

**מחוג**

**(לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")**

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

**דוחות שנתיים**

**ליום 31 בדצמבר 2018**

## תוכן

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

## מחוג

(לשעבר: מחוג 5 – קופת תגמולים)

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

## סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2018

**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)
45.05%	19.48%	45.97%	63.05%	

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)
5.91	6.96	4.33	5.37	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות סוג העמיתים
13,871	796	457	14,210	שכירים
20,575	1,694	152	22,117	עצמאיים
34,446	2,490	609	36,327	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר

2017		2018	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
2,035,443	14,843	1,952,546	14,309
827,409	21,484	801,442	20,137
<b>2,862,852</b>	<b>36,327</b>	<b>2,753,988</b>	<b>34,446</b>
2,291	1,678	2,451	1,352

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 0.22% 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)
15	13	885	192	

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- 404,088 אלפי ש"ח לעומת כ- 419,757 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבעו בעיקר בשל תשואה שלילי וצבירה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.63% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

#### נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 3.45% 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- 1.40% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

#### מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.55% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

#### השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.15% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

#### נדל"ן להשקעה

שיעורו של הנדל"ן להשקעה מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.05% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב שינוי בשווי הנדל"ן ובהתאם 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 2,251,608 אלפי ₪ לעומת כ- 2,357,458 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה שלילית וצבירה שלילית.

#### מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 21% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

#### נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.93% 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- 1.12% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

#### מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.90% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

#### השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.64% 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 33,456 אלפי ₪ לעומת כ- 29,972 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל צבירה חיובית בקיזוז תשואה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.14% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.74% 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- 0.48% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.45% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.45% 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 64,836 אלפי ₪ לעומת כ- 55,665 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל צבירה חיובית בקיזוז תשואה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.37% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.06% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.14% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.05% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2018

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, 2018				נזילות (בשנים)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
64,352	33,150	2,141,789	375,644	נכסים נזילים וסחירים
-	-	10,137	4,269	מח"מ של עד שנה
254	165	72,193	17,693	מח"מ מעל שנה
230	141	27,489	6,482	אחרים
<b>64,836</b>	<b>33,456</b>	<b>2,251,608</b>	<b>404,088</b>	<b>סה"כ</b>

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)
157.42	215.54	488.31	206.40	

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, 2018				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 ₪				
39,116	22,204	1,184,397	187,687	
22,567	9,710	730,039	150,149	
3,153	1,542	337,172	66,252	
<b>64,836</b>	<b>33,456</b>	<b>2,251,608</b>	<b>404,088</b>	

2) סיכון ריבית

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

ליום 31 בדצמבר, 2018				תשואת תיק השקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(2.29%)	(2.09%)	(2.48%)	(2.51%)	1%+
2.48%	2.27%	2.74%	2.76%	1%-



סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2018

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

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2018

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחוו"ל	לא סחיר			
20.8%	13,678	1,127	-	349	12,202	בנקים
5.6%	3,707	-	-	-	3,707	ביטוח
7.3%	4,835	4,381	-	247	207	ביומד
9.9%	6,525	2,115	-	997	3,413	טכנולוגיה
8.3%	5,448	746	102	1,973	2,627	מסחר ושרותים
20.6%	13,530	2,695	-	2,039	8,796	נדל"ן ובינוי
14.1%	9,257	1,075	-	1,380	6,802	תעשייה
7.6%	4,995	318	-	434	4,243	השקעה ואחזקות
5.8%	3,827	262	-	233	3,332	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>65,802</b>	<b>12,719</b>	<b>102</b>	<b>7,652</b>	<b>45,329</b>	<b>סך הכל</b>

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2018

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחוו"ל	לא סחיר			
19.0%	85,170	5,124	-	5,120	74,926	בנקים
5.2%	23,191	-	-	-	23,191	ביטוח
8.3%	37,024	32,369	-	1,394	3,261	ביומד
10.3%	46,028	13,410	-	6,635	25,983	טכנולוגיה
8.2%	36,845	5,263	285	11,684	19,613	מסחר ושרותים
21.9%	97,982	12,870	-	13,662	71,450	נדל"ן ובינוי
12.9%	57,663	4,939	-	10,206	42,518	תעשייה
7.0%	31,345	1,809	-	3,022	26,514	השקעה ואחזקות
7.4%	33,106	3,429	-	3,269	26,408	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>448,354</b>	<b>79,213</b>	<b>285</b>	<b>54,992</b>	<b>313,864</b>	<b>סך הכל</b>

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2018

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2018

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
13.4%	612	-	-	33	579	בנקים
7.9%	361	-	-	-	361	ביטוח
2.4%	107	36	-	11	60	ביומד
10.0%	455	14	-	53	388	טכנולוגיה
12.5%	567	81	-	250	236	מסחר ושרותים
27.8%	1,266	163	-	324	779	נדל"ן ובינוי
12.5%	569	-	-	269	300	תעשייה
7.7%	349	24	-	41	284	השקעה ואחזקות
5.9%	267	-	-	-	267	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>4,553</b>	<b>318</b>	<b>-</b>	<b>981</b>	<b>3,254</b>	<b>סך הכל</b>

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2018

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
13.3%	703	-	-	33	670	בנקים
8.6%	456	-	-	-	456	ביטוח
3.3%	175	72	-	15	88	ביומד
11.7%	621	25	-	99	497	טכנולוגיה
12.7%	674	136	-	263	275	מסחר ושרותים
24.5%	1,297	176	-	337	784	נדל"ן ובינוי
11.1%	588	-	-	287	301	תעשייה
8.3%	441	43	-	37	361	השקעה ואחזקות
6.4%	341	-	-	-	341	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>5,296</b>	<b>452</b>	<b>-</b>	<b>1,071</b>	<b>3,773</b>	<b>סך הכל</b>

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2018

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, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
47,261	20,988	1,204,302	230,234	<b>נכסי חוב בארץ</b>
254	165	82,330	21,962	סחירים
<b>47,515</b>	<b>21,153</b>	<b>1,286,632</b>	<b>252,196</b>	שאינם סחירים
				<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>
אלפי ש"ח				
1,291	207	117,620	23,678	<b>נכסי חוב בחו"ל</b>
<b>1,291</b>	<b>207</b>	<b>117,620</b>	<b>23,678</b>	סחירים
				<b>סה"כ נכסי חוב בחו"ל</b>
<b>48,806</b>	<b>21,360</b>	<b>1,404,252</b>	<b>275,874</b>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2018				1. נכסים בארץ
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
25,131	9,893	578,416	117,729	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
				אגרות חוב ממשלתיות
				<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
				<b>ונכסי חוב אחרים</b>
				<b>בדירוג:</b>
10,110	4,705	333,274	61,519	AA ומעלה
10,243	5,378	243,002	43,014	BBB עד A
202	116	3,245	533	נמוך מ-BBB
1,575	896	46,365	7,439	לא מדורג
<b>47,261</b>	<b>20,988</b>	<b>1,204,302</b>	<b>230,234</b>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>
				<b>סחירים בארץ</b>
אלפי ש"ח				
121	60	40,619	8,979	<b>נכסי חוב שאינם</b>
133	105	33,242	11,016	<b>סחירים בארץ</b>
-	-	138	47	<b>בבנקים ובמוסדות</b>
-	-	4,602	1,196	<b>פיננסים בדירוג:</b>
-	-	3,729	724	AA ומעלה
<b>254</b>	<b>165</b>	<b>82,330</b>	<b>21,962</b>	BBB עד A
				נמוך מ-BBB
				לא מדורג
				הלוואות לאחריים
<b>47,515</b>	<b>21,153</b>	<b>1,286,632</b>	<b>252,196</b>	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם</b>
				<b>סחירים בארץ</b>
				<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2018

2. נכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
דירוג מקומי אלפי ש"ח				
449	-	72,183	15,547	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b> אגרות חוב ממשלתיות
				<b>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</b>
				בדירוג:
294	96	12,192	2,306	A ומעלה
-	-	21,395	3,848	BBB
548	111	11,850	1,977	נמוך מ-BBB
<b>1,291</b>	<b>207</b>	<b>117,620</b>	<b>23,678</b>	<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

(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, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אחוזים				
2.83	2.83	2.34	2.22	AA ומעלה
3.33	3.77	2.13	1.59	A
-	-	48.95	52.79	נמוך מ-BBB
-	-	18.74	21.52	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
5,177	2,587	141,803	27,764	<b>ענף משק</b> בנקים
1,034	504	39,397	6,796	ביטוח
634	168	15,009	2,421	ביומד
520	164	9,163	1,537	טכנולוגיה
3,079	1,611	101,427	18,020	מסחר ושירותים
8,920	4,350	293,276	59,044	נדל"ן ובינוי
844	342	36,691	6,642	תעשייה
1,292	695	48,002	8,462	השקעה ואחזקות
1,726	1,046	65,156	11,188	נפט וגז
-	-	3,729	724	אחר
25,580	9,893	650,599	133,276	אג"ח ממשלתי
<b>48,806</b>	<b>21,360</b>	<b>1,404,252</b>	<b>275,874</b>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

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

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2018

ליום 31 בדצמבר, 2018				ענף משק
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
10.6%	12.1%	10.1%	10.1%	בנקים
2.1%	2.4%	2.8%	2.5%	ביטוח
1.3%	0.8%	1.1%	0.9%	ביומד
1.1%	0.8%	0.7%	0.6%	טכנולוגיה
6.3%	7.5%	7.2%	6.5%	מסחר ושירותים
18.3%	20.4%	20.9%	21.4%	נדל"ן ובינוי
1.7%	1.6%	2.6%	2.4%	תעשייה
2.6%	3.3%	3.4%	3.1%	השקעה ואחזקות
3.5%	4.9%	4.6%	4.1%	נפט וגז
-	-	0.3%	0.3%	אחר
52.4%	46.3%	46.3%	48.3%	אג"ח ממשלתי
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	סה"כ נכסי חוב

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31 בדצמבר, 2018

מחוג מסלול כללי										
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות של	קרנות של	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח										
ישראל	133,276	131,026	55,757	-	17,412	1,160	40,737	379,368	-	379,368
ארה"ב	-	6,323	5,953	-	-	-	1,763	14,039	-	14,039
אחר	-	4,526	4,090	2,065	-	-	-	10,681	-	10,681
סה"כ	133,276	141,875	65,800	2,065	17,412	1,160	42,500	404,088	-	404,088

מחוג מסלול לבני 50 ומטה										
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות של	קרנות של	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח										
ישראל	650,599	685,359	387,074	-	127,211	-	241,618	2,091,861	-	2,091,861
ארה"ב	-	37,997	25,828	15,550	-	-	9,856	89,231	-	89,231
אחר	-	26,568	35,452	8,496	-	-	-	70,516	-	70,516
סה"כ	650,599	749,924	448,354	24,046	127,211	-	251,474	2,251,608	-	2,251,608

מחוג מסלול לבני 50 עד 60										
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות של	קרנות של	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח										
ישראל	9,893	10,396	4,360	-	4,519	-	2,769	31,937	-	31,937
ארה"ב	-	752	38	151	-	-	104	1,045	-	1,045
אחר	-	319	155	-	-	-	-	474	-	474
סה"כ	9,893	11,467	4,553	151	4,519	-	2,873	33,456	-	33,456

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה										
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות של	קרנות של	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח										
ישראל	25,580	21,260	5,073	-	5,123	-	5,267	62,303	-	62,303
ארה"ב	-	1,441	68	170	-	-	174	1,853	-	1,853
אחר	-	525	155	-	-	-	-	680	-	680
סה"כ	25,580	23,226	5,296	170	5,123	-	5,441	64,836	-	64,836

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, מט"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, 2019



## הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את 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, 2019

## הצהרה

אני, גלית דהאן מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את 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, 2019

**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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

---

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

---

אורן בנימין  
מנכ"ל

---

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 27 במרס, 2019.

**מחוג**

**(לשעבר: "מחוג 5 – קופת תגמולים")**

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

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 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**  
**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, 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 27 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
27 במרס, 2019

## 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 2018 ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. 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 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לכללי החשבוונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), 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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
297,706	260,279		<b>רכוש שוטף</b>
3,363	2,874	3	מזומנים ושווי מזומנים
301,069	263,153		חייבים ויתרות חובה
1,609,209	1,645,581	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
140,260	104,711	5	נכסי חוב סחירים
564,874	524,005	6	נכסי חוב שאינם סחירים
247,577	242,303	7	מניות
2,561,920	2,516,600		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,000	1,160	8	נדל"ן להשקעה
<b>2,863,989</b>	<b>2,780,913</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
1,137	26,925	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,862,852	2,753,988	ג1	<b>זכויות העמיתים</b>
<b>2,863,989</b>	<b>2,780,913</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 27 במרס, 2019.

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, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (* )	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
				<b>רכוש שוטף</b>
4,909	2,681	216,999	35,690	מזומנים ושווי מזומנים
57	37	2,345	435	חייבים ויתרות חובה
<u>4,966</u>	<u>2,718</u>	<u>219,344</u>	<u>36,125</u>	
				<b>השקעות פיננסיות</b>
48,552	21,195	1,321,922	253,912	נכסי חוב סחירים
254	165	82,330	21,962	נכסי חוב שאינם סחירים
5,296	4,553	448,354	65,802	מניות
5,769	4,825	202,753	28,956	השקעות אחרות
<u>59,871</u>	<u>30,738</u>	<u>2,055,359</u>	<u>370,632</u>	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	-	-	1,160	נדל"ן להשקעה
<u>64,837</u>	<u>33,456</u>	<u>2,274,703</u>	<u>407,917</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
1	-	23,095	3,829	זכאים ויתרות זכות
<u>64,836</u>	<u>33,456</u>	<u>2,251,608</u>	<u>404,088</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<u>64,837</u>	<u>33,456</u>	<u>2,274,703</u>	<u>407,917</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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

(\*) ראו באור ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017 אלפי ש"ח	2018		
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
409	(9,276)	7,136		מזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
52,134	69,440	(13,568)		מנכסי חוב סחירים
3,488	777	(4,853)		מנכסי חוב שאינם סחירים
35,087	83,950	549		ממניות
36,051	64,462	(15,259)		מהשקעות אחרות
16	318	202		מנדל"ן להשקעה
126,776	218,947	(32,929)		סך כל ההכנסות מהשקעות
<b>127,185</b>	<b>209,671</b>	<b>(25,793)</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
5,841	5,574	6,435	10	דמי ניהול
854	646	1,105	11	הוצאות ישירות
664	623	608	14	מסים
<b>7,359</b>	<b>6,843</b>	<b>8,148</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>119,826</b>	<b>202,828</b>	<b>(33,941)</b>		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (*)	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
4	3	5,863	1,266	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(449)	(362)	(11,255)	(1,502)	מנכסי חוב סחירים
				מנכסי חוב שאינם
(2)	(2)	(4,160)	(689)	סחירים
(112)	(108)	(147)	916	ממניות
(54)	38	(12,573)	(2,670)	מהשקעות אחרות
			202	מנדלי"ן להשקעה
(617)	(434)	(28,135)	(3,743)	סך כל ההכנסות
				מהשקעות
<b>(613)</b>	<b>(431)</b>	<b>(22,272)</b>	<b>(2,477)</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
134	71	5,288	942	דמי ניהול
15	13	885	192	הוצאות ישירות
1	1	530	76	מסים
<b>150</b>	<b>85</b>	<b>6,703</b>	<b>1,210</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(763)</b>	<b>(516)</b>	<b>(28,975)</b>	<b>(3,687)</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

(\*) 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, 2017				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה (*)	מחוג מסלול כללי (*)	
אלפי ש"ח				
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(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
2,621	1,641	183,519	31,166	סך כל ההכנסות מהשקעות
<b>2,617</b>	<b>1,635</b>	<b>175,886</b>	<b>29,533</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
96	49	4,603	826	דמי ניהול
9	10	483	144	הוצאות ישירות
1	1	499	122	מסים
<b>106</b>	<b>60</b>	<b>5,585</b>	<b>1,092</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>2,511</b>	<b>1,575</b>	<b>170,301</b>	<b>28,441</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

(\*) ראו באור 1 ג'.

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				
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(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	מנדלי"ן להשקעה
1,094	449	107,398	17,835	סך כל ההכנסות מהשקעות
<b>1,092</b>	<b>448</b>	<b>107,821</b>	<b>17,824</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
38	14	4,863	926	דמי ניהול
23	10	680	141	הוצאות ישירות
-	-	521	143	מסים
<b>61</b>	<b>24</b>	<b>6,064</b>	<b>1,210</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>1,031</b>	<b>424</b>	<b>101,757</b>	<b>16,614</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

(\*) ראו באור ג'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
2,076,489	2,655,479	2,862,852		זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
411,022	-	-	ג'1	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
132,351	141,992	131,197		תקבולים מדמי גמולים
69,612	70,696	76,556		תשלומים לעמיתים
				העברות צבירה לקופה
-	24	9		העברות מחברות ביטוח
14,969	10,912	8,605		העברות מקופות גמל
45,566	10,434	17,648		העברות בין מסלולים
				העברות צבירה מהקופה
(424)	(4,607)	(10,262)		העברות לחברות ביטוח
(2,117)	(3,886)	(4,615)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
(27,025)	(69,194)	(123,301)		העברות לקופות גמל
(45,566)	(10,434)	(17,648)		העברות בין מסלולים
(14,597)	(66,751)	(129,564)		העברות צבירה, נטו
-	-	-	ג'1	העברת זכויות תוך כדי התאמת מסלול כללי למסלול מותאם גיל
119,826	202,828	(33,941)		עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,655,479</u>	<u>2,862,852</u>	<u>2,753,988</u>		זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) 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, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
55,665	29,972	2,357,458	419,757	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	-	-	העברת זכויות תוך כדי מיזוג טכני
4,952	3,360	105,389	17,496	תקבולים מדמי גמולים
3,822	216	60,800	11,718	תשלומים לעמיתים
-	-	-	9	העברות צבירה לקופה
1,834	4,133	2,638	-	העברות מחברות ביטוח
12,861	3,064	1,723	-	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(645)	(9)	(8,606)	(1,002)	העברות צבירה מהקופה
(130)	(25)	(4,275)	(185)	העברות לחברות ביטוח
(2,941)	(1,174)	(103,507)	(15,679)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,175)	(5,133)	(9,437)	(903)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
8,804	856	(121,464)	(17,760)	העברות צבירה, נטו
-	-	-	-	העברת זכויות תוך כדי התאמת מסלול כללי למסלול מותאם גיל
(763)	(516)	(28,975)	(3,687)	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
64,836	33,456	2,251,608	404,088	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, 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 (* <sup>1</sup> )	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

(\*<sup>1</sup>) 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 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

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. נדליין להשקעה נדליין להשקעה הינו נדליין (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.  
נדליין להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדליין להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדליין להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדליין להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.  
לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדליין להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדליין והינו בעל הידע והניסיון הנדרשים.  
נדליין להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

#### ו. שערי 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

2016	2017	2018
באחוזים		
(0.3)	0.3	1.20
(1.46)	(9.83)	8.10

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
2017	2018		
2,487	2,563		ריבית ודיבידנד לקבל
876	311		אחרים
<u>3,363</u>	<u>2,874</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר, 2018				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		
57	37	2,079	390		ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	266	45		אחרים
<u>57</u>	<u>37</u>	<u>2,345</u>	<u>435</u>		סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר, 2017				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		
41	28	2,022	396		אחרים
-	-	717	159		סך הכל חייבים ויתרות חובה
<u>41</u>	<u>28</u>	<u>2,739</u>	<u>555</u>		

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	א. הרכב מאוחד
2017	2018		
797,424	819,348		אגרות חוב ממשלתיות
787,721	816,417		אגרות חוב קונצרניות:
24,064	9,816		שאינן ניתנות להמרה
811,785	826,233		שניתנות להמרה
<u>1,609,209</u>	<u>1,645,581</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)**

**ב. הרכב לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר, 2018				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
25,580	9,893	650,599	133,276	אגרות חוב ממשלתיות
22,409	11,049	663,388	119,571	אגרות חוב קונצרניות:
563	253	7,935	1,065	שאינן ניתנות להמרה
22,972	11,302	671,323	120,636	שניתנות להמרה
48,552	21,195	1,321,922	253,912	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
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	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**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				<b>א. הרכב מאוחד</b>
2017		2018		
אלפי ש"ח				
				<u>אגרות חוב קונצרניות:</u>
124,690		99,933		שאינן ניתנות להמרה
244		326		שניתנות להמרה
10,175		-		פקדונות בבנקים
5,151		4,452		הלוואות לאחרים
<u>140,260</u>		<u>104,711</u>		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2018				<b>ב. הרכב לפי מסלולים</b>
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				<u>אגרות חוב קונצרניות:</u>
254	165	78,354	21,160	שאינן ניתנות להמרה
-	-	247	79	שניתנות להמרה
-	*	3,729	723	הלוואות לאחרים
<u>254</u>	<u>165</u>	<u>82,330</u>	<u>21,962</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2017				<b>אגרות חוב קונצרניות:</b>
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				שאינן ניתנות להמרה
-	3	98,337	26,350	שניתנות להמרה
-	-	197	47	פקדונות בבנקים
-	-	8,903	1,272	הלוואות לאחרים
-	-	4,314	837	
<u>-</u>	<u>3</u>	<u>111,751</u>	<u>28,506</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

**באור 6 – מניות סחירות**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2017	2018			
אלפי ש"ח				
564,081	523,618			מניות סחירות
793	387			מניות לא סחירות
<b>564,874</b>	<b>524,005</b>			<b>סך הכל מניות</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2018				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				
5,296	4,553	448,069	65,700	מניות סחירות
-	-	285	102	מניות לא סחירות
<b>5,296</b>	<b>4,553</b>	<b>448,354</b>	<b>65,802</b>	<b>סך הכל מניות</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2017				א. הרכב מאוחד
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
4,626	4,215	485,386	69,854	מניות סחירות
-	-	584	209	מניות לא סחירות
<b>4,626</b>	<b>4,215</b>	<b>485,970</b>	<b>70,063</b>	<b>סך הכל מניות</b>

**באור 7 – השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד
2017	2018	
אלפי ש"ח		
199,472	180,697	השקעות אחרות סחירות
1,504	-	תעודות סל
7,174	10,366	מכשירים נגזרים
851	16	מוצרים מובנים
209,001	191,079	כתבי אופציות
13,603	43,863	השקעות אחרות שאינן סחירות
24,330	7,361	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
643	-	מכשירים נגזרים
38,576	51,224	מוצרים מובנים
<b>247,577</b>	<b>242,303</b>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>



באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2018				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				
				<b>השקעות אחרות</b>
				<b>סחירות</b>
				תעודות סל
5,293	4,670	151,257	19,477	מכשירים נגזרים
-	-	-	-	מוצרים מובנים
302	51	8,509	1,504	כתבי אופציות
-	-	14	2	
<u>5,595</u>	<u>4,721</u>	<u>159,780</u>	<u>20,983</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
				קרנות השקעה וקרנות
174	104	37,018	6,567	הון סיכון
-	-	5,955	1,406	מכשירים נגזרים
<u>174</u>	<u>104</u>	<u>42,973</u>	<u>7,973</u>	
<u>5,769</u>	<u>4,825</u>	<u>202,753</u>	<u>28,956</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>
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				
				<b>השקעות אחרות</b>
				<b>סחירות</b>
				תעודות סל
4,717	4,447	154,306	36,002	מכשירים נגזרים
-	-	1,466	38	מוצרים מובנים
203	-	5,870	1,101	כתבי אופציות
5	9	722	115	
<u>4,925</u>	<u>4,456</u>	<u>162,364</u>	<u>37,256</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
				קרנות השקעה וקרנות
-	-	11,582	2,021	הון סיכון
-	-	20,746	3,584	מכשירים נגזרים
-	-	469	174	מוצרים מובנים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32,797</u>	<u>5,779</u>	
<u>4,925</u>	<u>4,456</u>	<u>195,161</u>	<u>43,035</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

## באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
728	1,000	יתרה ליום 1 בינואר
272	160	התאמת שווי הוגן
<b>1,000</b>	<b>1,160</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר

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 7.6% (2017 – 8.0%) 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 מעיני 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		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
796	26,172	התחייבויות בגין נגזרים
340	753	מוסדות
1	-	אחרים
<b>1,137</b>	<b>26,925</b>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2018				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		
-	-	22,374	3,798	התחייבות בגין נגזרים	
1	-	721	31	מוסדות	
1	-	23,095	3,829	סך הכל זכאים ויתרות זכות	
ליום 31 בדצמבר, 2017				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		
-	-	576	220	מוסדות	
-	-	315	25	אחרים	
-	-	1	-		
-	-	892	245	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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
926	826	924
4,863	4,603	5,288
14	49	71
38	96	134
5,841	5,574	6,435

דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים

מחוג מסלול כללי (\*)  
 מחוג מסלול לבני 50 ומטה (\*\*)  
 מחוג מסלול לבני 50 עד 60 (\*\*)  
 מחוג מסלול לבני 60 ומעלה (\*\*)

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אחוזים		
0.23	0.20	0.22
0.23	0.20	0.22
0.15	0.20	0.22
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 (\*\*)

(\*) מוזג במיזוג טכני לקופה ביום 1 בינואר, 2016 – ראו באור ג1.  
 (\*\*) מסלולים שהחלו פעילותם בחודש ינואר 2016 – ראו באור ג1.

**באור 11 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	266	240	344	א. הרכב מאוחד
-	0.00	0.00	-	42	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01	0.00	0.02	239	127	509	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	349	237	215	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.02	0.04	854	646	1,105	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018				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				
13	9	272	50	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	10	27	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	431	78	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
2	4	172	37	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
15	13	885	192	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018				שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (*)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
0.02	0.03	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.00	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	0.02	0.02	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00	0.01	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.04	0.04	0.05	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

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	
<b>אלפי ש"ח</b>				
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
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>483</b>	<b>144</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
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	
<b>שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (*)</b>				
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
<b>0.02</b>	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.04</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**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
<b>אלפי ש"ח</b>			
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
<b>23</b>	<b>10</b>	<b>680</b>	<b>141</b>
<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>			
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
<b>שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (*)</b>			
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
<b>0.44</b>	<b>1.09</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>
<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>			

(\*) 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					
	2014	2015	2016	2017	2018	
-	6.32%	3.17%	4.46%	7.48%	(0.78%)	מחוג מסלול כללי *
-	-	-	5.12%	7.98%	(1.08%)	מחוג מסלול לבני 50 ומטה **
-	-	-	7.77%	6.84%	(1.45%)	מחוג מסלול לבני 50 עד 60 ***
-	-	-	6.80%	5.59%	(0.93%)	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה ***
-	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.  
 \*\*\* בשנת 2016 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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
5,841	5,574	6,435

דמי ניהול לחברה המנהלת



**באור 14 – מסים**

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
664	623	608

1. הרכב מאוחד

מסים בגין ניירות ערך זרים

2. הרכב לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
1	1	530	76

מסים בגין ניירות ערך זרים

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 2019.

ג. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראות סעיף 29(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- 38,485 אלפי ש"ח.