

## **מחוג**

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

**דוחות שנתיים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

**תוכן**

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

## מחוג

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

## סקירת הנהלה

**ליום 31 בדצמבר 2020**

**1. מאפיינים כלליים של הקופה**

**א. מחוג (להלן- הקופה) 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 החשמל לישראל בע"מ, לעובדי החברה לניהול המערכת 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.

**ג. שיעורי ההפרשה המירביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:**

7.00%	גמל עובד
7.50%	גמל מעביד
8.33%	פיצויים
הפרשות עמיתים עצמאיים לתגמולים לפי תקנות מס הכנסה	

**ד. על פי אישור הממונה על שוק ההון, ביום 11.11.20 תוקן תקנון הקופה לצורך פתיחת האפשרות להפקדות של עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ.**

**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)
42.27%	20.07%	40.89%	56.64%	

**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)
5.28	6.31	3.28	3.70	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות סוג העמיתים
12,821	1,639	776	13,684	שכירים
17,603	2,144	320	19,427	עצמאיים
30,424	3,783	1,096	33,111	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר

2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,876,261	13,119	1,913,458	12,315
1,056,656	19,992	771,744	18,109
2,932,917	33,111	2,685,202	30,424
2,429	1,483	2,317	1,396

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 0.19% 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)
21	15	717	129	

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 הדיון, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של כ- 374,485 אלפי ש"ח לעומת כ- 415,326 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבעו בעיקר בשל צבירה שלילי בניכוי תשואה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.62% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב סחירים

## סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2020

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.96% 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- 0.88% 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- 0.21% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.03% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נדל"ן להשקעה

שיעורו של הנדל"ן להשקעה מנכסי המסלול דומה למשקלו היחסי מסך הנכסים, זאת עקב שינוי קל 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 2,170,024 אלפי ₪ לעומת כ- 2,385,982 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל צבירה שלילי בניכוי תשואה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

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

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.75% 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- 0.27% 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- 0.43% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.71% 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 43,971 אלפי ₪ לעומת כ- 44,805 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל צבירה שלילי בניכוי תשואה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.16% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 4.84% 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- 0.12% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.12% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 5.77% 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 96,722 אלפי ₪ לעומת כ- 86,804 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית וצבירה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.95% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.16% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

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

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.27% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.53% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2020

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, 2020				נזילות (בשנים)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
95,292	43,146	1,982,161	340,015	נכסים נזילים וסחירים
40	42	16,841	2,281	מח"מ של עד שנה
724	416	65,758	13,730	מח"מ מעל שנה
666	367	105,264	18,459	אחרים
<b>96,722</b>	<b>43,971</b>	<b>2,170,024</b>	<b>374,485</b>	<b>סה"כ</b>

היחס שבין הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה ליום 31 בדצמבר, 2019 (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)
173.94%	239.97%	455.12%	214.80%	

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, 2020				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 ₪				
57,213	28,728	1,099,473	187,142	
34,487	12,553	652,610	122,068	
5,022	2,690	417,941	65,275	
<b>96,722</b>	<b>43,971</b>	<b>2,170,024</b>	<b>374,485</b>	

2) סיכון ריבית

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

ליום 31 בדצמבר, 2020				תשואת תיק השקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(2.72%)	(2.25%)	(2.70%)	(2.55%)	1%+
3.02%	2.53%	3.02%	2.84%	1%-



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

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2020

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחוו"ל	לא סחיר			
17.9%	12,288	860	-	-	11,428	בנקים
6.8%	4,648	-	-	-	4,648	ביטוח
5.0%	3,412	3,100	-	129	183	ביומד
17.8%	12,235	1,589	-	1,483	9,208	טכנולוגיה
9.5%	6,493	309	157	1,706	4,321	מסחר ושרותים
20.5%	14,065	2,510	-	1,596	9,959	נדל"ן ובינוי
19.9%	7,489	1,138	-	3,183	3,168	תעשייה
7.7%	5,262	167	-	685	4,410	השקעה ואחזקות
4.0%	2,778	135	-	134	2,509	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>68,670</b>	<b>9,808</b>	<b>157</b>	<b>8,871</b>	<b>49,834</b>	<b>סך הכל</b>

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2020

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחוו"ל	לא סחיר			
17.0%	81,594	4,177	-	177	77,240	בנקים
6.2%	29,652	-	-	-	29,652	ביטוח
5.0%	23,881	21,467	-	710	1,704	ביומד
18.3%	88,131	10,016	-	7,846	70,269	טכנולוגיה
9.4%	45,249	3,273	439	8,366	33,171	מסחר ושרותים
21.9%	105,356	11,362	-	12,598	81,396	נדל"ן ובינוי
10.3%	49,610	5,164	-	22,845	21,601	תעשייה
7.1%	34,013	1,343	-	5,090	27,580	השקעה ואחזקות
4.9%	23,736	1,709	-	1,500	20,527	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>481,222</b>	<b>58,511</b>	<b>439</b>	<b>59,132</b>	<b>363,140</b>	<b>סך הכל</b>

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2020

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2020

%	סך הכל	אלפי ₪		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול'ל	לא סחיר			
16.4%	1,107	-	-	-	1,107	ענף משק בנקים
6.5%	439	-	-	-	439	ביטוח
2.4%	159	126	-	-	33	ביומד
18.3%	1,234	18	-	93	1,123	טכנולוגיה
12.4%	835	8	-	96	731	מסחר ושרותים
21.5%	1,450	127	-	129	1,194	נדל"ן ובינוי
9.7%	653	-	-	351	302	תעשייה
8.7%	590	28	-	85	477	השקעה ואחזקות
4.3%	292	-	-	13	279	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>6,759</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>767</b>	<b>5,685</b>	<b>סך הכל</b>

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2020

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול'ל	לא סחיר			
15.0%	1,231	-	-	-	1,231	ענף משק בנקים
6.5%	535	-	-	-	535	ביטוח
3.9%	319	269	-	-	50	ביומד
20.9%	1,711	32	-	168	1,511	טכנולוגיה
13.2%	1,078	8	-	141	929	מסחר ושרותים
19.5%	1,601	127	-	130	1,344	נדל"ן ובינוי
9.4%	773	-	-	454	319	תעשייה
7.6%	621	44	-	134	443	השקעה ואחזקות
4.0%	326	-	-	14	312	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>8,195</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>1,041</b>	<b>6,674</b>	<b>סך הכל</b>

**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, 2020				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
68,754	24,142	1,138,239	207,746	<b>נכסי חוב בארץ</b>
764	458	82,599	16,011	סחירים
<b>69,518</b>	<b>24,600</b>	<b>1,220,838</b>	<b>223,757</b>	שאינם סחירים
				<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>
אלפי ש"ח				
815	387	44,887	8,560	<b>נכסי חוב בחו"ל</b>
815	387	44,887	8,560	סחירים
				<b>סה"כ נכסי חוב בחו"ל</b>
<b>70,333</b>	<b>24,987</b>	<b>1,265,725</b>	<b>232,317</b>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2020				<b>1. נכסים בארץ</b>
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
39,873	11,566	634,754	116,319	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
				אגרות חוב ממשלתיות
				<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
				<b>ונכסי חוב אחרים</b>
				<b>בדירוג:</b>
19,069	7,868	312,719	57,481	AA ומעלה
3,733	3,252	124,084	22,7812	BBB עד A
487	239	11,054	2,049	נמוך מ-BBB
2,592	1,217	55,628	9,185	לא מדורג
<b>68,754</b>	<b>24,142</b>	<b>1,138,239</b>	<b>207,746</b>	<b>סה"כ נכסי חוב</b>
				<b>סחירים בארץ</b>
אלפי ש"ח				
430	244	48,401	8,104	<b>נכסי חוב שאינם</b>
334	212	27,301	7,387	<b>סחירים בארץ</b>
-	-	115	39	<b>בבנקים ובמוסדות</b>
-	2	2,207	481	<b>פיננסים בדירוג:</b>
-	-	4,575	-	AA ומעלה
				BBB עד A
				נמוך מ-BBB
				לא מדורג
				הלוואות לעמיתים
<b>764</b>	<b>458</b>	<b>82,599</b>	<b>16,011</b>	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם</b>
				<b>סחירים בארץ</b>
<b>69,518</b>	<b>24,600</b>	<b>1,220,838</b>	<b>223,757</b>	<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2020

2. נכסים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2020				מחוג מסלול כללי	נכסי חוב סחירים בחו"ל
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 ומטה		
דירוג מקומי אלפי ש"ח					
331	257	17,684	3,707		אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
					בדירוג:
293	96	7,998	1,416		A ומעלה
34	34	13,693	2,437		BBB
157	-	5,512	1,000		נמוך מ-BBB
<b>815</b>	<b>387</b>	<b>44,887</b>	<b>8,560</b>		סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל

(ב) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הייון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר, 2020				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				
1.70%	1.70%	1.24%	1.20%	AA ומעלה
3.53%	3.33%	0.93%	0.45%	A
7.08%	7.08%	8.12%	8.41%	BBB
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	נמוך מ-BBB
0.00%	0.00%	96.85%	113.53%	לא מדורג

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

ליום 31 בדצמבר, 2020				מחוג מסלול כללי	ענף משק
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 ומטה		
אלפי ש"ח					
9,983	3,906	156,655	26,961		בנקים
98	29	7,445	1,455		ביטוח
220	58	8,866	1,464		ביומד
2,142	754	23,858	4,387		טכנולוגיה
4,073	2,073	96,104	16,980		מסחר ושירותים
9,964	4,598	223,668	45,107		נדל"ן ובינוי
775	404	30,633	5,491		תעשייה
1,291	569	24,530	4,258		השקעה ואחזקות
1,673	773	36,953	6,187		נפט וגז
-	-	4,575	1		אחר
40,204	11,823	652,438	120,026		אג"ח ממשלתי
<b>70,333</b>	<b>24,987</b>	<b>1,265,725</b>	<b>232,317</b>		סה"כ נכסי חוב

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2020

ליום 31 בדצמבר, 2020				ענף משק
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
14.1%	15.6%	12.4%	11.6%	בנקים
0.1%	0.1%	0.6%	0.6%	ביטוח
0.3%	0.2%	0.7%	0.6%	ביומד
3.0%	3.0%	1.9%	1.9%	טכנולוגיה
5.8%	8.3%	7.6%	7.3%	מסחר ושירותים
14.2%	18.4%	17.7%	19.4%	נדל"ן ובינוי
1.1%	1.6%	2.4%	2.4%	תעשייה
1.8%	2.3%	1.9%	1.8%	השקעה ואחזקות
2.4%	3.1%	2.9%	2.7%	נפט וגז
-	-	0.4%	0.0%	אחר
57.2%	47.3%	51.5%	51.7%	אג"ח ממשלתי
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	סה"כ נכסי חוב

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31 בדצמבר, 2019

מחוג מסלול כללי									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	120,026	101,488	61,068	6,523	990	48,574	338,669	-	338,669
ארה"ב	-	5,746	3,926	7,454	-	8,513	25,639	-	25,639
אחר	-	1,675	3,675	3,203	-	1,624	10,177	-	10,177
סה"כ	120,026	108,909	68,669	17,180	990	58,711	374,485	-	374,485

מחוג מסלול לבני 50 ומטה									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	652,438	538,963	437,500	33,984	-	270,008	1,932,893	-	1,932,893
ארה"ב	-	32,833	16,599	64,580	-	53,011	167,023	-	167,023
אחר	-	10,614	27,123	21,278	-	11,093	70,108	-	70,108
סה"כ	652,438	582,410	481,222	119,842	-	334,112	2,170,224	-	2,170,224

מחוג מסלול לבני 50 עד 60									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	11,823	12,289	6,433	1,904	-	3,880	36,329	-	36,329
ארה"ב	-	580	167	5,789	-	175	6,711	-	6,711
אחר	-	293	159	479	-	-	931	-	931
סה"כ	11,823	13,162	6,759	8,172	-	4,055	43,971	-	43,971

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	40,204	28,374	7,721	2,694	-	9,378	88,371	-	88,371
ארה"ב	-	1,198	276	5,380	-	291	7,145	-	7,145
אחר	-	557	199	450	-	-	1,206	-	1,206
סה"כ	40,204	30,129	8,196	8,524	-	9,669	96,722	-	96,722

**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 לעוזבים 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 מעמיתיה 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 עמיתיה 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	סיכונים מיוחדים
X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינויי שליטה בחברה	
		X	סיכונים תפעוליים	
X			שינויי החזקה בחברת החשמל	סיכוני המשכיות עסקית
	X		תפעול הקופה	

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

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס, 2021



הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2020 (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: 24 במרס, 2021

הצהרה

אני, גלית דהאן מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (להלן: "הקופה") לשנת 2020 (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: 24 במרס, 2021

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 2020, 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 2020, 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: 24 במרס, 2021.

## **מחוג**

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

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

**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, 2020 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, 2020 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 2020 ו-2019 לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
24 במרס, 2021

## 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 2020 ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 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, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
218,419	205,397		<b>רכוש שוטף</b>
2,138	2,291	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>220,557</u>	<u>207,688</u>		
1,737,472	1,493,530	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
119,885	99,832	5	נכסי חוב סחירים
608,543	564,846	6	נכסי חוב שאינם סחירים
245,818	318,554	7	מניות
<u>2,711,718</u>	<u>2,476,762</u>		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>1,200</u>	<u>990</u>	8	נדל"ן להשקעה
<u><b>2,933,475</b></u>	<u><b>2,685,440</b></u>		<b>סך כל הנכסים</b>
558	238	9	זכאים ויתרות זכות
<u>2,932,917</u>	<u>2,685,202</u>		זכויות העמיתים
<u><b>2,933,475</b></u>	<u><b>2,685,440</b></u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 24 במרס, 2021.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2020				
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>
7,016	2,658	163,970	31,753	מזומנים ושווי מזומנים
49	29	1,867	346	חייבים ויתרות חובה
<u>7,065</u>	<u>2,687</u>	<u>165,837</u>	<u>32,099</u>	
				<b>השקעות פיננסיות</b>
69,569	24,529	1,183,126	216,306	נכסי חוב סחירים
764	458	82,599	16,011	נכסי חוב שאינם סחירים
8,195	6,759	481,222	68,670	מניות
<u>11,134</u>	<u>9,543</u>	<u>257,399</u>	<u>40,478</u>	השקעות אחרות
				<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>89,662</u>	<u>41,289</u>	<u>2,004,346</u>	<u>341,465</u>	
-	-	-	990	נדל"ן להשקעה
<b><u>96,727</u></b>	<b><u>43,976</u></b>	<b><u>2,170,183</u></b>	<b><u>374,554</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
5	5	159	69	זכאים ויתרות זכות
<u>96,722</u>	<u>43,971</u>	<u>2,170,024</u>	<u>374,485</u>	זכויות העמיתים
<b><u>96,727</u></b>	<b><u>43,976</u></b>	<b><u>2,170,183</u></b>	<b><u>374,554</u></b>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



ליום 31 בדצמבר, 2019				
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>
7,120	3,229	183,730	24,340	מזומנים ושווי מזומנים
50	33	1,720	335	חייבים ויתרות חובה
<u>7,170</u>	<u>3,262</u>	<u>185,450</u>	<u>24,675</u>	
				<b>השקעות פיננסיות</b>
63,438	27,161	1,390,512	256,361	נכסי חוב סחירים
809	412	97,241	21,423	נכסי חוב שאינם סחירים
7,592	6,833	518,818	75,300	מניות
<u>7,795</u>	<u>7,137</u>	<u>194,445</u>	<u>36,441</u>	השקעות אחרות
				<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>79,634</u>	<u>41,543</u>	<u>2,201,016</u>	<u>389,525</u>	
-	-	-	1,200	נדל"ן להשקעה
<u><b>86,804</b></u>	<u><b>44,805</b></u>	<u><b>2,386,466</b></u>	<u><b>415,400</b></u>	<b>סך כל הנכסים</b>
-	-	484	74	זכאים ויתרות זכות
<u>86,804</u>	<u>44,805</u>	<u>2,385,982</u>	<u>415,326</u>	זכויות העמיתים
<u><b>86,804</b></u>	<u><b>44,805</b></u>	<u><b>2,386,466</b></u>	<u><b>415,400</b></u>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019 אלפי ש"ח	2020		
7,136	(4,457)	(92)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(13,568)	123,287	26,209		מנכסי חוב סחירים
(4,853)	(4,874)	(16,438)		מנכסי חוב שאינם סחירים
549	123,485	(8,332)		ממניות
(15,259)	109,886	61,940		מהשקעות אחרות
202	87	(161)		מנדל"ן להשקעה
<b>(32,929)</b>	<b>351,871</b>	<b>63,218</b>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>(25,793)</b>	<b>347,414</b>	<b>63,126</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
6,435	5,499	5,010	10	דמי ניהול
1,105	1,149	882	11	הוצאות ישירות
608	526	420	14	מסים
<b>8,148</b>	<b>7,174</b>	<b>6,312</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>(33,941)</b>	<b>340,240</b>	<b>56,814</b>		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
(48)	(27)	(260)	243	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
1,077	296	21,374	3,462	מנכסי חוב סחירים
(443)	(200)	(13,391)	(2404)	מנכסי חוב שאינם סחירים
440	(93)	(6,737)	(1,942)	ממניות
494	692	53,727	7,027	מהשקעות אחרות
-	-	-	(161)	מנדליין להשקעה
<b>1,568</b>	<b>695</b>	<b>54,973</b>	<b>5,982</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>1,520</b>	<b>668</b>	<b>54,713</b>	<b>6,225</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
172	82	4,051	705	דמי ניהול
21	15	717	129	הוצאות ישירות
2	2	355	61	מסים
<b>195</b>	<b>99</b>	<b>5,123</b>	<b>895</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>1,325</b>	<b>569</b>	<b>49,590</b>	<b>5,330</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
(7)	(2)	(3,524)	(924)	ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,504	1,370	102,042	17,371	מנכסי חוב סחירים
202	81	(4,336)	(821)	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,685	1,522	106,696	13,582	ממניות
1,167	1,102	93,406	14,211	מהשקעות אחרות
-	-	-	87	מנדלי"ן להשקעה
<b>5,558</b>	<b>4,075</b>	<b>297,808</b>	<b>44,430</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>5,551</b>	<b>4,073</b>	<b>294,284</b>	<b>43,506</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
139	76	4,492	792	דמי ניהול
20	16	962	151	הוצאות ישירות
1	-	462	63	מסים
<b>160</b>	<b>92</b>	<b>5,916</b>	<b>1,006</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>5,391</b>	<b>3,981</b>	<b>288,368</b>	<b>42,500</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				
4	3	5,863	1,266	ממזומנים ושווי מזומנים
(449)	(362)	(11,255)	(1,502)	מהשקעות:
(2)	(2)	(4,160)	(689)	מנכסי חוב סחירים
(112)	(108)	(147)	916	מנכסי חוב שאינם סחירים
(54)	38	(12,573)	(2,670)	ממניות
-	-	-	202	מהשקעות אחרות
(617)	(434)	(28,135)	(3,743)	מנדל"ן להשקעה
				<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
(613)	(431)	(22,272)	(2,477)	<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
150	85	6,703	1,210	<b>סך כל ההוצאות</b>
(763)	(516)	(28,975)	(3,687)	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

**דוח על השינויים בזכויות עמיתים - מאוחד**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>			<b>באור</b>
<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
<u>2,862,852</u>	<u>2,753,988</u>	<u>2,932,917</u>	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
<u>131,197</u>	<u>131,969</u>	<u>115,601</u>	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
<u>76,556</u>	<u>93,985</u>	<u>72,172</u>	<b>תשלומים לעמיתים</b>
9	-	17	<b>העברות צבירה לקופה</b>
8,605	10,969	11,563	העברות מחברות ביטוח
17,648	22,385	52,040	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(10,262)	(11,724)	(3,981)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(4,615)	(6,035)	(11,554)	העברות לחברות ביטוח
(123,301)	(192,505)	(344,003)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(17,648)	(22,385)	(52,040)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
<u>(129,564)</u>	<u>(199,295)</u>	<u>(347,958)</u>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
<u>(33,941)</u>	<u>340,240</u>	<u>56,814</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><b>2,753,988</b></u>	<u><b>2,932,917</b></u>	<u><b>2,685,202</b></u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
86,804	44,805	2,385,982	415,326	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
2,175	2,427	92,632	18,367	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
5,767	2,350	52,711	11,344	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	17	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
6,010	2,910	2,614	29	העברות מחברות ביטוח
34,472	9,379	8,108	81	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
-	(211)	(2,507)	(1,263)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(189)	-	(10,748)	(617)	העברות לחברות ביטוח
(16,230)	(9,567)	(272,191)	(46,015)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(11,878)	(3,991)	(30,762)	(5,409)	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
<b>12,185</b>	<b>(1,480)</b>	<b>(305,469)</b>	<b>(53,194)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
1,325	569	49,590	5,330	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
				מדוח הכנסות והוצאות
<b>96,722</b>	<b>43,971</b>	<b>2,170,024</b>	<b>374,485</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019</b>				
<b>מחוג מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מחוג מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מחוג מסלול לבני 50 ומטה</b>	<b>מחוג מסלול כללי</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>				
64,836	33,456	2,251,608	404,088	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
7,324	8,228	98,742	17,675	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
2,440	1,761	73,907	15,877	<b>תשלומים לעמיתים</b>
3,313	3,373	4,072	211	<b>העברות צבירה לקופה</b>
15,985	4,605	1,795	-	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(283)	(125)	(8,518)	(2,798)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(90)	-	(5,531)	(414)	העברות לחברות ביטוח
(5,522)	(5,173)	(152,959)	(28,851)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,710)	(1,779)	(17,688)	(1,208)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
<b>11,693</b>	<b>901</b>	<b>(178,829)</b>	<b>(33,060)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
5,391	3,981	288,368	42,500	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>86,804</b>	<b>44,805</b>	<b>2,385,982</b>	<b>415,326</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוחות על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018</b>				
<b>מחוג מסלול לבני 60 ומעלה</b>	<b>מחוג מסלול לבני 50 עד 60</b>	<b>מחוג מסלול לבני 50 ומטה</b>	<b>מחוג מסלול כללי</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>				
55,665	29,972	2,357,458	419,757	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
4,952	3,360	105,389	17,496	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
3,822	216	60,800	11,718	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	9	<b>העברות צבירה לקופה</b>
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)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(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
<b>8,804</b>	<b>856</b>	<b>(121,464)</b>	<b>(17,760)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
(763)	(516)	(28,975)	(3,687)	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
				מדוח הכנסות והוצאות
<b>64,836</b>	<b>33,456</b>	<b>2,251,608</b>	<b>404,088</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

א. מחוג (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 וחסכון.

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

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

## ג. השפעות נגיף הקורונה על הקופה:

נוכח אירוע התפשטות נגיף הקורונה (להלן – "האירוע") והשלכותיו על הכלכלה בארץ ובעולם, ותוך כך גם על הגופים המוסדיים הפועלים בארץ, להלן הערכת ההנהלה על השלכות האירוע על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של החברה המנהלת.

1) בשנת הדוח, דירקטוריון החברה המנהלת קיים ישיבה מיוחדת לנושא בה נידונה היערכות החברה לתכנית המשכיות עסקית וכן, דיונים בישיבות השוטפות תוך התייחסות כלדהלן:

א) כתוצאה מהירידות בשוקי ההון בישראל ובעולם, בתקופת הדוח חל קיטון בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה. לקיטון זה בדי"כ השפעה על שיעור דמי הניהול שהחברה גובה מהיתרה הצבורה בקופה לצורך תשלום הוצאותיה בפועל. בשנת הדוח לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שבגבתה החברה המנהלת מהקופה לעומת אשתקד, אולם לא ניתן להעריך את ההשפעה בעתיד. החברה המנהלת פועלת על פי מדיניות ההשקעות המוצהרת של הקופה המנוהלת, אשר מבטיחה רמת נזילות נדרשת ככל שיהיו פניות מוגברות למשיכת כספיים ככל שנדרש. ועדת ההשקעות קיימה דיונים תכופים תוך התייעצות עם מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי הקופה והנזילות הנדרשת. לסוף שנת הדוח חלו עליות שערים בשוקי ההון בישראל ובעולם אשר מיתנו את הירידות בהיקף הנכסים של הקופה המנוהלת על ידי החברה.

ב) תפעול הקופה - לצורך שמירה על רציפות תפקודית ויכולת עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה, נקטה החברה בצעדי זהירות והערכות להגברת ביטחונם של העובדים לרבות עזרי הגנה, סגירת קבלת הקהל ומתן שירות טלפוני ובאמצעי תקשורת אחרים בלבד, הפרדת מגע כוח אדם בין אתרי החברה בתל אביב וחיפה והערכות לעבודה מרחוק. החברה פנתה לכל ספקי השירות העיקריים ובדקה מולם את היערכותם בהתאם ויכולתם לספק את השירות הנדרש לחברה במצב חירום זה וככל שתהיה פגיעה תפקודית גם אצל ספקים אלו.

## באור 1 – כללי (המשך)

בהתאם להערכות כאמור ובכפוף להנחות העבודה של החברה בדבר השפעת האירוע, החברה עמדה ביעדי השרות שנקבעו בנהלי החירום של החברה והוראות שפורסמו מתחילת המשבר, על ידי הממונה.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות בארץ ובעולם בדבר השלכות מהותיות של התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה, ככל שתהיינה.

## 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 בגיננו 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.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)****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.

במדידת 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 שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

**ד. השקעות פיננסיות****1. השקעות סחירות**

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 שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**ה. נדל"ן להשקעה**

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

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

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

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

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**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			שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום הדיווח הכספי) שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב
2018	2019	2020	
באחוזים			
1.20	0.30	(0.60)	
8.10	(7.79)	(6.97)	

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**א. הרכב מאוחד**

ליום 31 בדצמבר		ריבית ודיבידנד לקבל אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
2019	2020	
אלפי ש"ח		
1,911	1,402	
227	889	
<u>2,138</u>	<u>2,291</u>	

**ב. הרכב לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר, 2020				ריבית ודיבידנד לקבל אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
40	27	1,133	202	
9	2	734	144	
<u>49</u>	<u>29</u>	<u>1,867</u>	<u>346</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2019

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	ריבית ודיבידנד לקבל אחרים סך הכל חייבים ויתרות חובה
אלפי ש"ח				
50	33	1,530	298	
-	-	190	37	
<u>50</u>	<u>33</u>	<u>1,720</u>	<u>335</u>	

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2019	2020	אלפי ש"ח		
890,234	824,491			אגרות חוב ממשלתיות
822,700	650,928			אגרות חוב קונצרניות:
24,538	18,111			שאינן ניתנות להמרה
847,238	669,039			שניתנות להמרה
<b>1,737,472</b>	<b>1,493,530</b>			<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
				<b>ב. הרכב לפי מסלולים</b>
ליום 31 בדצמבר, 2020				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
40,204	11,823	652,438	120,026	אגרות חוב ממשלתיות
28,812	12,367	515,627	94,122	אגרות חוב קונצרניות:
553	339	15,061	2,158	שאינן ניתנות להמרה
29,365	12,706	530,688	96,280	שניתנות להמרה
<b>69,569</b>	<b>24,529</b>	<b>1,183,126</b>	<b>216,306</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
ליום 31 בדצמבר, 2019				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
33,468	13,065	710,360	133,341	אגרות חוב ממשלתיות
29,012	13,551	660,059	120,078	אגרות חוב קונצרניות:
958	545	20,093	2,942	שאינן ניתנות להמרה
29,970	14,096	680,152	123,020	שניתנות להמרה
<b>63,438</b>	<b>27,161</b>	<b>1,390,512</b>	<b>256,361</b>	<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 קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס, אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר.

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2019	2020	אלפי ש"ח		
92,605	65,357			אגרות חוב קונצרניות:
327	216			שאינן ניתנות להמרה
26,953	29,684			שניתנות להמרה
-	4,575			פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>119,885</b>	<b>99,832</b>			<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2020				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
764	458	51,553	12,582	אגרות חוב קונצרניות:
-	-	169	47	שאינן ניתנות להמרה
-	-	26,302	3,382	שניתנות להמרה
-	-	4,575	-	פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>764</b>	<b>458</b>	<b>82,599</b>	<b>16,011</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2019				אגרות חוב קונצרניות:
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
809	412	73,847	17,537	שאינן ניתנות להמרה
-	-	248	79	שניתנות להמרה
-	-	23,146	3,807	פקדונות בבנקים
<b>809</b>	<b>412</b>	<b>97,241</b>	<b>21,423</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

**באור 6 – מניות סחירות**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2019	2020		אלפי ש"ח	
608,186	564,250		מניות סחירות	
357	596		מניות לא סחירות	
<b>608,543</b>	<b>564,846</b>		<b>סך הכל מניות</b>	

  

ליום 31 בדצמבר, 2020				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
8,195	6,759	480,783	68,513	מניות סחירות
-	-	439	157	מניות לא סחירות
<b>8,195</b>	<b>6,759</b>	<b>481,222</b>	<b>68,670</b>	<b>סך הכל מניות</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2019				א. הרכב מאוחד
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
7,592	6,833	518,555	75,206	מניות סחירות
-	-	263	94	מניות לא סחירות
<b>7,592</b>	<b>6,833</b>	<b>518,818</b>	<b>75,300</b>	<b>סך הכל מניות</b>

**באור 7 – השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד
2019	2020	
133,618	153,718	השקעות אחרות סחירות
2,008	1,649	קרנות סל
28,657	41,937	מכשירים נגזרים
67	143	מוצרים מובנים
<b>164,350</b>	<b>197,447</b>	כתבי אופציות
38,244	65,988	השקעות אחרות שאינן סחירות
43,209	55,119	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
15	-	מכשירים נגזרים
<b>81,468</b>	<b>121,107</b>	כתבי אופציות
<b>245,818</b>	<b>318,554</b>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>



באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2020				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>
8,524	8,172	119,842	17,180	קרנות סל
60	29	1,424	136	מכשירים נגזרים
1,929	1,002	32,898	6,108	מוצרים מובנים
4	2	118	19	כתבי אופציות
<u>10,517</u>	<u>9,205</u>	<u>154,282</u>	<u>23,443</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
617	338	55,164	9,869	קרנות השקעה וקרנות
-	-	47,953	7,166	הון סיכון
<u>617</u>	<u>338</u>	<u>103,117</u>	<u>17,035</u>	מכשירים נגזרים
<u>11,134</u>	<u>9,543</u>	<u>257,399</u>	<u>40,478</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>
ליום 31 בדצמבר, 2019				
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>
6,843	6,701	99,954	20,120	קרנות סל
29	19	1,781	179	מכשירים נגזרים
754	315	23,605	3,983	מוצרים מובנים
-	-	59	8	כתבי אופציות
<u>7,626</u>	<u>7,035</u>	<u>125,399</u>	<u>24,290</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
168	101	32,211	5,764	קרנות השקעה וקרנות
-	-	36,824	6,385	הון סיכון
1	1	11	2	מכשירים נגזרים
<u>169</u>	<u>102</u>	<u>69,046</u>	<u>12,151</u>	כתבי אופציות
<u>7,795</u>	<u>7,137</u>	<u>194,445</u>	<u>36,441</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

**באור 8 – נדל"ן להשקעה**

א. נכס מקרקעין הכולל 4 חדרים בבית מעיא 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, ועמיתני המוסד לחסכון עברו להיות עמיתני 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- 5 שנים מיולי 2020 ועד יוני 2025 ועל פיו תקבול השכירות החודשי צמוד למדד המחירים לצרכן.

ב. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
1,160	1,200	יתרה ליום 1 בינואר
40	(210)	התאמת שווי הוגן
<b>1,200</b>	<b>990</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. 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 השוואה" וגישת היוון הכנסות בשיעור היוון של 7.1% (2019 – 7.1%). בהערכת השמאי נלקחו בחשבון העבודות להקמת תחנת רכבת קלה בצמוד לנכס והיתרון הנובע מקיום תחנת רכבת קלה עם תום העבודות.

ד. 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 2025.

**באור 9 – זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
171	10	התחייבויות בגין נגזרים
387	228	מוסדות
<b>558</b>	<b>238</b>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2020				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		
5	5	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים מוסדות
-	-	159	69	69	
5	5	159	69	69	סך הכל זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר, 2019				מחוג מסלול כללי	התחייבות בגין נגזרים מוסדות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
-	-	161	10	10	התחייבות בגין נגזרים מוסדות
-	-	323	64	64	
-	-	484	74	74	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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
942	792	705
5,288	4,492	4,051
71	76	82
134	139	172
6,435	5,499	5,010

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		
2018	2019	2020
אחוזים		
0.22	0.19	0.19
0.22	0.19	0.19
0.22	0.19	0.19
0.22	0.19	0.19

שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל:

מחוג מסלול כללי  
מחוג מסלול לבני 50 ומטה  
מחוג מסלול לבני 50 עד 60  
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

**באור 11 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	344	267	320	א. הרכב מאוחד עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	-	0.00	37	-	8	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.02	0.02	0.02	509	709	479	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.00	215	161	75	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00	-	-	12	-	עמלות אחרות
0.04	0.04	0.03	1,105	1,149	882	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
15	10	255	40	א. הרכב לפי מסלולים עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	8	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
3	2	402	72	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
3	3	60	9	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
21	15	717	129	עמלות אחרות
				<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020				
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	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.00	0.00	0.02	0.02	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00	0.01	0.00	0.00	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.03	0.03	0.03	עמלות אחרות
				<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019				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				
15	11	215	26	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
				עמלות ניהול חיצוני:
1	1	600	107	בגין השקעה בקרנות השקעה
4	4	136	17	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	11	1	עמלות אחרות
<u>20</u>	<u>16</u>	<u>962</u>	<u>151</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019				
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
				עמלות ניהול חיצוני:
0.00	0.00	0.03	0.03	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.00	0.00	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00	0.00	עמלות אחרות
<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

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				
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
<b>15</b>	<b>13</b>	<b>885</b>	<b>192</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

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	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (*)				
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
<b>0.02</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 12 – תשואת מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2016	2017	2018	2019	2020	
4.79%	4.46%	7.48%	(0.78%)	11.06%	2.13%	מחוג מסלול כללי
5.58%	5.12%	7.98%	(1.08%)	13.35%	3.07%	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
5.30%	7.77%	6.84%	(1.45%)	11.08%	2.73%	מחוג מסלול לבני 50 עד 60 *
3.92%	6.80%	5.59%	(0.93%)	7.94%	0.49%	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה *

\* בשנת 2016 לתקופה של 11 חודשים.

### 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, 2020 ו- 2019 לא היו לקופה יתרות עם צדדים קשורים.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
6,435	5,499	5,010

דמי ניהול לחברה המנהלת

### באור 14 – מסים

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
608	526	420

1. הרכב מאוחד

מסים בגין ניירות ערך זרים

2. הרכב לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
2	2	355	61

מסים בגין ניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי
אלפי ש"ח			
1	-	462	63

מסים בגין ניירות ערך זרים

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

ב. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.

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- 62,072 אלפי ש"ח.

### באור 16 – מידע נוסף

ביום 11 בנובמבר 2020, אישר הממונה בקשה לעדכון תקנון קופת "מחוג" על מנת שיאפשר לקופה לקבל הפקדות גם ממעסיק החברה לניהול המערכת בע"מ.