

מחוג

(לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")

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

דוחות שנתיים

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן

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

מחוג

(לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים)

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

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2017

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)
46.86	19.18	45.95	70.42	

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)
6.03	7.42	3.93	7.50	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות	סוג העמיתים
14,210	682	471	14,421		שכירים
22,117	1,262	319	23,060		עצמאיים
36,327	1,944	790	37,481		סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר

2016		2017	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,993,616	15,542	2,035,443	14,843
661,863	21,939	827,409	21,484
2,655,479	37,481	2,862,852	36,327
15,332	13,772	2,291	1,678

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

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 0.20% אחוזים.

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

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	הוצאות ישירות (אלפי ש"ח)
9	10	483	144	

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, נטו הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2017 לסך של כ- 419,757 אלפי ש"ח לעומת כ- 399,219 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבעו בעיקר בשל תשואה חיובית בקיזוז העברות ומשיכות.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 2.59% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.82% 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- 1.63% 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- 1.14% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.24% 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

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 2,357,458 אלפי ₪ לעומת כ- 2,197,811 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית בקיזוז העברות ומשיכות.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 2.25% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.75% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.47% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.95% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.11% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

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

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 29,972 אלפי ₪ לעומת כ- 17,011 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית והעברות אל המסלול בקיזוז העברות החוצה ומשיכות..

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.99% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.59% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.01% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.02% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.72% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

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

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 55,665 אלפי ₪ לעומת כ- 41,438 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית והעברות אל המסלול בקיזוז העברות החוצה ומשיכות.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.47% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.32% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.01% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.64% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

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, 2017				נזילות (בשנים)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
55,624	29,941	2,210,479	383,953	נכסים נזילים וסחירים
-	3	31,029	6,335	מח"מ של עד שנה
-	-	80,722	22,171	מח"מ מעל שנה
41	28	35,228	7,298	אחרים
55,665	29,972	2,357,458	419,757	סה"כ

היחס שבין הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה ליום 31 בדצמבר, 2017 (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)
141.90	217.40	488.87	195.20	

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, 2017				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 ₪				
33,762	19,936	1,145,005	183,335	
19,514	8,938	841,778	170,369	
2,389	1,098	370,675	66,053	
55,665	29,972	2,357,458	419,757	

2) סיכון ריבית

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

ליום 31 בדצמבר, 2017				תשואת תיק השקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(2.66)	(2.58)	(2.73)	(2.76)	1%+
2.98	2.89	3.07	3.09	1%-

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

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

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2017

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
19.3%	13,493	1,184	-	52	12,257	בנקים
5.4%	3,818	-	-	-	3,818	ביטוח
6.0%	4,217	3,665	-	511	41	ביומד
10.7%	7,493	2,605	-	1,177	3,711	טכנולוגיה
8.6%	6,026	545	209	1,427	3,845	מסחר ושרותים
15.9%	11,159	402	-	1,334	9,423	נדל"ן ובינוי
18.6%	13,013	1,110	-	1,334	10,569	תעשייה
7.0%	4,932	422	-	99	4,411	השקעה ואחזקות
1.9%	1,360	-	-	714	646	נפט וגז
6.5%	4,552	1,707	-	-	2,845	אחר
100.0%	70,063	11,640	209	6,648	51,566	סך הכל

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2017

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
17.5%	85,272	6,491	-	1,158	77,623	בנקים
5.0%	24,128	-	-	-	24,128	ביטוח
6.9%	33,586	29,378	-	3,059	1,149	ביומד
10.5%	51,257	15,971	-	8,355	26,931	טכנולוגיה
8.7%	42,059	5,869	585	8,467	27,138	מסחר ושרותים
18.5%	89,763	2,474	-	8,387	78,902	נדל"ן ובינוי
16.7%	80,920	5,959	-	10,722	64,239	תעשייה
6.5%	31,519	2,216	-	1,019	28,284	השקעה ואחזקות
3.5%	16,824	3,550	-	7,155	6,119	נפט וגז
6.3%	30,642	6,826	-	-	23,816	אחר
100.0%	485,970	78,734	585	48,322	358,329	סך הכל

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2017

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
12.1%	512	-	-	-	512	בנקים
6.7%	281	-	-	-	281	ביטוח
1.3%	56	16	-	22	18	ביומד
11.4%	482	35	-	64	383	טכנולוגיה
12.1%	508	34	-	105	369	מסחר ושרותים
23.6%	993	140	-	244	609	נדל"ן ובינוי
13.5%	569	-	-	206	363	תעשייה
8.3%	351	18	-	-	333	השקעה ואחזקות
3.0%	128	-	-	45	83	נפט וגז
7.9%	335	-	-	-	335	אחר
100.0%	4,215	243	-	686	3,286	סך הכל

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2017

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
13.6%	630	-	-	-	630	בנקים
9.1%	422	-	-	-	422	ביטוח
1.9%	87	21	-	33	33	ביומד
14.0%	646	63	-	108	475	טכנולוגיה
10.9%	502	53	-	88	361	מסחר ושרותים
17.2%	794	151	-	112	531	נדל"ן ובינוי
13.7%	632	-	-	187	445	תעשייה
8.4%	389	27	-	-	362	השקעה ואחזקות
2.2%	101	-	-	-	101	נפט וגז
9.1%	423	-	-	-	423	אחר
100.0%	4,626	315	-	528	3,783	סך הכל

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

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, 2017				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
40,408	19,020	1,182,948	233,018	נכסי חוב בארץ
-	3	111,751	28,506	סחירים
40,408	19,023	1,294,699	251,524	שאינם סחירים
				סה"כ נכסי חוב בארץ
1,243	190	118,452	23,930	נכסי חוב בחו"ל
				סחירים
				סה"כ נכסי חוב בחו"ל
41,651	19,213	1,413,151	275,454	סה"כ נכסי חוב

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2017				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				
21,502	8,938	582,145	112,131	נכסי חוב סחירים בארץ
				אגרות חוב ממשלתיות
				אגרות חוב קונצרניות
				ונכסי חוב אחרים
				בדירוג:
8,854	4,645	282,812	54,577	AA ומעלה
8,993	4,863	277,722	49,434	BBB עד A
153	84	4,622	737	נמוך מ-BBB
906	490	35,647	6,139	לא מדורג
40,408	19,020	1,182,948	223,018	סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
				בבנקים ובמוסדות
				פיננסים בדירוג:
-	-	58,019	12,486	AA ומעלה
-	-	40,945	13,074	BBB עד A
-	-	70	23	נמוך מ-BBB
-	3	8,403	2,086	לא מדורג
-	-	4,314	837	הלוואות לאחריים
-	3	111,751	28,506	סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
40,408	19,023	1,294,699	251,524	סה"כ נכסי חוב בארץ

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

2. נכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2017			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
דירוג מקומי אלפי ש"ח			
435	-	59,035	13,238
נכסי חוב סחירים בחו"ל			
אגרות חוב ממשלתיות			
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים			
בדירוג:			
299	98	9,155	1,777
509	92	36,652	6,468
-	-	9,407	1,705
-	-	4,203	742
1,243	190	118,452	23,930

נכסי חוב סחירים
בחו"ל
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

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, 2017				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
-	-	1.79%	1.70%	AA ומעלה
-	-	1.42%	1.17%	A
-	-	0.00%	0.00%	BBB
-	-	0.00%	0.00%	נמוך מ-BBB
-	-	0.28%	0.59%	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר, 2017				ענף משק
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
3,945	2,119	145,992	29,478	בנקים
854	600	39,292	7,408	ביטוח
582	107	19,438	3,438	ביומד
693	245	12,693	2,068	טכנולוגיה
3,028	1,657	100,966	19,196	מסחר ושירותים
6,738	3,378	289,830	58,605	נדל"ן ובינוי
1,250	678	36,720	6,674	תעשייה
733	383	52,320	9,719	השקעה ואחזקות
777	574	42,508	7,971	נפט וגז
1,114	534	32,212	5,528	אחר
21,937	8,938	641,180	125,369	אג"ח ממשלתי
41,651	19,213	1,413,151	275,454	סה"כ נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2017				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה		
אחוזים					
9.5%	11.0%	10.3%	10.7%		ענף משק
2.1%	3.1%	2.8%	2.7%		בנקים
1.4%	0.6%	1.4%	1.2%		ביטוח
1.7%	1.3%	0.9%	0.8%		ביומד
7.3%	8.6%	7.1%	7.0%		טכנולוגיה
16.2%	17.6%	20.5%	21.3%		מסחר ושירותים
3.0%	3.5%	2.6%	2.4%		נדל"ן ובינוי
1.8%	2.0%	3.7%	3.5%		תעשייה
1.9%	3.0%	3.0%	2.9%		השקעה ואחזקות
2.7%	2.8%	2.3%	2.0%		נפט וגז
52.7%	46.5%	45.4%	45.5%		אחר
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		אג"ח ממשלתי
					סה"כ נכסי חוב

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

ה. סיכונים גיאוגרפיים

(1) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2017							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
384,332	39,309	1,000	7,837	62,841	147,976	125,369	ישראל
16,121	-	-	10,930	5,191	-	-	ארה"ב
19,304	38	-	17,235	2,031	-	-	אחר
419,757	39,347	1,000	36,002	70,063	147,976	125,369	סך הכל

(2) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2017							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,186,749	316,633	-	29,588	440,593	758,755	641,180	ישראל
80,393	-	-	43,617	36,776	-	-	ארה"ב
90,316	614	-	81,101	8,601	-	-	אחר
2,357,458	317,247	-	154,306	485,970	758,755	641,180	סך הכל

(3) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2017							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
28,174	2,097	-	2,782	4,082	10,275	8,938	ישראל
1,190	-	-	1,190	-	-	-	ארה"ב
608	-	-	475	133	-	-	אחר
29,972	2,097	-	4,447	4,215	10,275	8,938	סך הכל

(4) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2017							מדינה
סה"כ	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	תעודת סל אלפי ש"ח	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
54,448	4,671	-	3,633	4,493	19,714	21,937	ישראל
508	-	-	508	-	-	-	ארה"ב
709	-	-	576	133	-	-	אחר
55,665	4,671	-	4,717	4,626	19,714	21,937	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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. 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
על פי החלטת הדירקטוריון, 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.

(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 החזר 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 חשבוניתיהם 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: 27 במרס, 2018

הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את 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: 27 במרס, 2018

הצהרה

אני, גלית דהאן מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את 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.

גלית דהאן
מנהלת תפעול

תאריך: 27 במרס, 2018

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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

גלית דהאן
מנהלת תפעול

אורן בנימין
מנכ"ל

דניאל מרום
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 27 במרס, 2018.

מחוג

(לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 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
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, 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של 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 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 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2017 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 27 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
27 במרס, 2018

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 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. 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 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 המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), 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, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
335,934	297,706		רכוש שוטף
5,322	3,363	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>341,256</u>	<u>301,069</u>		
1,439,838	1,609,209	4	השקעות פיננסיות
170,200	140,260	5	נכסי חוב סחירים
478,143	564,874	6	נכסי חוב שאינם סחירים
226,096	247,577	7	מניות
<u>2,314,277</u>	<u>2,561,920</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
728	1,000	8	נדל"ן להשקעה
<u>2,656,261</u>	<u>2,863,989</u>		סך כל הנכסים
782	1,137	9	זכאים ויתרות זכות
2,655,479	2,862,852	ג1	זכויות העמיתים
<u>2,656,261</u>	<u>2,863,989</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

גלית דהאן
 מנהלת תפעול

אורן בנימין
 מנכ"ל

דניאל מרום
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 27 במרס, 2018.

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, 2017				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (*)	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
				רכוש שוטף
4,422	2,060	261,329	29,895	מזומנים ושווי מזומנים
41	28	2,739	555	חייבים ויתרות חובה
<u>4,463</u>	<u>2,088</u>	<u>264,068</u>	<u>30,450</u>	
				השקעות פיננסיות
41,651	19,210	1,301,400	246,948	נכסי חוב סחירים
-	3	111,751	28,506	נכסי חוב שאינם סחירים
4,626	4,215	485,970	70,063	מניות
4,925	4,456	195,161	43,035	השקעות אחרות
<u>51,202</u>	<u>27,884</u>	<u>2,094,282</u>	<u>388,552</u>	סך כל השקעות פיננסיות
-	-	-	1,000	נדל"ן להשקעה
<u>55,665</u>	<u>29,972</u>	<u>2,358,350</u>	<u>420,002</u>	סך כל הנכסים
-	-	892	245	זכאים ויתרות זכות
<u>55,665</u>	<u>29,972</u>	<u>2,357,458</u>	<u>419,757</u>	זכויות העמיתים
<u>55,665</u>	<u>29,972</u>	<u>2,358,350</u>	<u>420,002</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(*) 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 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
-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
41,438	17,011	2,198,515	399,297	סך כל הנכסים
-	-	704	78	זכאים ויתרות זכות
41,438	17,011	2,197,811	399,219	זכויות העמיתים
41,438	17,011	2,198,515	399,297	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(*) ראו באור ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015 (*)	2016 אלפי ש"ח	2017		
(476)	409	(9,276)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
26,787	52,134	69,440		מנכסי חוב סחירים
7,772	3,488	777		מנכסי חוב שאינם סחירים
16,879	35,087	83,950		ממניות
11,085	36,051	64,462		מהשקעות אחרות
-	16	318		מנדל"ן להשקעה
62,523	126,776	218,947		סך כל ההכנסות מהשקעות
62,047	127,185	209,671		סך כל ההכנסות
				הוצאות
4,587	5,841	5,574	10	דמי ניהול
694	854	646	11	הוצאות ישירות
512	664	623	14	מסים
5,793	7,359	6,843		סך כל ההוצאות
56,254	119,826	202,828		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (*)	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
(4)	(6)	(7,633)	(1,633)	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,433	696	56,826	10,485	מנכסי חוב סחירים
				מנכסי חוב שאינם
17	10	565	185	סחירים
698	494	71,532	11,226	ממניות
473	441	54,596	8,952	מהשקעות אחרות
-	-	-	318	מנדלי"ן להשקעה
				סך כל ההכנסות
2,621	1,641	183,519	31,166	מהשקעות
2,617	1,635	175,886	29,533	סך כל ההכנסות
				הוצאות
96	49	4,603	826	דמי ניהול
9	10	483	144	הוצאות ישירות
1	1	499	122	מסים
106	60	5,585	1,092	סך כל ההוצאות
2,511	1,575	170,301	28,441	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

(*) 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 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	
2015 (*)	2016	2017		
אלפי ש"ח				
1,992,724	2,076,489	2,655,479		זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	411,022	-	ג'1	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
106,305	132,351	141,992		תקבולים מדמי גמולים
53,109	69,612	70,696		תשלומים לעמיתים
-	-	24		העברות צבירה לקופה
2,462	14,969	10,912		העברות מחברות ביטוח
-	45,566	10,434		העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
	(424)	(4,607)		העברות צבירה מהקופה
(1,838)	(2,117)	(3,886)		העברות לחברות ביטוח
(26,309)	(27,025)	(69,194)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(45,566)	(10,434)		העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(25,685)	(14,597)	(66,751)		העברות צבירה, נטו
-	-	-	ג'1	העברת זכויות תוך כדי התאמת מסלול כללי למסלול מותאם גיל
56,254	119,826	202,828		עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,076,489	2,655,479	2,862,852		זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) שנת 2015 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
דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
41,438	17,011	2,197,811	399,219	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
7,692	7,537	109,411	17,352	תקבולים מדמי גמולים
1,454	533	54,519	14,190	תשלומים לעמיתים
24	-	-	-	העברות צבירה לקופה
3,444	2,272	5,130	66	העברות מחברות ביטוח
4,481	4,764	1,186	3	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(241)	-	(4,033)	(333)	העברות צבירה מהקופה
-	-	(3,556)	(330)	העברות לחברות ביטוח
(1,750)	(63)	(58,131)	(9,250)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(480)	(2,591)	(6,142)	(1,221)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
5,478	4,382	(65,546)	(11,065)	העברות צבירה, נטו
-	-	-	-	העברת זכויות תוך כדי התאמת מסלול כללי למסלול מותאם גיל
2,511	1,575	170,301	28,441	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
55,665	29,972	2,357,458	419,757	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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 העברות מקופות גמל
-	31,193	12,382	1,991	-	העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(349)	(75)	העברות לחברות ביטוח
-	-	-	(2,014)	(103)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(131)	-	(21,817)	(5,077)	העברות לקופות גמל
-	-	(1,032)	(16,172)	(28,362)	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

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

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 וחיסכון.

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

(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 וחיסכון 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 מיידי 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

א. 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.

ב. יתרות זכות הנובעות מהשקעה בנגזרים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

4. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ה. נדלי"ן להשקעה נדלי"ן להשקעה הינו נדלי"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.

נדלי"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדלי"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדלי"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדלי"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי. לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדלי"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדלי"ן והינו בעל הידע והניסיון הנדרשים.

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

ו. 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

2015	2016	2017
באחוזים		
(0.90)	(0.3)	0.3
0.33	(1.46)	(9.83)

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	א. הרכב מאוחד
2016	2017		
5,262	2,487		ריבית ודיבידנד לקבל
60	876		אחרים
<u>5,322</u>	<u>3,363</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר, 2017				אלפי ש"ח	ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי		
41	28	2,022	396		ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	717	159		אחרים
<u>41</u>	<u>28</u>	<u>2,739</u>	<u>555</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר, 2016				אלפי ש"ח	ריבית ודיבידנד לקבל
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי		
93	42	4,295	832		אחרים
-	-	50	10		סך הכל חייבים ויתרות חובה
<u>93</u>	<u>42</u>	<u>4,345</u>	<u>842</u>		

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	א. הרכב מאוחד
2016	2017		
585,471	797,424		אגרות חוב ממשלתיות
823,177	787,721		אגרות חוב קונצרניות:
31,190	24,064		שאין ניתנות להמרה
854,367	811,785		שניתנות להמרה
<u>1,439,838</u>	<u>1,609,209</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2017				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
21,937	8,938	641,180	125,369	אגרות חוב ממשלתיות
18,862	9,953	640,683	118,223	אגרות חוב קונצרניות:
852	319	19,537	3,356	שאינן ניתנות להמרה
19,714	10,272	660,220	121,579	שניתנות להמרה
41,651	19,210	1,301,400	246,948	סך הכל נכסי חוב סחירים
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				
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
30,457	11,173	1,174,787	223,421	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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

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.

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2016		2017		
אלפי ש"ח				
				אגרות חוב קונצרניות:
153,727	124,690			שאינן ניתנות להמרה
246	244			שניתנות להמרה
10,506	10,175			פקדונות בבנקים
5,721	5,151			הלוואות לאחרים
170,200	140,260			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2017				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:
-	3	98,337	26,350	שאינן ניתנות להמרה
-	-	197	47	שניתנות להמרה
-	-	8,903	1,272	פקדונות בבנקים
-	-	4,314	837	הלוואות לאחרים
-	3	111,751	28,506	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2016				אגרות חוב קונצרניות:
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 שאינם סחירים

באור 6 – מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2016	אלפי ש"ח		2017	
477,822			564,081	מניות סחירות
321			793	מניות לא סחירות
478,143			564,874	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2017				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
4,626	4,215	485,386	69,854	מניות סחירות
-	-	584	209	מניות לא סחירות
4,626	4,215	485,970	70,063	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2016				א. הרכב מאוחד
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		א. הרכב מאוחד
2016	2017	
184,231	199,472	השקעות אחרות סחירות
-	1,504	תעודות סל
3,196	7,174	מכשירים נגזרים
479	851	מוצרים מובנים
187,906	209,001	כתבי אופציות
8,654	13,603	השקעות אחרות שאינן סחירות
29,531	24,330	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
5	643	מכשירים נגזרים
38,190	38,576	מוצרים מובנים
226,096	247,577	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2017				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
4,717	4,447	154,306	36,002	תעודות סל
-	-	1,466	38	מכשירים נגזרים
203	-	5,870	1,101	מוצרים מובנים
5	9	722	115	כתבי אופציות
<u>4,925</u>	<u>4,456</u>	<u>162,364</u>	<u>37,256</u>	
				השקעות אחרות שאינן
				סחירות
-	-	11,582	2,021	קרנות השקעה וקרנות
-	-	20,746	3,584	הון סיכון
-	-	469	174	מכשירים נגזרים
-	-	32,797	5,779	מוצרים מובנים
<u>4,925</u>	<u>4,456</u>	<u>195,161</u>	<u>43,035</u>	סך הכל השקעות אחרות
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				
				השקעות אחרות
				סחירות
4,344	2,237	144,722	32,928	תעודות סל
-	-	2,470	726	מוצרים מובנים
-	-	409	70	כתבי אופציות
<u>4,344</u>	<u>2,237</u>	<u>147,601</u>	<u>33,724</u>	
				השקעות אחרות שאינן
				סחירות
-	-	7,568	1,086	קרנות השקעה וקרנות
-	-	24,403	5,128	הון סיכון
-	-	4	1	מכשירים נגזרים
-	-	31,975	6,215	מוצרים מובנים
<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	2017	
אלפי ש"ח		
-	728	יתרה ליום 1 בינואר
728	-	תוספות (*)
-	272	התאמת שווי הוגן
728	1,000	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) נכס שהועבר אגב מיזוג טכני למחוג מסלול כללי – ראו באור 11.

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 8.0% (2016 – 7.5%) 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.

ד. נכס מקרקעין הכולל 4 חדרים בבית מעיָא בדרך פתח-תקוה 74/76 בתל-אביב נרכש בשנת 1970 על ידי המוסד לחסכון ולעזרה הדדית 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, ועמית 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 2016. 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		
2016	2017	
אלפי ש"ח		א. הרכב מאוחז
400	796	התחייבויות בגין נגזרים
382	340	מוסדות
-	1	אחרים
782	1,137	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2017				מחוג מסלול כללי	הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
-	-	576	220	התחייבות בגין נגזרים	
-	-	315	25	מוסדות	
-	-	1	-	אחרים	
-	-	892	245	סך הכל זכאים ויתרות זכות	
ליום 31 בדצמבר, 2016				מחוג מסלול כללי	התחייבות בגין נגזרים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
-	-	348	52	מוסדות	
-	-	356	26		
-	-	704	78	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		
2015 (*)	2016	2017
אלפי ש"ח		
-	926	826
-	4,863	4,603
-	14	49
-	38	96
4,587	-	-
4,587	5,841	5,574

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		
2015 (*)	2016	2017
אחוזים		
-	0.23	0.20
-	0.23	0.20
-	0.15	0.20
-	0.16	0.20
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 (**)

(*) בשנת 2015 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						א. הרכב מאוחד
2015 (*)	2016	2017	2015 (*)	2016	2017	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	197	266	240	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.00	-	-	42	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.00	226	239	127	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.01	271	349	237	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03	0.03	0.02	694	854	646	סה"כ הוצאות ישירות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017				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				
11	9	185	35	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	1	41	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	108	19	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
(2)	1	189	49	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
9	10	483	144	סה"כ הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017				סה"כ הוצאות ישירות
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 (*)				
0.02	0.03	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	0.00	0.01	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00	0.01	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.04	0.02	0.04	סה"כ הוצאות ישירות

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

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	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	204	35	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
6	3	268	72	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
23	10	680	141	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	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01	0.01	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.11	0.25	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.44	1.09	0.03	0.03	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 שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	2013	2014	2015	2016	2017	
6.24%	9.91%	6.32%	3.17%	4.46%	7.48%	מחוג מסלול כללי *
-	-	-	-	5.12%	7.98%	מחוג מסלול לבני 50 ומטה ***
-	-	-	-	7.77%	6.84%	מחוג מסלול לבני 50 עד 60 **
-	-	-	-	6.80%	5.59%	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה **
-	9.61%	5.61%	3.06%	-	-	מחוג 5 – קופת תגמולים ***

* מוזג טכנית לקופה ביום 1 בינואר, 2016 – ראו באור ג1.
 ** הוסב למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 – ראו באור ג1.
 *** לתקופה של 11 חודשים – ראו באור ג1.

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, 2017 ו- 2016 לא היו לקופה יתרות עם צדדים קשורים.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015 (*)	2016	2017
אלפי ש"ח		
4,587	5,841	5,574

דמי ניהול לחברה המנהלת

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

באור 14 – מסים

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
512	664	623

1. הרכב מאוחד

מסים בגין ניירות ערך זרים

2. הרכב לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
1	1	499	122

מסים בגין ניירות ערך זרים

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			
-	-	521	143

מסים בגין ניירות ערך זרים

ב. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2018.

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- 22,186 אלפי ש"ח.

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 ההכנסות וההוצאות המצרפי ודוח על השינויים בזכויות העמיתים המצרפי של המסלולים שהועברו במיזוג טכני לפי נתוני מספרי השוואה.
- ג. דוח ההכנסות וההוצאות מצרפי –

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר 2015	
אלפי ש"ח	
(587)	הכנסות (הפסדים)
	ממזומנים ושוי מזומנים
	מהשקעות:
32,148	מנכסי חוב סחירים
9,688	מנכסי חוב שאינם סחירים
19,855	ממניות
13,804	מהשקעות אחרות
102	מנדל"ן להשקעה
75,597	סך כל ההכנסות מהשקעות
75,010	סך כל ההכנסות
	הוצאות
5,504	דמי ניהול
850	הוצאות ישירות
654	מסים
7,008	סך כל ההוצאות
68,002	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

באור 16 - נתוני פרופורמה (המשך)

ד. דוחות על שינויים בזכויות העמיתים – מצרפי –

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר 2015</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2,391,390</u>	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>124,743</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>68,229</u>	תשלומים לעמיתים
4,920	העברות צבירה לקופה
-	העברות מקופות גמל
	העברות בין מסלולים
(2,099)	העברות צבירה מהקופה
(31,216)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	העברות לקופות גמל
	העברות בין מסלולים
<u>(28,395)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>68,002</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>2,487,511</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה