

מחוג

(לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")

בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

דוחות שנתיים

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן

3.....	סקירת הנהלה
18.....	הצהרה
19.....	הצהרה
20.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
21.....	דוחות כספיים

מחוג

(לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים)

בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2016

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. מחוג (להלן- הקופה) (לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים) וחברת הניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן – החברה המנהלת / החברה) הוקמו בשנת 1996. הקופה הינה גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך אשר מוגדר כקופת תגמולים לשכירים ולעצמאיים, לא משלמת לקצבה, ענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ לעובדי ועדי העובדים של חברת החשמל, לעובדי החברה המנהלת ולמוטבים של עובדים אלו שנפטרו. בחברה המנהלת, לא קיים "בעל שליטה" כהגדרתו בחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968, וזאת מכיוון שהון מניותיה מחולק באופן שווה בין העמיתים בקופות הגמל שבניהולה, מקרב עובדי וגמלאי חברת החשמל לישראל בע"מ.

ב. מס' אישור הקופה הינו 559 ולהלן פירוט מסלולי ההשקעה:

מס' מ"ה	שם מסלול	קוד קופה
556 (*)	מחוג מסלול כללי	512362914-00000000000559-0556-000
7205 (**)	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	512362914-00000000000559-7205-000
7206 (***)	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	512362914-00000000000559-7206-000
7207 (***)	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	512362914-00000000000559-7207-000

(*) הוקם ב- 29.6.1954 - נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר, 2016.
 (**) הוקם ב- 30.6.1996 - הוסב למסלול מותאם גיל החל מיום 1 בינואר, 2016.
 (***) הוקם ב- 1.1.2016.

בנוגע למיזוג שהושלם ביום 1 בינואר, 2016 ראה באור 1ג' לדוחות הכספיים.

ג. שיעורי ההפרשה המירביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

7.00%	גמל עובד
7.50%	גמל מעביד
לפי תקנות מס הכנסה	הפרשות עמיתים עצמאיים לתגמולים

ד. על פי אישור הממונה על שוק ההון, ביום 1.1.16 תוקן תקנון הקופה והותאם לנוסח התקנון האחד שפורסם על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה:

א. יחס נזילות – שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	יחס נזילות (באחוזים)
48.49	18.43	34.22	69.22	

ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חיסכון העמיתים, לתאריך הדוח:

מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מח"מ (בשנים)
6.21	7.90	3.34	5.09	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות סוג העמיתים
14,421	603	798	14,226	שכירים
23,060	2,067	25,127	-	עצמאיים (*)
37,481	2,670	25,925	14,226	סה"כ

(*) עיקר ההצטרפויות הינן אגב מיזוג שהושלם ביום 1 בינואר, 2016 ראה באור 1 ג' לדוחות הכספיים

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2016	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
15,542	1,993,616
21,939	661,863
37,481	2,655,479
13,772	15,332

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים (*)
סה"כ
(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

(*) מתוכם 9,733 חשבונות בעלי יתרה עד 300 ₪.

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. דמי הניהול הנגבים מהקופה על ידי החברה המנהלת הינם בגין הוצאות החברה המנהלת בפועל ושיעור דמי הניהול המקסימאלי השנתי על פי תקנון הקופה הינו 2%, בשנת הדוח שיעור דמי הניהול השנתי של הקופה הינו 0.23% אחוזים.

ב. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינן כדלקמן:

מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
141	680	11	23

הוצאות ישירות (אלפי ש"ח)

לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מחוג מסלול כללי:

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2016 לסך של כ- 399,220 אלפי ש"ח לעומת כ- 411,022 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי במאזנו של מסלול זה הושפע בעיקר מניוד פנימי שביצעו עמיתים ממסלול זה למסלולים מותאמי גיל לגילאים 50 עד 60 ו- 60 ומעלה בקיזוז תשואה חיובית.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.83% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.32% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב לא סחירים

שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 16.18% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 18.60% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 17.70% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

ב. מחוג מסלול לבני 50 ומטה

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

מסלול זה היה עד 31 בדצמבר, 2015 בעל מדיניות השקעות כללית. עקב הסבתו למסלול מתואם גיל בוצעו בתיק ההשקעות שינויים בשנת הדוח לצורך התאמת הנכסים למדיניות ההשקעות החדשה.

ג. מחוג מסלול לבני 50 עד 60

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

מסלול נפתח להפקדות בחודש ינואר 2016 ועיקר צמיחתו בנכסים התרחשה ברבעון השני לשנת הדוח עקב שליחת מכתבים לעמיתי המסלול הכללי בנוגע למסלולים מותאמי גיל – לא ניתן לבצע השוואה מול שנה קודמת.

ד. מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

מסלול נפתח להפקדות בחודש ינואר 2016 ועיקר צמיחתו בנכסים התרחשה ברבעון השני לשנת הדוח עקב שליחת מכתבים לעמיתי המסלול הכללי בנוגע למסלולים מותאמי גיל – לא ניתן לבצע השוואה מול שנה קודמת.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

5. ניהול סיכונים

א. לעניין מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימות בחברה, ראו סעיף 3.1.2 לדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם פועלת הקופה.

ליום 31 בדצמבר, 2016				נזילות (בשנים)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
41,345	16,965	2,025,374	357,816	נכסים נזילים וסחירים
-	4	7,803	810	מח"מ של עד שנה
-	-	128,782	32,801	מח"מ מעל שנה
93	42	35,852	7,792	אחרים
41,438	17,011	2,197,811	399,219	סה"כ

היחס שבין הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה ליום 31 בדצמבר, 2016 (להלן – יחס הנזילות) (ראו גם סעיף 2 לעיל) מגיע לכ:

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	יחס הנזילות (באחוזים)
144.14	291.44	500.02	184.84	

ג. סיכוני שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההגון של נכסי השקעה הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ני"ע, מטבעות וסחורות וכן בשינויים במדדים פיננסיים אחרים.

1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר, 2016				לא צמוד בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו סה"כ
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ₪				
24,664	10,091	1,016,152	148,394	
15,701	6,428	822,140	170,491	
1,073	492	359,519	80,334	
41,438	17,011	2,197,811	399,219	

2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של המסלולים:

ליום 31 בדצמבר, 2016				תשואת תיק ההשקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(2.35)	(2.40)	(2.48)	(2.64)	1%+
2.35	2.40	2.48	2.64	1%-

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים:

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2016

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
מסה"כ						
18.0%	11,182	1,049	-	82	10,052	בנקים
4.1%	2,513	0	-	-	2,513	ביטוח
11.1%	6,856	6,372	-	484	-	ביומד
8.7%	6,162	2,010	-	1,860	2,292	טכנולוגיה
8.7%	5,382	422	85	2,468	2,407	מסחר ושרותים
16.7%	10,335	1,570	-	707	8,057	נדל"ן ובינוי
17.1%	10,634	895	-	2,991	6,747	תעשייה
7.6%	4,693	386	-	263	4,044	השקעה ואחזקות
3.2%	2,002	-	-	1,048	954	נפט וגז
3.6%	2,260	-	-	482	1,778	אחר
100.0%	62,018	12,704	85	10,385	38,844	סך הכל

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2016

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
מסה"כ						
17.2%	70,397	5,710	-	1,518	63,169	בנקים
3.7%	15,287	-	-	-	15,287	ביטוח
7.5%	30,939	27,633	-	2,929	377	ביומד
10.3%	42,071	12,294	-	12,973	16,804	טכנולוגיה
8.7%	35,496	4,847	236	15,280	15,133	מסחר ושרותים
18.5%	76,062	6,815	-	4,605	64,642	נדל"ן ובינוי
17.8%	73,214	4,779	-	20,451	47,985	תעשייה
7.2%	29,422	2,308	-	2,038	25,076	השקעה ואחזקות
5.4%	22,223	3,346	-	10,067	8,810	נפט וגז
3.7%	15,103	-	-	2,735	12,368	אחר
100.0%	410,214	67,732	236	72,595	269,651	סך הכל

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2016

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
9.9%	203	-	-	-	203	בנקים
7.6%	156	-	-	-	156	ביטוח
2.2%	46	10	-	27	9	ביומד
16.1%	329	25	-	53	251	טכנולוגיה
14.7%	302	32	-	133	137	מסחר ושרותים
13.8%	283	10	-	16	257	נדל"ן ובינוי
18.1%	370	-	-	126	244	תעשייה
9.4%	192	25	-	8	159	השקעה ואחזקות
6.3%	128	-	-	32	96	נפט וגז
1.9%	39	-	-	-	39	אחר
100.0%	2,048	102	-	395	1,551	סך הכל

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2016

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
13.7%	530	-	-	-	530	בנקים
8.2%	318	-	-	-	318	ביטוח
2.0%	78	12	-	66	-	ביומד
18.3%	707	38	-	123	546	טכנולוגיה
13.6%	525	51	-	310	164	מסחר ושרותים
9.2%	357	24	-	21	312	נדל"ן ובינוי
18.0%	696	-	-	200	496	תעשייה
9.8%	378	39	-	22	317	השקעה ואחזקות
4.0%	154	-	-	-	154	נפט וגז
3.1%	120	-	-	-	120	אחר
100.0%	3,863	164	-	742	2,957	סך הכל

ד. סיכונים אשראי

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או מירידה באיכות האשראי של מנפיקי ני"ע, בעלי חוב להלוואות או צדדים לחוזה.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2016				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
29,785	11,076	1,054,876	199,003	נכסי חוב בארץ
-	4	136,585	33,611	סחירים
29,785	11,080	1,191,461	232,614	שאינם סחירים
				סה"כ נכסי חוב בארץ
672	97	119,911	24,418	נכסי חוב בחו"ל
				סחירים
				סה"כ נכסי חוב בחו"ל
30,457	11,177	1,311,372	257,032	סה"כ נכסי חוב

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2016				1. נכסים בארץ
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
דירוג מקומי אלפי ש"ח				
12,812	4,299	417,602	77,797	נכסי חוב סחירים בארץ
				אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות
				ונכסי חוב אחרים
				בדירוג:
6,850	2,598	277,503	55,138	AA ומעלה
9,155	3,888	309,785	56,985	BBB עד A
71	15	6,414	928	נמוך מ-BBB
897	276	43,572	8,155	לא מדורג
29,785	11,076	1,054,876	199,003	סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
				בבנקים ובמוסדות
				פיננסים בדירוג:
-	-	74,744	16,393	AA ומעלה
-	-	48,056	14,081	BBB עד A
-	-	4,777	1,195	נמוך מ-BBB
-	4	4,217	1,012	לא מדורג
-	-	4,791	930	הלוואות לאחריים
-	4	136,585	33,611	סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
29,785	11,080	1,191,461	232,614	סה"כ נכסי חוב בארץ

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

2. נכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2016				מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח							
דירוג מקומי							
אגרות חוב ממשלתיות							
אגרות חוב קונצרניות							
ונכסי חוב אחרים							
בדירוג:							
A ומעלה							
BBB							
נמוך מ-BBB							
לא מדורג							
סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל							
				13,356	59,605	-	-
				3,485	18,208	97	296
				4,993	27,731	-	376
				1,851	10,215	-	-
				733	4,152	-	-
				24,418	119,911	97	672

(ב) 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 שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר, 2016				מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
אחוזים							
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:							
AA ומעלה							
A							
BBB							
נמוך מ-BBB							
לא מדורג							
				2.14%	2.19%	-	-
				2.14%	2.48%	-	-
				3.40%	3.40%	-	-
				13.67%	13.68%	-	-
				25.15%	32.25%	-	-

(ג) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2016				מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
אלפי ש"ח							
ענף משק							
בנקים							
ביטוח							
ביומד							
טכנולוגיה							
מסחר ושירותים							
נדל"ן ובינוי							
תעשייה							
השקעה ואחזקות							
נפט וגז							
אחר							
אג"ח ממשלתי							
סה"כ נכסי חוב							
				34,379	167,661	1,526	3,485
				8,173	42,441	229	464
				1,801	9,314	32	441
				2,724	14,360	177	664
				21,731	111,870	1,287	3,071
				62,329	306,345	1,993	5,861
				6,792	35,744	561	1,608
				12,365	66,017	362	904
				10,214	51,881	273	294
				5,371	28,532	438	853
				91,153	477,207	4,299	12,812
				257,032	1,311,372	11,177	30,457

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

ליום 31 בדצמבר, 2016				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול אחוזים		
11.4%	13.7%	12.8%	13.4%	ענף משק	בנקים
1.5%	2.0%	3.2%	3.2%	ביטוח	ביומד
1.4%	0.3%	0.7%	0.7%	טכנולוגיה	מסחר ושירותים
2.2%	1.6%	1.1%	1.1%	נדל"ן ובינוי	תעשייה
10.1%	11.5%	8.5%	8.5%	השקעה ואחזקות	נפט וגז
19.2%	17.8%	23.4%	24.2%	אג"ח ממשלתי	סה"כ נכסי חוב
5.3%	5.0%	2.7%	2.6%		
3.0%	3.2%	5.0%	4.8%		
1.0%	2.4%	4.0%	4.0%		
2.8%	3.9%	2.2%	2.1%		
42.1%	38.5%	36.4%	35.5%		
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016

ה. סיכונים גיאוגרפיים

(1) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2016							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אחוזים	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
364,057	48,756	728	7,783	52,001	163,636	91,153	ישראל
21,382	-	-	16,190	5,192	-	-	ארה"ב
13,780	-	-	8,955	4,825	-	-	אחר
399,219	48,756	728	32,928	62,018	163,636	91,153	סך הכל

(2) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2016							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אחוזים	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,037,074	345,487	-	27,403	366,796	820,181	477,207	ישראל
99,949	-	-	75,831	24,118	-	-	ארה"ב
60,788	-	-	41,488	19,300	-	-	אחר
2,197,811	345,487	-	144,722	410,214	820,181	477,207	סך הכל

(3) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2016							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אחוזים	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
16,142	1,549	-	1,368	2,048	6,878	4,299	ישראל
780	-	-	780	-	-	-	ארה"ב
89	-	-	89	-	-	-	אחר
17,011	1,549	-	2,237	2,048	6,878	4,299	סך הכל

(4) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2016						
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אחוזים	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
39,613	2,774	-	2,519	3,863	17,645	12,812
1,728	-	-	1,728	-	-	-
97	-	-	97	-	-	-
41,438	2,774	-	4,344	3,863	17,645	12,812

מדינה
 ישראל
 ארה"ב
 אחר
 סך הכל

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

הקופה נתונה לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן:

1) סיכוני מאקרו

א) שינויים פוליטיים וכלכליים
אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקופה.

ב) שינוי רגולציה
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך הקופה הכינה שורה של נהלי עבודה, מעדכנת אותם באופן שוטף ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות חיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת המתפעל. הנהלת החברה משתתפת במסגרת השתלמויות מקצועיות המתקיימות לצורך הכשרת הדירקטורים. פעילות הקופה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה. החברה המנהלת מינתה ממונה ציות ואכיפה אשר פועל על פי תוכנית אכיפה ותוכנית עבודה שנתית.

ג) מצב המשק
מצב המשק עלול להשליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

ד) מצב תעסוקה
הקופה כקופה מפעלית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמה תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

2) סיכונים ענפיים

א) סיכון תחרות בענף
גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות הגבוהה בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קרנות השתלמות הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. על פי החלטת הדירקטוריון.

ב) סיכוני השקעה
הקופה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעובדים ולמעבידים את כספם בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" הם סיכונים הקשורים ליכולת החוזר של הגופים בהם לקופות יש אחזקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שוקי הארץ לשוקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת מדיניות השקעות הכוללת פיזור השקעות בארץ ובחו"ל על ידי מנהל ההשקעות שהוא מנהל תיקים. יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין. וכן, מבצעת פיקוח על עבודתו באמצעות אחראי מטעם החברה.

ג) סיכון תפעולי משפטי

הקופה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה. בנוסף, הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדרוכים לנושאי המשרה. הקופה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקופה לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והקופה אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קופות ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. החברה מקבלת ISAE3402 מהמתפעל הבנקאי ו-AUP ממנהל ההשקעות. כמו כן, מלווה את החברה יועצת משפטית קבועה הבוחנת באופן שוטף את הפעילות.

ד) טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופות בהתאם.

ה) סיכון אבטחת מידע

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. החברה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזר אוצר. כמו כן, החברה קיבלה מהגוף המתפעל אישור כי הוא עומד בהוראות החוזר על פי ביקורת שנערכה אצלו. החברה מינתה ממונה ומנהל אבטחת מידע כנדרש.

ו) סיכון שימור תיק

לרמת שימור התיק והיקפו יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.

3) גורמי הסיכון

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה			גורם הסיכון	סוג הסיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינוני	השפעה גדולה			
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכונים מאקרו	
		X	שינויים בשוק ההון, מטי"ח ואינפלציה		
		X	שינויי חקיקה		
		X	מצב המשק		
		X	סיכוני אשראי		
	X		מצב תעסוקה אצל מעביד		
		X	הגברת תחרות בענף		סיכונים ענפיים
	X		סיכון נזילות		
	X		סיכון אשראי		
		X	סיכון שוק		
X			סיכון תפעולי וסיכון משפטי		
X			סיכון אבטחת מידע		
		X	טעמי הציבור		
		X	רמת שימור תיק והיקפו		
X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינויי שליטה בחברה	סיכונים מיוחדים	
		X	סיכונים תפעוליים		
X			שינויי החזקה בחברת החשמל		

6. רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

אורן בנימין
 מנכ"ל

דניאל מרום
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22 במרס, 2017

הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2016 (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 היעילות 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 אחד אחר, על פי כל דין.

אורן בנימין
מנכ"ל

תאריך: 22 במרס, 2017

הצהרה

אני, לילך עמרם מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2016 (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 היעילות 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 אחד אחר, על פי כל דין.

לילך עמרם
מנהלת

תאריך: 22 במרס, 2017

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מחוג (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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

לילך עמרם
מנהלת

אורן בנימין
מנכ"ל

דניאל מרום
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 22 במרס, 2017.

מחוג

(לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")

בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מחוג (לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")
המנוהלת על ידי מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת מחוג (לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים") המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2016 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 מחוג- מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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 ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, 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 שבקורת 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, 2016 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 2016 ו-2015 לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
22 במרס, 2017

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של מחוג (לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")

המנוהלת על ידי מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מחוג (לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים") המנוהלת על ידי מחוג-מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות 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 המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 בהתאם לכללי החשבוונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015 (*)	2016		
אלפי ש"ח			
253,351	335,934		רכוש שוטף
5,017	5,322	3	מזומנים ושווי מזומנים
258,368	341,256		חייבים ויתרות חובה
1,157,762	1,439,838	4	השקעות פיננסיות
160,881	170,200	5	נכסי חוב סחירים
298,539	478,143	6	נכסי חוב שאינם סחירים
202,592	226,096	7	מניות
1,819,774	2,314,277		השקעות אחרות
-	728	8	סך כל השקעות פיננסיות
			נדל"ן להשקעה
2,078,142	2,656,261		סך כל הנכסים
1,653	782	9	זכאים ויתרות זכות
2,076,489	2,655,479	ג1	זכויות העמיתים
2,078,142	2,656,261		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

לילך עמור
 מנהלת

אורן בנימין
 מנכ"ל

דניאל מרם
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 22 במרס, 2017.

(*) שנת 2015 בגין מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים בלבד", ראו באור ג1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחוג (לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים)
בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

דוחות על המצב הכספי – לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2016				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (*)	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
2,681	1,507	293,008	38,738	רכוש שוטף
93	42	4,345	842	מזומנים ושווי מזומנים
2,774	1,549	297,353	39,580	חייבים ויתרות חובה
30,457	11,173	1,174,787	223,421	השקעות פיננסיות
0	4	136,585	33,611	נכסי חוב סחירים
3,863	2,048	410,214	62,018	נכסי חוב שאינם סחירים
4,344	2,237	179,576	39,939	מניות
38,664	15,462	1,901,162	358,989	השקעות אחרות
-	-	-	728	סך כל השקעות פיננסיות
41,438	17,011	2,198,515	399,297	נדל"ן להשקעה
-	-	704	78	סך כל הנכסים
41,438	17,011	2,197,811	399,219	זכאים ויתרות זכות
41,438	17,011	2,198,515	399,297	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(*) ראו באור ג'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014 (*)	2015 (*) אלפי ש"ח	2016		
797	(476)	409		הכנסות (הפסדים)
				מזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
54,563	26,787	52,134		מנכסי חוב סחירים
4,630	7,772	3,488		מנכסי חוב שאינם סחירים
10,446	16,879	35,087		ממניות
34,690	11,085	36,051		מהשקעות אחרות
-	-	16		מנדל"ן להשקעה
104,329	62,523	126,776		סך כל ההכנסות מהשקעות
105,126	62,047	127,185		סך כל ההכנסות
				הוצאות
4,302	4,587	5,841	10	דמי ניהול
329	694	854	11	הוצאות ישירות
562	512	664	14	מסים
5,193	5,793	7,359		סך כל ההוצאות
99,933	56,254	119,826		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(*) שנים 2015 ו-2014 בגין מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים בלבד", ראו באור ג1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחוג (לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים)
 בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (*)	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
(2)	(1)	423	(11)	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
152	57	44,136	7,789	מנכסי חוב סחירים
-	1	2,834	653	מנכסי חוב שאינם סחירים
534	217	30,343	3,993	ממניות
408	174	30,085	5,384	מהשקעות אחרות
-	-	-	16	מנדליין להשקעה
1,094	449	107,398	17,835	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,092	448	107,821	17,824	סך כל ההכנסות
				הוצאות
38	14	4,863	926	דמי ניהול
23	10	680	141	הוצאות ישירות
-	-	521	143	מסים
61	24	6,064	1,210	סך כל ההוצאות
1,031	424	101,757	16,614	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(*) ראו באור ג'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014 (*)	2015 (*)	2016		
אלפי ש"ח				
1,843,410	1,992,724	2,076,489		זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	411,022	ג'1	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
108,975	106,305	132,351		תקבולים מדמי גמולים
42,650	53,109	69,612		תשלומים לעמיתים
3,472	2,462	14,969		העברות צבירה לקופה
-	-	45,566		העברות מקופות גמל
		(424)		העברות צבירה מהקופה
-	(1,838)	(2,117)		העברות לחברות ביטוח
(20,416)	(26,309)	(27,025)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	(45,566)		העברות לקופות גמל
(16,944)	(25,685)	(14,597)		העברות בין מסלולים
		-	ג'1	העברות צבירה, נטו
		-		העברת זכויות תוך כדי התאמת מסלול כללי למסלול מותאם גיל
99,933	56,254	119,826		עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,992,724</u>	<u>2,076,489</u>	<u>2,655,479</u>		זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) שנים 2015 ו-2014 בגין מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים בלבד", ראו באור ג'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחוג (לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים)
בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ
דוחות על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016					
מחוג 5 – קופת תגמולים (*)	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60 אלפי ש"ח	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
2,076,489	-	-	-	-	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	411,022	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
-	5,762	3,381	105,497	17,711	תקבולים מדמי גמולים
-	267	7	56,364	12,974	תשלומים לעמיתים
-	3,850	1,863	8,793	463	העברות צבירה לקופה
-	31,193	12,382	1,991	-	העברות מקופות גמל
-	-	-	-	-	העברות בין מסלולים
-	-	-	(349)	(75)	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(2,014)	(103)	העברות לחברות ביטוח
-	(131)	-	(21,817)	(5,077)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	(1,032)	(16,172)	(28,362)	העברות לקופות גמל
-	-	-	-	-	העברות בין מסלולים
-	34,912	13,213	(29,568)	(33,154)	העברות צבירה, נטו
(2,076,489)	-	-	2,076,489	-	העברת זכויות תוך כדי התאמת מסלול כללי למסלול מותאם גיל
-	1,031	424	101,757	16,614	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
-	41,438	17,011	2,197,811	399,219	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) שנים 2015 ו-2014 בגין מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים בלבד", ראו באור ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. מחוג (לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים") (להלן – **הקופה**), קופה ענפית, מנוהלת על ידי מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בישראל בע"מ (להלן - החברה המנהלת). הקופה מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005. החברה המנהלת הינה בבעלות עמיתי קופות הגמל שבניהולה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים. בהתאם להוראות רשות שוק ההון קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

(1) הקופה – מחוג.

(2) החברה המנהלת – מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.

(3) המתפעל – בנק מזרחי טפחות בע"מ.

(4) חוק קופות גמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

(5) התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות הגמל), התשכ"ד-1964.

(6) הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.

(7) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון.

(8) צדדים קשורים – כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי) (השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012.

ג. מיזוג קופות גמל ופתיחת מסלולים תלויי גיל

ביום 9 בנובמבר 2015, קיבלה החברה המנהלת את אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון למתווה מיזוג קופות גמל אשר בניהול החברה המנהלת. מיזוג הקופות נדרש היה לצורך תפעול יעיל של קופת הגמל אגב פתיחת מסלולים תלויי גיל כנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופת גמל".

לאור זאת ובהתאם לכך, ביצעה החברה הליך של מיזוג קופות אשר הושלם ביום 1 בינואר, 2016 (ראו סעיף קטן 1 להלן).

במסגרת המיזוג שמה של הקופה שונה מ-"מחוג 5 – קופת תגמולים" ל-"מחוג".

(1) מתווה מיזוג הקופות:

(א) קופת הגמל "מחוג 1 – קופת תגמולים" (556) מוזגה לקופה באמצעות מיזוג טכני ושמה לאחר המיזוג שונה ל"מחוג מסלול כללי";

(ב) מסלול בעל מדיניות השקעות כללי (559) בקופה הוסב למסלול תלוי גיל "מחוג מסלול לבני 50 ומטה" (7205).

(2) ביום 1 בינואר, 2016 נוספו שני מסלולי השקעה תלויי גיל חדשים – "מחוג מסלול לבני 50 עד 60" (7206) ו-"מחוג מסלול לבני 60 ומעלה" (7207).

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

- 1. בסיס הדיווח**
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגיני הם נצברו.
- 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 ובתקנות מס הכנסה.
- 3. מדיניות חשבונאית**
מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

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. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים 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, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בבאור 5.
- 2. ירידת ערך השקעות פיננסיות**
כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.
- 3. נדל"ן להשקעה**
נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרש מעריך השווי והנהלת הקופה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקופה, 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. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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 ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות
נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
3. מכשירי חוב שאינם סחירים
לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

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, נוקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות מממוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי חליפין והצמדה

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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
באחוזים		
(0.10)	(0.90)	(0.3)
12.04	0.33	(1.46)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום הדיווח הכספי)
שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	הרכב מאוחד
2015 (*)	2016		
2,109	5,262		ריבית ודיבידנד לקבל
2,908	-		בטחונות בגין חוזים עתידיים
-	60		אחרים
<u>5,017</u>	<u>5,322</u>		

(*) בשנת 2015 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2016				הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
93	42	4,295	832	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	50	10	אחרים
<u>93</u>	<u>42</u>	<u>4,345</u>	<u>842</u>	ריבית ודיבידנד לקבל

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	הרכב מאוחד
2015 (*)	2016		
470,710	585,471		אגרות חוב ממשלתיות
660,732	823,177		אגרות חוב קונצרניות:
26,320	31,190		שאינן ניתנות להמרה
687,052	854,367		שניתנות להמרה
<u>1,157,762</u>	<u>1,439,838</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים

(*) בשנת 2015 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2016				הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
12,812	4,299	477,207	91,153	אגרות חוב ממשלתיות
16,871	6,637	672,176	127,493	אגרות חוב קונצרניות:
774	237	25,404	4,775	שאינן ניתנות להמרה
17,645	6,874	697,580	132,268	שניתנות להמרה
<u>30,457</u>	<u>11,173</u>	<u>1,174,787</u>	<u>223,421</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים 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.

החל מיום 20 במרס, 2011 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 הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר.

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן, פורסם מכרז חדש.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014, החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז החדש. כמו כן, צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת המודל המעודכן של מרווח הוגן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת העדכון הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד
2016	2015 (*)	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב קונצרניות:
145,656	153,727	שאינן ניתנות להמרה
82	246	שניתנות להמרה
9,485	10,506	פקדונות בבנקים
5,658	5,721	הלוואות לאחרים
160,881	170,200	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) בשנת 2015 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2016				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				אגרות חוב קונצרניות:
-	4	122,402	31,321	שאינן ניתנות להמרה
-	-	199	47	שניתנות להמרה
-	-	9,193	1,313	פקדונות בבנקים
-	-	4,791	930	הלוואות לאחרים
-	4	136,585	33,611	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 6 – מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	הרכב מאוחד
2015 (*)	2016		
297,444	477,822		מניות סחירות
1,095	321		מניות לא סחירות
298,539	478,143		סך הכל מניות

(*) בשנת 2015 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2016				הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
3,863	2,048	409,978	61,933	מניות סחירות
-	-	236	85	מניות לא סחירות
3,863	2,048	410,214	62,018	סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	הרכב מאוחד
2015 (*)	2016		
188,758	184,231		השקעות אחרות סחירות
3,775	3,196		תעודות סל
984	479		מוצרים מובנים
193,517	187,906		כתבי אופציות
3,748	8,654		השקעות אחרות שאינן סחירות
5,312	29,531		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
15	5		מכשירים נגזרים
9,075	38,190		מוצרים מובנים
202,592	226,096		סך הכל השקעות אחרות

(*) בשנת 2015 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2016				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				השקעות אחרות
				סחירות
				תעודות סל
4,344	2,237	144,722	32,928	מוצרים מובנים
-	-	2,470	726	כתבי אופציות
-	-	409	70	
<u>4,344</u>	<u>2,237</u>	<u>147,601</u>	<u>33,724</u>	
				השקעות אחרות שאינן
				סחירות
				קרנות השקעה וקרנות
-	-	7,568	1,086	הון סיכון
-	-	24,403	5,128	מכשירים נגזרים
-	-	4	1	מוצרים מובנים
-	-	<u>31,975</u>	<u>6,215</u>	
<u>4,344</u>	<u>2,237</u>	<u>179,576</u>	<u>39,939</u>	סך הכל השקעות אחרות

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר	
2016	
אלפי ש"ח	
	728
	<u>728</u>

תוספות (*)

יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) נכס שהועבר אגב מיזוג טכני למחוג מסלול כללי – ראו באור 1ג.

ב. השווי ההוגן של הנדל"ן נקבע על פי הערכת שמאי מקרקעין אשר הינו בלתי תלוי ובעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. שיטות הערכת הנדל"ן ששימשו בקביעת שווי המקרקעין הינן "גישת ההשוואה" וגישת היוון הכנסות בשיעור היוון של 7.5% (2015 - 8%) ובהתחשב שדמי השכירות המשולמים יועלו בתום חוזה השכירות הנוכחי. בהערכת השמאי נלקחו בחשבון העבודות להקמת תחנת רכבת קלה בצמוד לנכס והיתרון הנובע מקיום תחנת רכבת קלה עם תום העבודות.

ג. להערכת שמאי המקרקעין, האזור בו ממוקם נכס המקרקעין במרכז תל אביב, מאופיין בתנודתיות נמוכה מבחינת סכום דמי השכירות המתקבלים בגינו. הערכת השווי של הנכס מבוססת על דמי השכירות המשולמים בסכום שנקבע עד תום חוזה השכירות בשנת 2020 ומתום מועד זה, על פי שווי דמי שכירות ראויים בתנאי השוק.

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

ד. נכס מקרקעין הכולל 4 חדרים בבית מעיני בדרך פתח-תקוה 74/76 בתל-אביב נרכש בשנת 1970 על ידי המוסד לחסכון ולעזרה הודית של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ. עם הקמתה של מחוג מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בשנת 1996 הועברו למחוג כל החובות, הזכויות, ההסכמים וההסדרים של המוסד לחסכון, ועמיתי המוסד לחסכון עברו להיות עמיתי קופת "מחוג 1 – קופת תגמולים" אשר החל מיום 1 בינואר, 2016 נקראת "מחוג מסלול כללי". הטיפול ברישום הנכס בטאבו על שם מחוג (במקומו של המוסד לחסכון) הסתיים בשנת הדוח. הנכס מושכר בחוזה ל-10 שנים מיולי 2010 ועד יוני 2020 ועל פיו תקבול השכירות החודשי צמוד למדד המחירים לצרכן.

באור 9 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		הרכב מאוחז
2016	2015 (*)	
אלפי ש"ח		
400	1,515	התחייבויות בגין נגזרים
382	138	מוסדות
782	1,653	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) בשנת 2015 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2016				הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	
אלפי ש"ח				
52	348	-	-	התחייבות בגין נגזרים
26	356	-	-	מוסדות
78	704	-	-	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 – דמי ניהול

א. החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתיה הקופות על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

ב. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014 (*)	2015 (*)	2016
אלפי ש"ח		
-	-	926
-	-	4,863
-	-	14
-	-	38
4,302	4,587	-
4,302	4,587	5,841

דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים

מחוג מסלול כללי (**)
 מחוג מסלול לבני 50 ומטה (***)
 מחוג מסלול לבני 50 עד 60 (****)
 מחוג מסלול לבני 60 ומעלה (****)
 מחוג 5 – קופת תגמולים (***)

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014 (*)	2015 (*)	2016
אחוזים		
-	-	0.23
-	-	0.23
-	-	0.15
-	-	0.16
0.22	0.22	-

שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל:

מחוג מסלול כללי (*)
 מחוג מסלול לבני 50 ומטה (**)
 מחוג מסלול לבני 50 עד 60 (***)
 מחוג מסלול לבני 60 ומעלה (***)
 מחוג 5 – קופת תגמולים (**)

(*) בשנים 2015 ו-2014 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.
 (**) מוזג במיזוג טכני לקופה ביום 1 בינואר, 2016 – ראו באור ג'1.
 (***) מחוג 5 – קופת תגמולים, הוסבה ביום 1 בינואר 2016 למחוג מסלול לבני 50 ומטה – ראו באור ג'1.
 (****) מסלולים שהחלו פעילותם בחודש ינואר 2016 – ראו באור ג'1.

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014 (*)	2015 (*)	2016	2014 (*)	2015 (*)	2016
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.01	0.01	0.01	115	197	266
0.00	0.01	0.01	19	226	239
0.01	0.01	0.01	195	271	349
<u>0.02</u>	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>329</u>	<u>694</u>	<u>854</u>

א. הרכב מאוחד
 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני :
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל מחוץ לישראל
סה"כ הוצאות ישירות

(*) בשנים 2015 ו-2014 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
17	7	208	34
-	-	204	35
6	3	268	72
<u>23</u>	<u>10</u>	<u>680</u>	<u>141</u>

ב. הרכב לפי מסלולים
 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני :
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל מחוץ לישראל
סה"כ הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה (*)	מחוג מסלול לבני 50 עד 60 (*)	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (*)			
0.33	0.84	0.01	0.01
-	-	0.01	0.01
0.11	0.25	0.01	0.01
<u>0.44</u>	<u>1.09</u>	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>

ג. הרכב לפי מסלולים
 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני :
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל מחוץ לישראל
סה"כ הוצאות ישירות

(*) מחוג מסלול לבני 50 עד 60 ומחוג מסלול לבני 60 ומעלה נפתחו לפעילות בחודש ינואר 2016 אולם עיקר נכסי מסלולים אלה נצברו במהלך העברות כספים בעיקר מהמסלול הכללי ברבעון השני לשנת 2016. על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח - 2008 שיעור ההוצאות הישירות מתוך סך הנכסים חושב כחלוקת ההוצאות בסך הנכסים של כל מסלול לתום הרבעון הראשון של שנת 2016.

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2012	2013	2014	2015	2016	
7.00	10.41	9.61	5.61	3.06	4.46%	מחוג מסלול כללי *
-	-	-	-	-	5.12%	מחוג מסלול לבני 50 ומטה ***
-	-	-	-	-	7.77%	מחוג מסלול לבני 50 עד 60 **
-	-	-	-	-	6.80%	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה **
-	10.41%	9.61%	5.61%	3.06%	-	מחוג 5 – קופת תגמולים ***

* מוזג טכנית לקופה ביום 1 בינואר, 2016 – ראו באור ג'.
 ** הוסב למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 – ראו באור ג'.
 *** לתקופה של 11 חודשים – ראו באור ג'.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה המנהלת וחברות הקשורות עם מנהל ההשקעות של הקופה, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ נחשבות כצדדים קשורים בקופה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לימים 31 בדצמבר, 2016 ו- 2015 לא היו לקופה יתרות עם צדדים קשורים.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014 (*)	2015 (*)	2016
אלפי ש"ח		
4,302	4,587	5,841

דמי ניהול לחברה המנהלת

(*) בשנים 2015 ו- 2014 כולל את מסלול "מחוג 5 – קופת תגמולים" – בלבד.

באור 14 - מסים

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
562	512	664
562	512	664

1. הרכב מאוחד

מסים בגין ניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
-	-	521	143
-	-	521	143

2. הרכב לפי מסלולים

מסים בגין ניירות ערך זרים

ב. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2017.

ג. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר, וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לקופה אין חבות מעבידים לעובדיהם כאמור.

ב. לקופה קיימת לתאריך הדוחות הכספיים התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה בסכום של כ- 28,206 אלפי ש"ח.

ג. בהמשך להוראת חוזר 16-9-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת השלימה בשנת 2016 את פרויקט טיוב הנתונים. לפעולות הטיוב במסגרת הפרויקט לא היו השלכות מהותיות על התוצאות הכספיות של הקופה. יצוין כי החברה ממשיכה לטייב את נתוני עמיתיה באופן שוטף.

באור 16 - נתוני פרופורמה

- א. ביום 1 בינואר, 2016 ביצעה החברה הליך של מיזוג קופות. המיזוג בוצע בהליך אשר במסגרתו הועברו נכסים ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים.
- ב. להלן מוצגים דוחות על המצב הכספי המצרפי, דוח ההכנסות וההוצאות המצרפי ודוח על השינויים בזכויות העמיתים המצרפי של המסלולים שהועברו במיזוג טכני לפי נתוני מספרי ההשוואה.
- ג. דוח מצרפי על המצב הכספי –

ליום 31 בדצמבר 2015	אלפי ש"ח	
292,655		רכוש שוטף
5,923		מזומנים ושווי מזומנים
298,578		חייבים ויתרות חובה
1,387,260		השקעות פיננסיות
200,982		נכסי חוב סחירים
350,829		נכסי חוב שאינם סחירים
251,119		מניות
2,190,190		השקעות אחרות
728		סך כל השקעות פיננסיות
2,489,496		נדלין להשקעה
1,985		סך כל הנכסים
2,487,511		זכאים ויתרות זכות
2,489,496		זכויות העמיתים
		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

באור 16 - נתוני פרופורמה (המשך)

ד. דוח ההכנסות וההוצאות מצרפי –

לשנה שהסתיימה במיום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
		הכנסות (הפסדים)
1,153	(587)	ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות:
65,656	32,148	מנכסי חוב סחירים
5,859	9,688	מנכסי חוב שאינם סחירים
12,487	19,855	ממניות
43,739	13,804	מהשקעות אחרות
46	102	מנדל"ן להשקעה
127,787	75,597	סך כל ההכנסות מהשקעות
128,940	75,010	סך כל ההכנסות
		הוצאות
5,165	5,504	דמי ניהול
417	850	הוצאות ישירות
714	654	מסים
6,296	7,008	סך כל ההוצאות
122,644	68,002	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

באור 16 - נתוני פרופורמה (המשך)

ה. דוחות על שינויים בזכויות העמיתים – מצרפי –

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
2,217,472	2,391,390	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
127,300	124,743	תקבולים מדמי גמולים
58,744	68,229	תשלומים לעמיתים
9,715	4,920	העברות צבירה לקופה
-	-	העברות מקופות גמל
-	-	העברות בין מסלולים
-	(2,099)	העברות צבירה מהקופה
(26,997)	(31,216)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	העברות לקופות גמל
-	-	העברות בין מסלולים
(17,282)	(28,395)	העברות צבירה, נטו
122,644	68,002	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,391,390	2,487,511	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה