,599	סך נכסי המסלול, נטו
9,564	-	(9,490)	74	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
23,121	7,817	5,735	36,673	סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.2% מסך נכסי הקופה נטו) כאשר כ-4.0% מסך נכסי הקופה נטו הינם בחשיפה ללירה שטרלינג.

(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

5.2.2. 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 2014	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+ 1%	- 1%
באחוזים	באחוזים
(1.38)	1.52

תשואת תיק ההשקעות

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

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

ליום 31 בדצמבר 2014						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד		ענף משק
				מניות היתר	ת"א 100	
ב- (%)	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
14.35	701	-	-	-	701	בנקים
2.44	119	-	-	-	119	ביטוח
2.15	105	41	-	33	31	ביומד
12.08	590	45	-	72	473	טכנולוגיה
8.54	417	123	-	67	227	מסחר ושירותים
11.06	540	-	-	26	514	נדל"ן ובינוי
36.67	1,791	38	-	116	1,637	תעשייה
4.50	220	-	-	-	220	השקעה ואחזקות
8.21	401	-	-	-	401	חיפוש נפט וגז
100.00	4,884	247	-	314	4,323	סך הכל

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2014			סך הכל	סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים	סחירים	סחירים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
786	13,229	14,015	14,015	בארץ
-	-	-	-	בחו"ל
786	13,229	14,015	14,015	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי (המשך)****5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים**

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-38.29% מנכסי הקופה כאשר כ-76.75% מהם מדורגים AA- ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2014</u>	
<u>שווי נכסים</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>	
8,219	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,502	AA ומעלה
2,413	BBB עד A
50	נמוך מ-BBB-
45	לא מדורגים
<u>13,229</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
35	AA ומעלה
141	BBB עד A
610	הלוואות לאחרים
<u>786</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>14,015</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
<u>409</u>	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי *

* כולל 12 נכסים בשווי 367 אלפי ש"ח שהינם בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו ונכס אחד בשווי 42 אלפי ש"ח שלו קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתו.

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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2014.

ליום 31 בדצמבר 2014	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
באחוזים	
2.83	AA- ומעלה
2.84	A+ עד A-

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ענף משק
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
13.94	1,954	בנקים
3.87	543	ביטוח
4.64	650	מסחר ושירותים
12.14	1,702	נדל"ן ובינוי
1.46	204	תעשייה
4.45	624	השקעה ואחזקות
0.46	65	שירותים פיננסים
0.39	54	חיפושי נפט וגז
58.65	8,219	אג"ח ממשלתי
100.00	14,015	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני התאגיד הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקופה), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים כגון בחו"ל- ירידות בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד') שישיעו באופן דומה.

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

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

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

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 3.4 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	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
	תקדימים משפטיים		√	
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: 22 במרס, 2015

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 2014 (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: 22 במרס 2015

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2014 (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: 22 במרס 2015

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 2014, 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 2014, 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: 22 במרס 2015



Building a better
working world

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמנואל 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 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2014, 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 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 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

22 במרס, 2015

מקפת דמי מחלה

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014**

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



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 מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2015, 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

22 במרס, 2015

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,946	4,917		רכוש שוטף
29	17	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>2,975</u>	<u>4,934</u>		
16,793	13,229	4	השקעות פיננסיות
614	786	5	נכסי חוב סחירים
4,086	4,884	6	נכסי חוב שאינם סחירים
10,720	12,986	7	מניות
<u>32,213</u>	<u>31,885</u>		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>35,188</u>	<u>36,819</u>		סך כל הנכסים
91	220	8	זכאים ויתרות זכות
<u>35,097</u>	<u>36,599</u>		זכויות העמיתים
<u>35,188</u>	<u>36,819</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(47)	(117)	536		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,376	793	442		מנכסי חוב סחירים
86	51	44		מנכסי חוב שאינם סחירים
462	740	237		ממניות
1,126	* 1,550	454		מהשקעות אחרות
3,050	3,134	1,177		סך כל ההכנסות מהשקעות
				סך כל ההכנסות
3,003	3,017	1,713		הוצאות
				דמי ניהול
130	141	150	9	הוצאות ישירות
75	* 100	47	10	מסים
41	19	43	13	סך כל ההוצאות
246	260	240		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
2,757	2,757	1,473		* סווג מחדש- ראה באור 2ה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,606	32,402	35,097	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
46	28	69	תקבולים מזמי גמולים
(7)	(90)	(40)	תשלומים לעמיתים
-	-	-	העברות צבירה, נטו
2,757	2,757	1,473	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
32,402	35,097	36,599	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 מעבידים. 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

בדוחות 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 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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 4-9-2015.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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 4-9-2015.

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.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים - השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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 ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. סיווג מחדש

הקופה שינתה את סיווג הוצאות דמי ההצלחה בגין קרנות השקעה כך שלא יוצגו כחלק מעמלות ניהול ההשקעות וזאת עקב הבהרה שהוציא הממונה על שוק ההון במכתבו מיום 5 במרס 2014. מספרי ההשוואה סווגו מחדש בהתאם לאמור לעיל, לשם עקביות באופן שהקטין את ההכנסות מהשקעות והקטין את ההוצאות בגין עמלת ניהול השקעות. לסיווג אין השפעה על עודף ההכנסות על הוצאות לתקופה ועל תשואת הקופה.

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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(2.30)	(7.02)	12.04	3.733	3.471	3.889	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
						* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	14
-	3
29	17

ריבית ודיבידנד לקבל
 סכומים לקבל בגין סליקה עתידית
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,928	8,219
5,865	5,010
16,793	13,229

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136	176
478	610
614	786

אגרות חוב קונצרניות :
בלתי ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,086	4,884

מניות
מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,143	10,802
1,281	1,934
26	34
4	1
-	1
10,454	12,772
80	87
186	126
-	1
266	214
10,720	12,986

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	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
78	1,632
(5,898)	(9,548)

מניות
מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	13
-	5
1	3
-	14
78	185
91	220

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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130	141	150

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		
2012	2013	2014
%	%	%
2.00	2.00	2.00
0.42	0.42	0.42

דמי ניהול מסך הנכסים
 שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת
 רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע
 שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח		
0.08%	0.06%	0.04%	22	19	13
0.02%	0.04%	0.03%	7	13	11
-	-	0.00%	-	-	1
0.12%	0.13%	0.11%	36	41	39
0.03%	0.08%	(0.05%)	10	27	(17)
0.25%	0.31%	0.13%	75	100	47

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

* נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2015-9-4.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים %	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2010	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%	%
5.81	10.70	(4.27)	9.76	8.96	4.64

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

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. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לבטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
 5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, 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.

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

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן (המשך)

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 חווי 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.

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה. 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		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
743	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	-	מניות * ⁽¹⁾
107	146	102	140	אגרות חוב *
(23)	(13)	(12)	(13)	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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(130)	(141)	(150)	דמי ניהול (ראה באור 9)
(4)	(3)	(3)	עמלות ניהול השקעות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
1. חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 2. הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
41	19	43

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 2014 הינם כ-278 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013 - כ-30 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, 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 2014

תוכן העניינים

עמוד

סקירת הנהלה

2

מאפיינים כללים

2

ניתוח זכויות העמיתים

3

דמי ניהול

4

ניתוח מדיניות ההשקעה

6

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: 512237744-0000000001304-1304-000

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 האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא עד ליום 31 בדצמבר 2015.

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 2014 הינו 30.62%.

2.2. שינוי במספר העמיתים *

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
עמיתים	2,525	16	56	2,485
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	289			216

* 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 2014		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות עמיתים *	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
2,484	28,170	0.0%-0.5%
-	-	0.5%-1.0%
-	-	1.0%-1.5%
1	* -	1.5%-2.0%
<u>2,485</u>	<u>28,170</u>	

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 32 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 8 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

ליום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	
	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2014
	0.40	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
19,980		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
70.93		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
1,181		מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
47.53		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:

החברה המנהלת תשקיע את כספי הקופה בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, ובכפוף להוראות הדין. בשנת 2014 הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה, תוך הגדלת המשקל היחסי של מניות חו"ל לצורך שיפור הפיזור הפנימי של סיכוני ההשקעה. ברכיב שוקי חו"ל, ניתן משקל יתר לשוקי המניות היפנים והאירופאים. מדדי הייחוס לרכיב המנייתי בישראל ובשוקי חו"ל היו מדד ת"א 100 ומדד MSCI A/C World. החשיפה לאג"ח הממשלתיות הוקטנה אך מח"מ התיק הממשלתי הוארך במהלך התקופה.

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור השינוי ביחס לשנה קודמת	שיעור ההחזקה בסיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו		
	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
(7.48)	13.26	12.26	מזומנים
(2.72)	23.95	23.30	תעודות סל בישראל
272.82	2.95	11.01	תעודות סל בחו"ל
-	-	1.69	קרנות נאמנות סחירות בחו"ל
(14.99)	59.38	50.48	אג"ח ממשלתי סחיר
169.64	0.45	1.21	אג"ח קונצרני סחיר
202.55	0.01	0.05	אחר
	100.00	100.00	

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2014 הינו כ-28,170 אלפי ש"ח, לעומת כ-24,351 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013, גידול של כ-15.68%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, לעומת שנה קודמת, קטן בכ-14.99% (הקיטון נבע הן מתת האפיק צמוד המדד והן מקיטון באחזקה במק"מ). האפיק כולו עומד על כ-14,220 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות, מסך הנכסים נטו, לעומת שנה קודמת, גדל בכ-33.81%, והוא עומד בסוף השנה על כ-10,141 אלפי ש"ח. עיקר ההחזקה באפיק זה הינה בתעודות סל בארץ ובחו"ל והן מהוות בהתאמה כ-23.30% ו-11.01% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2014.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת הקופה למדדי ייחוס:

תשואה משוקללת %	תשואת מדד הייחוס %	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה %	אפיק השקעה
1.17	(1) 10.57	MSCIW -50% 50%- תל אביב 100	11.10	מניות (סחיר ולא סחיר)
3.63	(2) 6.58	100%- אג"ח ממשלתי כללי	55.10	אג"ח ממשלתי (כולל אג"ח ממשלות זרות)
0.83	(3) 3.76	80%- אגח קונצרני כללי 20%- מדד Barcap Global Aggregate Total	22.10	אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל וכולל הלוואות)
(4) 0.48			11.70	נכסים אחרים
6.11			100.00	סה"כ
4.09				תשואת המסלול בפועל, נומינלית ברוטו
(2.02)				הפרש

(1) $10.57\% = 50.00\% \times \text{מדד MSCIW} + 6.73\%$ שיעור בשעלה של 100 ת"א מדד 14.42% השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר, שעלה בשיעור

(2) $6.58\% = 100.00\% \times \text{מדד אג"ח ממשלתי כללי} + 6.58\%$ שיעור בשעלה בשיעור

(3) $3.76\% = 80.00\% \times \text{מדד אג"ח קונצרני כללי} + 1.52\%$ שיעור בשעלה בשיעור 12.73% שעלה בשיעור

(4) $0.48\% = 11.70\% \times \text{תשואת הקופה} + 4.09\%$ שיעור בשעלה

* התשואה המשוקללת המוצגת בשורת נכסים אחרים בטבלה שלעיל, מחושבת כמכפלת שיעור הנכסים האחרים מסך נכסי המסלול בתשואה של המסלול, ולפיכך אין היא מהווה אומדן לתשואה בפועל של הנכסים האחרים.

יצוין כי מרכיב משמעותי בקבוצת הנכסים האחרים הוא עיסקאות Forward מול מט"ח, שמטרתן התאמת החשיפה למט"ח במסלול בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

5. ניהול סיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים, תאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תאור עסקי תאגיד בסעיף 3.4.

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 2014	
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	28,156
אחרים	14
	<u>28,170</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 2014	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,156	8,625	3.26

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 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 2014

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	
15,399	8,706	4,065	28,170		סך נכסי המסלול, נטו
2,031	-	(2,031)	-		חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
17,430	8,706	2,034	28,170		סך הכל

* כולל תעודות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** כולל תעודות סל בארץ על מדדי מניות חו"ל.

*** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.3% מסך נכסי הקופה נטו) כאשר כ-2.5% מסך נכסי הקופה נטו הינם בחשיפה ליורו.

(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 2014

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(2.44)	2.71	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. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	שאינם	סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,560	-	14,560	בארץ
-	-	-	בחו"ל
14,560	-	14,560	סך הכל נכסי חוב

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-51.69% מנכסי הקופה, כאשר כ-98.87% מהם מדורגים AA ומעלה.

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014	
שווי נכסים	
באלפי ש"ח	
14,220	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
175	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
165	AA ומעלה
14,560	BBB עד A
14,560	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	סך הכל נכסי חוב בארץ

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		
אחוז מסך	שווי נכסי חוב	
כל נכסי החוב	באלפי ש"ח	
באחוזים		
1.20	174	נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים בארץ
0.03	4	ענף משק
1.11	162	בנקים
97.66	14,220	ביטוח
100.00	14,560	נדלי"ן ובינוי
		אג"ח ממשלתי
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
100.00	14,560	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני התאגיד 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 3.4 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
	√		תקדימים משפטיים	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: 22 במרס, 2015

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 2014 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 22 במרס 2015

בצלאל צוקר
מנכ"ל

הצהרה

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לשנת 2014 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 22 במרס 2015

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 2014, 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 2014, 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: 22 במרס 2015



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



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 2014, 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-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, 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 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, 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 2014

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 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2015 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	
2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,228	3,455		רכוש שוטף
7	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
3,235	3,455		חייבים ויתרות חובה
14,568	14,560	4	השקעות פיננסיות
6,564	10,164	5	נכסי חוב סחירים
21,132	24,724		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
24,367	28,179		סך כל הנכסים
16	9	6	זכאים ויתרות זכות
24,351	28,170		זכויות העמיתים
24,367	28,179		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2015

אפי סנדרוב
משנה למנכ"ל
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
46	28	79		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
804	450	543		מנכסי חוב סחירים
1	-	-		ממניות
369	476	455		מהשקעות אחרות
1,174	926	998		סך כל ההכנסות מהשקעות
4	-	-		הכנסות אחרות, נטו
1,224	954	1,077		סך כל ההכנסות
				הוצאות
74	89	107	7	דמי ניהול
13	12	32	8	הוצאות ישירות
-	1	10	11	מסים
87	102	149		סך כל ההוצאות
1,137	852	928		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,271	20,453	24,351	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,512	3,960	3,753	תקבולים מדמי גמולים
(467)	(418)	(862)	תשלומים לעמיתים
-	7	-	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
-	(503)	-	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(496)	-	העברות צבירה נטו
1,137	852	928	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
20,453	24,351	28,170	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 מעבידים. 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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
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 2015-9-4.
 דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקופה נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.
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 2015-9-4.
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 שניזילותן 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		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

1.44	1.91	(0.10)	100.29	102.20	102.10
------	------	--------	--------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(2.30)	(7.02)	12.04	3.733	3.471	3.889
--------	--------	-------	-------	-------	-------

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100)

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	-
7	-

חייבים ויתרות חובה אחרות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,459	14,220
109	340
14,568	14,560

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,551	9,664
-	477
6,551	10,141
13	23
6,564	10,164

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	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(702)	(2,008)

מטבע זר

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	9
8	-
16	9

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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
74	89	107

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		
2012	2013	2014
%	%	%
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					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת *			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.03%	2	3	6
0.01%	0.01%	0.01%	2	3	3
-	0.01%	0.04%	-	2	10
0.06%	0.02%	0.05%	9	4	13
0.08%	0.06%	0.13%	13	12	32

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

* נתוני השנים 2013 ו-2012 הוצגו מחדש לפי הוראות חוזר 2015-9-4.

באור 9 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2010	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%	%
5.19	9.00	1.85	6.83	4.32	4.09

באור 10 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

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. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
 3. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של 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. בכלל זה סוכנות הביטוח מבטח סימון.
 5. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% 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, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, 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 ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור 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 שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

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

באור 10 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן (המשך)

8. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה. 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		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,929	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
(14)	(9)	(8)	(9)	דמי ניהול לשלם

** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(74)	(89)	(107)	דמי ניהול (ראה באור 7)
(3)	(3)	(1)	עמלות ניהול השקעות

* 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:

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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1	10	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 - שעבודים

הועמדו ביטחונות להבטחת חובות לבנק, בשעבוד צף על כל נכסי הקופה, 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.