

הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ
הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה

דוחות שנתיים
ליום 31 בדצמבר 2018

הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ
הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה

דין וחשבון לשנת 2018

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
<u>3</u>	סקירת הנהלה
<u>18</u>	דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
<u>19</u>	דוח רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
<u>21</u>	הצהרה לגבי גילוי בדוחות הכספיים
<u>23</u>	דוחות כספיים

א. כללי

א. קרן הפנסיה הלבן - אלדובי קרן פנסיה מקיפה (להלן - "הקרן") החלה לפעול בחודש נובמבר 2004 בהתאם לכללים לניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. הקרן נוהלה על ידי הלבן אלדובי ניהול קרנות פנסיה בע"מ וזאת עד ליום 1 בינואר 2010. לאחר תאריך זה מוזגה הלבן אלדובי ניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברת הלבן - אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) אשר מתאריך זה הינה החברה המנהלת של הקרן. החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על עסקי הביטוח, התשמ"א - 1981.

הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבוניות נפרדת. הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

החל מיום 1 בנובמבר 2016, נבחרה החברה כאחת משתי חברות מנהלות שזכו במכרז שערך משרד האוצר לבחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל, שאליהן יצטרפו העובדים שלא בחרו קרן פנסיה באופן פוזיטיבי. הזכייה במכרז הינה לתקופה של שנתיים המצטרפים באופן זה עד ל-01.11.2018. זכאים לדמי ניהול נמוכים וקבועים מראש (בסך 0.001% מהיתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות השוטפות) ל-10 שנים וללא הליך חיתום. החברה נערכה וממשיכה בהיערכות לקליטת מצטרפים חדשים לקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה בעקבות הזכייה במכרז. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת הזכייה במכרז על מצבה האקטוארי של הקרן.

ב. עיקרי תוכניות הפנסיה:

הקרן הינה קרן פנסיה מסוג תשואה. העמיתים זכאים לזכויות פנסיה מקיפה - פנסיה לעת זיקנה, פנסיה במקרה של אי כושר עבודה ופנסיה לשאירים. עיקרי תוכנית הפנסיה שלהלן מהווים תמצית חלקית בלבד ואינם באים לשנות או להחליף את תקנון הקרן המלא שהוא הקובע.

1 תוכניות ביטוח:

מבוטח רשאי לבחור במועד ההצטרפות את אחת מתוך 5 תוכניות ביטוח הקיימות בקרן:

א. תוכנית בסיס

ב. תוכנית מקיפה

ג. תוכנית עתירת חסכון

ד. תוכנית עתירת ביטוח נכות

ה. תוכנית עתירת ביטוח שאירים

מבוטח רשאי לעבור בין תוכניות הפנסיה במשך כל תקופת חברותו בקרן, בכפוף להסכמת הקרן. מבוטח אשר אין לו בת זוג ואו ילדים מתחת לגיל 21 יהיה רשאי לוותר על ביטוח סיכוני מוות בכל אחת מתוכניות הפנסיה, וזאת לתקופה של 24 חודשים או עד להודעתו של המבוטח על השינוי במצבו המשפחתי, לפי המוקדם מבין השניים. בתום התקופה של 24 חודשים ובתנאי שמצבו המשפחתי לא השתנה יוכל המבוטח להודיע על רצונו להמשיך ולוותר על ביטוח זה וכך כל 24 חודשים.

2 מסלולי חסכון:

הקרן מנהלת את כספי החיסכון של כל מבוטח במסלול החסכון המתאים לגילו של המבוטח כדלקמן:

א. מבוטח שגילו 50 ומטה - במסלול חסכון לבני 50 ומטה.

ב. מבוטח שגילו עולה על 50 ועד גיל 60 - במסלול חסכון לבני 50 עד 60.

ג. מבוטח שגילו עולה על 60 ועד לפרישה בפועל - במסלול חסכון לבני 60 ומעלה.

ד. מבוטח שפרש או זכאי לקצבה - במסלול מקיפה משלמת קצבאות.

ה. מסלול ישראל

ו. מסלול אג"ח עד 25% מניות

מסלול ברירת המחדל הינו אחד מהמסלולים הגילאיים - בהתאם לגילו של העמית. יחד עם זאת, המבוטח רשאי לבחור במסלול החסכון השונה מהמסלול הקבוע לפי גילו, וכן לעבור בין מסלולי החסכון השונים בכל עת בכל תקופת חברותו בקרן.

1. תיאור כללי של החברה המנהלת

מאז הקמתה, מנהלת החברה קופות גמל, על פי רישיון שניתן לה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") על פי תקנות מס הכנסה (כללים לניהול ולאישור קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות גמל"), והחל משנת 2006 בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. ביום 31.12.2009, מוזגה אל תוך החברה חברת הלבן אלדובי קרנות פנסיה בע"מ, ופעילות קרנות הפנסיה שהיו בניהולה עברה לניהול החברה. עם המיזוג קיבלה החברה רישיון מבטח לניהול קרנות פנסיה מאת משרד האוצר.

ביום 30 באפריל 2013 מוזגה חברת הדס ארזים קופות גמל בע"מ, (להלן: "הדס ארזים") אל תוך החברה ו-14 קופות הגמל שהיו בניהולה, בהיקף נכסים מנוהלים נטו של כ-4.1 מיליארד ₪, עברו לניהול החברה (להלן: "המיזוג עם הדס ארזים").

במהלך חמש השנים האחרונות הועברו לניהולה של החברה שתי קרנות פנסיה ותיקות - "מגן קרן פנסיה ותיקה" ו- "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל".

סקירת הנהלה

ביום 14 באוקטובר 2018, התקבלה בחברה הודעה מאת רשות שוק ההון, בעניין תוצאות הליך קביעת קרנות נבחרות, לפיה, במסגרת הליך קביעת קרנות נבחרות שהתקיים ביום 11 באוקטובר 2018, נקבעה קרן הפנסיה שבניהולה של החברה, בפעם השנייה ברציפות, כקרן פנסיה נבחרת וזאת החל מיום 1 בנובמבר 2018 ועד ליום 31 באוקטובר 2021. כקרן פנסיה נבחרת, שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמיתים חדשים כמשמעותם בהליך הקביעה, במהלך התקופה כאמור, לא יעלה על 0.1% מהיתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות. כמו כן, שיעור דמי הניהול אשר ייגבו בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים בקרן, לא יעלה על 0.3%. עם זכייתה של החברה בהליך קביעת קרנות הפנסיה הנבחרות, החברה צופה גידול משמעותי בהיקף ההצטרפויות לקרן הפנסיה הנבחרת שבניהול החברה, בדגש על הצטרפות בדרך של ברירת מחדל. בהתאם לכך, החלה החברה להיערך בהתאם בהיבטים חוצי ארגון, ובכלל זה עיבוי המשאבים הרלוונטיים לצורך מתן מענה מתאים כגון – הערכות מיכונית, גיוס כוח אדם במחלקות הרלוונטיות תוך דגש על מתן מענה מקצועי ללקוחות, חיזוק מערך השיווק והפרסום במדידת השונית וכדומה.

ביום 30 בנובמבר 2017 התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אי.בי.אי גמל, אשר לפיו תתמוג אי.בי.אי גמל עם ולתוך החברה המנהלת, בכפוף להתקיימותם של כל התנאים המתלים הקבועים בהסכם.

בהתאם למגבלה הקיימת בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 שעניינו "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" (להלן: "חוזר מסלולי השקעה"), על החברה היה לפעול לצמצום מספר הקופות ומסלולי ההשקעה המצויים בניהולה וזאת לא יאוחר משה חודשים מתום המיזוג עם אי.בי.אי גמל. בהתאם לכך, ביום 29.7.2018 הגישה החברה בקשת מיזוג על פי חוזר גמל 1-2-2012 שעניינו "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה", לפיה כלל המסלולים המצויים בקופות שהיו בניהולה של אי.בי.אי גמל והועברו לניהולה של החברה אגב המיזוג עם אי.בי.אי גמל – ימוזגו עם הקופות אשר נוהלו על ידי החברה ערב המיזוג עם אי.בי.אי (להלן: "הליך המיזוג"). כחלק בלתי נפרד מהליך המיזוג, נעשו מיזוגים בין מסלולי ההשקעה השונים בקופות ובקרנות ההשתלמות, לפי העניין ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון. הליך מיזוג המסלולים בוצע ביום 31.12.2018 באופן שהחל מיום 1.1.2019 מנוהלות הקופות שבניהול החברה בהתאם למערך המיזוגים המתואר להלן. נכון למועד סגירת הדוח, מנהלת החברה 16 קופות וקרנות מסוגים שונים.

מיזוג קופות תגמולים – מיזוג קופת "אי.בי.אי תגמולים ופיצויים" עם קופת "הלמן-אלדובי בר-יציב"

מסלול הלמן-אלדובי בר יציב שקלי (723) ומסלול הלמן-אלדובי בר יציב צמוד מדד (722)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי גמל אג"ח ללא מניות (1198)
מסלול הלמן-אלדובי בר-יציב חו"ל (מ.ה. 9880) ומסלול הלמן-אלדובי בר יציב אג"ח עד 20% במניות (681)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי גמל אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 107)
מסלול אי.בי.אי תגמולים ופיצויים פאסיבי משולב עד 10% במניות ומסלול אי.בי.אי תגמולים ופיצויים פאסיבי מדדי אג"ח (7818)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי גמל פאסיבי אג"ח ממשלת ישראל (1442)
מסלול אי.בי.אי לתגמולים ופיצויים מניות (1201)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי גמל מניות (724)
מסלול אי.בי.אי לתגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה (9810)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי בר יציב לבני 60 ומעלה (9879)
מסלול אי.בי.אי לתגמולים ופיצויים לבני 50 עד 60 (9808)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי גמל לבני 50 עד 60 (9878)
מסלול אי.בי.אי לתגמולים ופיצויים לבני 50 ומטה (9809)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי גמל לבני 50 ומטה (9877)

סקירת הנהלה

אב מיזוג קופות התגמולים נעשה שינוי בשמה של קופת "הלמן-אלדובי בר יציב" באופן שהחל מיום 1.1.2019 היא נקראת "הלמן אלדובי גמל". בהתאם, נעשה שינוי תקנוני רוחבי בשמות המסלולים בקופה.

מיזוג קרנות השתלמות – מיזוג קרן השתלמות אי.בי.אי השתלמות כללי עם קרן השתלמות "הלמן-אלדובי השתלמות"

מסלול אי.בי.אי השתלמות כללי (1204)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות כללי (132)
מסלול אי.בי.אי השתלמות מניית (1205)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות מניית (738)
מסלול אי.בי.אי השתלמות פאסיבי כללי (7819)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות פאסיבי כללי (9869)
מסלול אי.בי.אי השתלמות פאסיבי משולב עד 10% במניות (2270)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח עד 10% במניות (1203) *שם המסלול ערב המיזוג היה: אי.בי.אי השתלמות אג"ח עד 10% במניות
מסלול הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח (מ.ה.) (736) ומסלול הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח (מ.ה.) (9870) ומסלול הלמן-אלדובי השתלמות	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח ללא מניות (1202) * שם המסלול ערב המיזוג היה: אי.בי.אי השתלמות אג"ח ללא מניות
השתלמות חו"ל (מ.ה.) (9870) ומסלול הלמן-אלדובי השתלמות	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח עד 25% מניות (395)
הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח עד 15% במניות (מ.ה.) (1367)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי השתלמות אג"ח עד 10% במניות (מ.ה.) (1203) * שם המסלול ערב המיזוג היה: אי.בי.אי השתלמות אג"ח עד 10% במניות

מיזוג מסלולים בקופת גמל להשקעה

מסלול אי.בי.אי גמל להשקעה מחקה מדד נדל"ן מניב ישראל (מ.ה.) (11578)	מוזג למסלול	אי.בי.אי גמל להשקעה מניית (מ.ה.) (7975)
--	-------------	---

מיזוג קופות מרכזיות לפיצויים – מיזוג קופות מרכזיות לפיצויים אי.בי.אי עם קופות מרכזיות לפיצויים הלמן-אלדובי

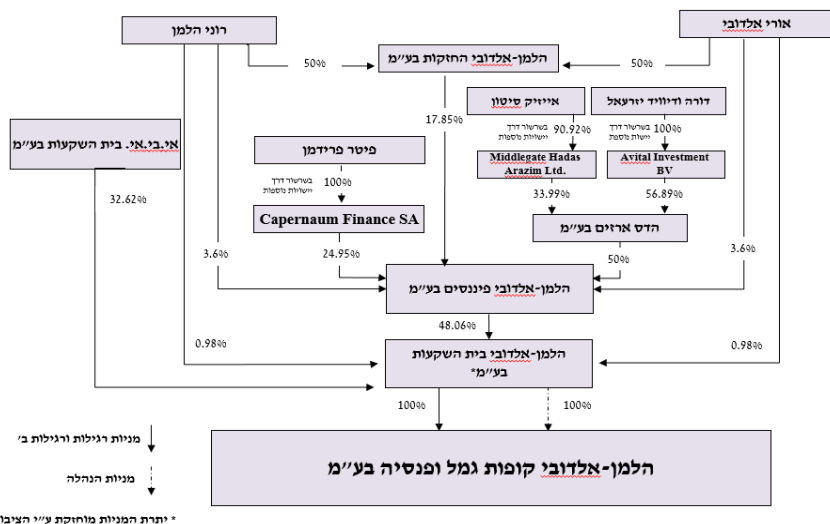
אי.בי.אי נגב קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית (מ.ה.) (429)	מוזגה לתוך	מסלול הלמן-אלדובי סנונית רב מסלולית (מ.ה.) (682)
אי.בי.אי מרכזית לפיצויים מסלול אג"ח ללא מניות (מ.ה.) (1416)	מוזג למסלול	הלמן-אלדובי מסלול אג"ח (מ.ה.) (1233)
אי.בי.אי מרכזית לפיצויים מסלול כללי (מ.ה.) (1206)	מוזגה למסלול	הלמן-אלדובי פיצויים כללי (מ.ה.) (262)

סקירת הנהלה

ביום 21.10.2018 הגישה החברה בקשת מיזוג על פי חוזר גמל 1-2-2012 שעניינו "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה", למיזוג בין קופות הגמל להשקעה אשר היו בניהולה של אי.בי.אי ערב המיזוג לבין קופת גמל להשקעה המצויה בניהולה של החברה. המיזוג טרם בוצע והשלמתו צפויה להתבצע ביום 31.3.2019.

הסכם עם כור תדיראן גמל ואפסילון בית השקעות בע"מ להעברת ניהול קופות הגמל שבניהול כור תדיראן. ביום 18 בינואר 2019 חתמה החברה עם כור תדיראן גמל ואפסילון בית השקעות בע"מ על הסכם להעברת ניהול קופות הגמל שבניהול כור תדיראן גמל תוך כדי מיזוגן לקופות החברה, תיקון להסכם נחתם ביום 17 בפברואר 2019. ביום 03 במרץ 2019 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לביצוע העברת הניהול. המועד הצפוי להעברה הניהול הינו יום ה 31 במרץ 2019, באופן בו החל מיום 01 באפריל 2019, תמוזגנה קופות הגמל של כור תדיראן גמל לקופות החברה וינהלו כחלק מקופות החברה. כחלק מהסכם העברת הניהול, התחייבה החברה להנחה בדמי הניהול שתיתן לעמיתי כור תדיראן גמל לתקופה של חמש שנים לפחות מיום העברת הניהול.

פירוט בעלי המניות של החברה ושיעורי האחזקה שלהם ביום 31 בדצמבר 2018:



ביום 1 בינואר 2018, העבירו אורי אלדובי ורוני הלמן חלק מהחזקותיהם בהלמן-אלדובי בית השקעות בע"מ לידי הלמן-אלדובי פיננסיים בע"מ, כך שלאחר ההעברה החזקות בהלמן-אלדובי בית השקעות בע"מ הינן, כדלקמן: כל אחד מאורי אלדובי ורוני הלמן מחזיק ב-1.34% מההון המונפק והנפרע של הלמן-אלדובי בית השקעות בע"מ והלמן-אלדובי פיננסיים בע"מ מחזיקה ב-65.67% מההון המונפק והנפרע של הלמן-אלדובי בית השקעות בע"מ.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה:
א. שינוי במספר העמיתים/המבוטחים
 מספר חשבונות עמיתים

לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
17,642	37,271	3,616	51,297
670	626	78	1,218
18,312	37,897	3,694	52,515
1,611			

סוג העמיתים
 שכירים
 עצמאיים
 סה"כ
 מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן פנסיה עמיתים פעילים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
13,931	41,024
499,671	937,997
4,381	17,232
127,571	193,607
13	14
9	7
8	20
7,950	9,353
37.0	36.0
4,982	4,194

מספר עמיתים
 סך נכסים נטו (באלפי ₪)
עמיתים לא פעילים:
 מספר עמיתים
 סך נכסים נטו (באלפי ₪)
 מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים
 זקנה
 שאירים
 נכות
 סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ₪)
 גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
 שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול
א. שיעור דמי הניהול
 מספר עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2018							דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים		4.5% - 6%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	0% - 1.5%	סה"כ	דמי ניהול מנכסים
53,524	13,631	-	200	50	39,643	0.15% - 0%	
244	102	-	35	103	4	0.25% - 0.15%	
611	305	1	154	145	6	0.4% - 0.25%	
929	350	373	147	6	53	0.5% - 0.4%	
55,308	14,388	374	536	304	39,706	סה"כ	

ליום 31 בדצמבר 2018							דמי ניהול מהפקדות
עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים		4.5% - 6%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	0% - 1.5%	סה"כ	דמי ניהול מנכסים
969,409	165,613	-	28,337	10,924	764,535	0.15% - 0%	
19,083	2,635	-	4,004	11,660	784	0.25% - 0.15%	
59,144	14,298	136	24,507	19,459	744	0.4% - 0.25%	
80,430	11,657	44,267	23,622	729	155	0.5% - 0.4%	
1,128,066	194,203	44,403	80,470	42,772	766,218	סה"כ	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 880 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדו"ח הכספי.

עבור מקבלי קצבת זקנה בקרנות פנסיה חדשות מקיפות

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2018

מס' מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ₪	דמי ניהול מנכסים
-	-	0% - 0.15%
-	-	0.15% - 0.25%
3	1,679	0.25% - 0.4%
33	13,722	0.4% - 0.5%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר 2018

1.56%
0.06%
106,921
9.50%
9,974
15.97%

מבוטחים בלבד :

שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - הפקדות
שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - ניהול נכסים
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (ב-%)
מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (ב-%)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מידע בדבר מדיניות ההשקעה של הקרן מוצג באתר האינטרנט של החברה המנהלת WWW.HAG.CO.IL
ב. להלן שינויים בסעיפי ההשקעות לפי הדוחות על המצב הכספי לעומת שנה קודמת:

בדצמבר 2017					בדצמבר 2018					
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לפנסיונרים חדשים	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה		
7%	7%	7%	7%	12%	6%	12%	8%	4%	מזומנים ושווי מזומנים	
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	חייבים ויתרות חובה	
8%	33%	30%	19%	0%	0%	40%	28%	22%	נכסי חוב סחירים	
84%	30%	28%	28%	0%	0%	27%	29%	30%	נכסי חוב שאינם סחירים	
0%	7%	9%	15%	0%	1%	8%	13%	19%	מניות	
0%	23%	24%	30%	88%	93%	13%	22%	24%	השקעות אחרות	
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		

שינוי לעומת שנה קודמת

מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-16.56%	66.24%	1.20%	-40.51%	מזומנים ושווי מזומנים
25.69%	208.61%	-3.28%	11.94%	חייבים ויתרות חובה
-100.00%	20.36%	-6.89%	19.11%	נכסי חוב סחירים
-100.00%	-9.47%	3.85%	6.26%	נכסי חוב שאינם סחירים
100.00%	13.86%	37.14%	28.15%	מניות
100.00%	-42.35%	-10.64%	-22.22%	השקעות אחרות

כל השינויים הינם ליום המאזן ובהתאם לשינוי במדיניות ההשקעה שנקבעה לשנת 2018 תוך ניסיון למקסום התשואה באפיק הרלוונטי וכן בהתאם לגידול בסך נכסי המסלול.

5. ניהול סיכונים

א. בעניין ניהול סיכוני השקעות - ראה סעיף 18 בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת "חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם". ועדת ההשקעות, המתכנסת אחת לשבועיים, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי החברה, וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון הנובע מפדינות בלתי צפויים בתקופה קצרה לצד נזילות ו/או סחירות מנוכה של הנכסים הפיננסיים בתיק ההשקעות של הקופה. סיכון זה כרוך במימוש נכסים פיננסיים בזמן קצר תוך פגיעה במחיריהם.

הקרן מתגוננת מפני סיכון הנזילות באמצעות הותרת רוברות נזילות כנגד פדיונות בלתי צפויים, השקעה בני"ע סחירים בעלי תמורה יומית ממוצעת גבוהה במסחר היומי בבורסה והשקעה בפקדונות ואג"ח הנפדים ברצף אשר מבטיח לקופה נזילות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

נזילות	מסלול לבני				מסלול לבני 50 ומטה	סה"כ
	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	מסלול לפנסיונרים חדשים		
(בשנים)	באלפי ₪					
נכסים נזילים וסחירים	605,203	109,437	57,857	592	692	773,781
מח"מ של עד שנה	4,063	568	262	-	-	4,893
מח"מ מעל שנה	293,458	48,429	21,916	7,570	4,951	376,324
אחרים	30,810	1,603	243	1,191	406	34,253
סה"כ	933,534	160,037	80,278	9,353	6,049	1,189,251

ג. סיכוני שוק:

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

1. סיכוני שוק

בכל שנה נקבעת מדיניות השקעות לקופות הגמל וקרנות הפנסיה ע"י ועדת השקעות ודירקטוריון החברה. בעת קביעת מדיניות ההשקעות ורמת הסיכון של כל קופה נלקחים בחשבון שורה של קריטריונים ומאפיינים כמו: תחזיות כלכליות, התפתחויות אפשריות וסיכונים בשווקים הפיננסיים והריאליים. בהתאם, מעדכנת הוועדה את מדיניות ההשקעות מעת לעת על פי הנדרש. בכל רבעון מציג מנהל הסיכונים לוועדת השקעות ודירקטוריון החברה דוח ניהול סיכונים הכולל בתוכו ניתוח תרחישי קיצון הכוללים תרחישים היסטוריים ותרחישים עבור גורמי סיכון ספציפיים. בנוסף נערכים מבחנים שונים לצורך אמידת סיכון הנזילות בקופות. תוצאות המבחנים מדווחים לוועדת השקעות באופן שוטף. בקרנות הפנסיה נדרש ניהול נכסים מול התחייבויות (ALM): לא ניתן לנהל מודל ALM מעבר לעקום התשואות הסחיר בשוק ההון לכן נדרש ניהול דינמי של השקעות קרן הפנסיה.

2. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2018				סך נכסי קרן הפנסיה
לא צמוד	למחירים לצרכן	בהצמדה למדד או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח				
368,958	506,457	313,836	1,189,251	סך נכסי קרן הפנסיה
281,129	389,251	263,154	933,534	מסלול לבני 50 ומטה
54,379	68,240	37,418	160,037	מסלול לבני 50 עד 60
30,660	36,355	13,263	80,278	מסלול לבני 60 ומעלה
1,692	7,661	-	9,353	מסלול מקבלי קצבה קיימים
1,098	4,951	-	6,049	מסלול פנסיונרים
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	-	-	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	-	מסלול מקבלי קצבה קיימים
368,958	506,457	313,836	1,189,251	סה"כ

סקירת הנהלה

3. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה :
בהינתן שינוי של 1% בשיעור הריבית ההשפעה על תשואת הקרן הינה :

בשיעור הריבית (א) (ב)		תשואות תיק ההשקעות
+1%	-1%	
באחוזים		
1.12	(1.04)	מסלול לבני 50 ומטה
1.25	(1.17)	מסלול לבני 50 עד 60
1.76	(1.64)	מסלול לבני 60 ומעלה
0.12	(0.10)	מסלול מקבלי קצבה קיימים
-	-	מסלול לפנסיונרים

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

בהינתן שינוי של 0.5% בשיעור הריבית השינוי בסך ההתחייבות לפנסיונרים הקיימים הינו :

בשיעור הריבית (א) (ב)		סכום הקצבה
+0.5%	-0.5%	
באחוזים		
2.70	(2.57)	

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שכלל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018						ענף משק
%	סך הכל	לא סחיר	בחוו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
			אלפי ש"ח			
21%	39,059	-	-	-	39,059	בנקים
3%	5,346	-	-	908	4,438	ביטוח
7%	13,139	0	1,376	544	11,219	מסחר ושרותים
13%	25,606	6,888	1,234	1,781	15,703	נדל"ן ובינוי
9%	16,686	-	861	426	15,399	תעשייה
6%	12,307	126	-	-	12,181	השקעה ואחזקות
13%	24,431	-	355	-	24,076	חיפוש נפט וגז
17%	33,207	681	3,716	795	28,015	טכנולוגיה
11%	20,152	8,506	11,646	-	-	שונות
100%	189,933	16,201	19,188	4,454	150,090	

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ	%	סך הכל	לא סחיר	בחוו"ל	נסחרות	נסחרות	מס'ק
					במדד מניית היתר	במדד ת"א 100	
					אלפי ש"ח		
	24%	5,192	-	-	-	5,192	ענף משק
	3%	578	-	-	135	443	בנקים
	8%	1,642	-	176	119	1,347	ביטוח
	8%	1,708	-	-	32	1,676	מסחר ושרותים
	9%	2,016	-	119	75	1,822	נדל"ן ובינוי
	6%	1,362	-	-	-	1,362	תעשייה
	14%	2,973	-	53	-	2,920	השקעה ואחזקות
	17%	3,734	113	462	104	3,055	חיפוש נפט וגז
	11%	2,277	832	1,445	-	-	טכנולוגיה
	100%	21,482	945	2,255	465	17,817	שונות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018

מסה"כ	%	סך הכל	לא סחיר	בחוו"ל	נסחרות	נסחרות	מס'ק
					במדד מניית היתר	במדד ת"א 100	
					אלפי ש"ח		
	25%	1,547	-	-	-	1,547	ענף משק
	3%	189	-	-	43	146	בנקים
	8%	478	-	43	56	379	ביטוח
	9%	587	-	-	9	578	מסחר ושרותים
	10%	620	-	30	13	577	נדל"ן ובינוי
	7%	431	-	-	-	431	תעשייה
	14%	872	-	8	-	864	השקעה ואחזקות
	18%	1,116	31	118	36	931	חיפוש נפט וגז
	7%	408	0	408	-	-	טכנולוגיה
	100%	6,248	31	607	157	5,453	שונות

סקירת הנהלה

ד. סיכויי אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018		
שאינם	שחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
472,713	297,509	175,204
44,768	13	44,755
517,481	297,522	219,959

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018		
שאינם	שחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
88,785	48,997	39,788
7,329	1	7,328
96,114	48,998	47,116

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2018		
שאינם	שחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
51,927	22,178	29,749
3,266	-	3,266
55,193	22,178	33,015

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2018		
שאינם	שחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
7,661	7,570	91

סך הכל נכסי חוב - בארץ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2018		
שאינם	שחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
4,951	4,951	

סך הכל נכסי חוב - בארץ

סקירות הנהלה

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018					
דירוג מקומי (*)					
מסלול לפנסיונרים סה"כ	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
72,728	-	91	13,938	9,655	49,044
59,374	-	-	6,431	11,399	41,544
104,199	-	-	8,839	17,462	77,898
-	-	-	-	-	-
8,531	-	-	541	1,272	6,718
244,832	-	91	29,749	39,788	175,204
344,377	4,951	7,570	20,545	44,374	266,937
-	-	-	-	-	-
5,112	-	-	364	902	3,846
13,771	-	-	755	1,556	11,460
-	-	-	-	-	-
17,944	-	-	514	2,165	15,265
381,205	4,951	7,570	22,178	48,997	297,508
626,036	4,951	7,661	51,927	88,785	472,712
17,352	-	-	1,089	2,344	13,919
16,086	-	-	927	2,120	13,039
21,912	-	-	1,250	2,864	17,798
55,350	-	-	3,266	7,328	44,756
14	-	-	-	1	13
14	-	-	-	1	13
55,364	-	-	3,266	7,329	44,769
681,400	4,951	7,661	55,193	96,114	517,481

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

A עד BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AAA עד A

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. ובמקרים בהם הנכסים אינם מדורגים על ידי חברות הדירוג, על פי החלטת ועדת ההשקעות בהתאם לטבלאות הריבית לנכסים לא מדורגים שנקבעו על ידי החברה המצטטת.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

שיעורי 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 ע"י החברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2018	
באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
9.43%	AA ומעלה
13.48%	A
3.30%	BBB
0.00%	נמוך מ BBB
4.86%	לא מדורג

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור הענף מסך נכסי החוב	סה"כ	אלפי ש"ח			מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול לפנסיונרים	שיעור הענף מסך נכסי החוב
		מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה						
61.05%	415,966	4,951	7,661	17,082	56,374	329,899	אגח ממשלתי			
7.60%	51,757	-	-	5,395	9,366	36,996	בנקים			
2.11%	14,383	-	-	1,290	2,139	10,954	ביטוח			
3.04%	20,685	-	-	1,695	3,336	15,654	השקעה ואחזקות			
1.62%	11,046	-	-	858	2,260	7,928	נפט וגז			
0.42%	2,840	-	-	150	649	2,041	טכנולוגיה			
4.65%	31,713	-	-	3,120	5,421	23,171	מסחר ושירותים			
7.31%	49,796	-	-	3,770	7,884	38,142	נדל"ן ובינוי			
1.16%	7,889	-	-	650	1,524	5,715	תעשייה			
11.05%	75,325	-	-	21,185	7,162	46,978	שונות			
100.00%	681,400	4,951	7,661	55,194	96,115	517,479	סך הכל			

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	מסלול לפנסיונרים	מסלול למקבלי קצבה קיימים			מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול למקבלי קצבה קיימים	מסלול לפנסיונרים	סה"כ
		מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה						
61.05%	64.63%	100.00%	30.95%	58.65%	63.75%	אגח ממשלתי				
7.60%	0.00%	0.00%	9.77%	9.74%	7.15%	בנקים				
2.11%	0.00%	0.00%	2.34%	2.23%	2.12%	ביטוח				
3.04%	0.00%	0.00%	3.07%	3.47%	3.03%	השקעה ואחזקות				
1.62%	0.00%	0.00%	1.55%	2.35%	1.53%	נפט וגז				
0.42%	0.00%	0.00%	0.27%	0.67%	0.39%	טכנולוגיה				
4.65%	0.00%	0.00%	5.65%	5.64%	4.48%	מסחר ושירותים				
7.31%	0.00%	0.00%	6.83%	8.20%	7.37%	נדל"ן ובינוי				
1.16%	0.00%	0.00%	1.18%	1.59%	1.10%	תעשייה				
11.05%	0.00%	0.00%	38.38%	7.45%	9.08%	שונות				
100%	65%	100%	100%	100%	100%	סך הכל				

סקירת הנהלה

ה. סיכונים גאוגרפיים
מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נדליין	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
656,994		656,994	786	-	-	22,576	170,726	146,926	315,979	ישראל
160,922	20,773	140,149	23,462	4,887	-	70,283	12,734	14,864	13,918	ארה"ב
3,476	-	3,476	-	-	-	-	-	3,476	-	בריטניה
5,330	-	5,330	-	-	-	3,685	1,645	-	-	סין
7,548	-	7,548	-	-	-	7,548	-	-	-	יפן
9,269	-	9,269	23	7,961	-	-	1,285	-	-	גרמניה
940	-	940	-	-	-	-	-	940	-	צרפת
771	-	771	-	-	-	-	-	771	-	קנדה
6,251	-	6,251	-	-	-	6,251	-	-	-	אוסטרליה
4,955	-	4,955	-	2,324	-	-	932	1,699	-	הולנד
1,510	-	1,510	-	-	-	-	-	1,510	-	שוויץ
734	-	734	-	-	-	734	-	-	-	הונג קונג
93,760	25,016	68,744	25,016	-	-	37,493	-	6,234	-	אחר
26,314	5,008	21,305	5,008	-	3,997	10,106	1,234	959	-	שווקים מתעוררים
5,560	-	5,560	1,876	-	-	988	1,376	1,320	-	אירופה
984,333	50,798	933,535	56,172	15,172	3,997	159,665	189,933	178,698	329,897	סך הכול

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נדליין	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
122,806		122,806	8,156	-	-	6,655	19,225	34,741	54,029	ישראל
21,173	2,335	18,838	2,597	-	1,330	8,362	1,611	2,593	2,344	ארה"ב
558	-	558	-	-	-	-	-	558	-	בריטניה
632	-	632	-	-	-	423	209	-	-	סין
1,020	-	1,020	-	-	-	1,020	-	-	-	יפן
998	-	998	0	843	-	-	155	-	-	גרמניה
146	-	146	-	-	-	-	-	146	-	צרפת
124	-	124	-	-	-	-	-	124	-	קנדה
762	-	762	-	-	-	762	-	-	-	אוסטרליה
384	-	384	-	-	-	-	106	277	-	הולנד
247	-	247	-	-	-	-	-	247	-	שוויץ
101	-	101	-	-	-	101	-	-	-	הונג קונג
13,147	2,813	10,333	2,813	-	-	6,515	-	1,005	-	אחר
3,419	835	2,585	835	-	698	899	-	153	-	שווקים מתעוררים
502	-	502	-	-	-	131	176	194	-	אירופה
166,018	5,983	160,035	14,402	843	2,029	24,868	21,482	40,038	56,373	סך הכול

סקירת הנהלה

מסלול לבני 60 ומעלה									ליים 31 בדצמבר 2018
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
34,483	17,949	5,642	1,659	-	8,578	68,311	-	68,311	
1,089	1,182	453	2,102	824	704	6,353	598	6,951	
-	252	-	-	-	-	252	-	252	
-	-	40	101	-	-	142	-	142	
-	-	-	284	-	-	284	-	284	
-	-	41	-	-	-	41	-	41	
-	62	-	-	-	-	62	-	62	
-	52	-	-	-	-	52	-	52	
-	-	-	181	-	-	181	-	181	
-	124	28	-	-	-	152	-	152	
-	109	-	-	-	-	109	-	109	
-	-	-	30	-	-	30	-	30	
-	445	-	1,670	-	1,222	3,337	1,222	4,559	
-	63	-	285	291	167	805	167	972	
-	89	43	35	-	-	167	-	167	
35,572	20,325	6,248	6,347	1,115	10,671	80,278	1,987	82,265	

מסלול למקבלי קצבה קיימים

מסלול למקבלי קצבה קיימים									ליים 31 בדצמבר 2018
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
7,661	-	-	-	-	1,692	9,353	-	9,353	
7,661	-	-	-	-	1,692	9,353	-	9,353	

מסלול לפנסיונרים

מסלול לפנסיונרים									ליים 31 בדצמבר 2018
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח									
4,951	-	-	14	-	1,084	6,049	-	6,049	
4,951	-	-	14	-	1,084	6,049	-	6,049	

1. גורמי סיכון נוספים:

1.1 סיכונים תפעוליים ומשפטיים

הפעלת קרן פנסיה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים, בתקנות ובחוזרי האוצר. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. הנהלת החברה המנהלת כתבה נהלי עבודה להסדרת תהליכי העבודה השונים בקרן. הקרן פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, ומבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומי פנסיה ופדיונות וניהול חשבונם בקרן. פעילות זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקרן. לצורך הקטנת סיכונים אלו גיבשה החברה המנהלת נהלים והנחיות לפעילות הקרן והיא מבצעת בקרה פנימית לעניין קיום הנהלים ובדיקות לגבי זכויות העמיתים. את פעילות החברה והקרן מלווה יועץ משפטי באופן שוטף. בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת של הקרן כלולה במסגרת ביטוח אחריות מקצועית בקשר עם פעילות ההשקעה שלה, לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיה וכן ביטוח לכיסוי הונאות ומעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 5 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

סקירת הנהלה

שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה, ומושפע מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון, ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים.

2. סיכוני חובות מעבידים

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות המעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

3. סיכונים דמוגרפיים וסיכוני קטסטרופה

תהליכי ניהול הסיכונים השונים בתחום הביטוח כוללים, בין היתר: תהליך מסודר לשינוי תקנון, איזון אקטוארי, תמחור דמי סיכון, נהלי ומגבלות חיתום, נהלים לטיפול בתביעות, קביעת וניהול ביטוח משנה ותהליכי זיהוי ובקרה של סיכונים אקטואריים חדשים וקיימים.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה. הקרנות שבניהול החברה פועלות על פי תקנון שאושר על ידי המפקח ועל ידי דירקטוריון החברה, המבוסס על ביטוח הדדי וכולל חלוקת תשואה דמוגרפית מדי חודש ומנגנון איזון אקטוארי המתבצע אחת לשנה.

4. מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל/קרן הפנסיה

סוג סיכון	גורם הסיכון	הלמן אלדבי קרן פנסיה - מקיפה - מסלול לבני 50 ומטה	הלמן אלדבי קרן פנסיה - מקיפה - מסלול לבני 50 עד 60	הלמן אלדבי קרן פנסיה - מקיפה - מסלול לבני 60 ומעלה	קיימים
סיכונים מאקרו	סיכוני שוק	גבוהה	גבוהה	נמוכה	נמוכה
סיכונים ענפיים	סיכוני נזילות	נמוכה	נמוכה	נמוכה	נמוכה
	ריכוזיות בענף	בינונית	בינונית	בינונית	בינונית
	ריכוזיות בתאגיד/ קבוצת תאגידים	נמוכה	נמוכה	נמוכה	נמוכה
	ריכוזיות באיזור גיאוגרפי	נמוכה	נמוכה	נמוכה	נמוכה

6. ביטוח משנה:

בקרן קיים ביטוח משנה מסוג Quota-Share על 90% מסיכוני ביטוח נכות ושארירים. החברה המבטחת הינה חברת Swiss Re בעלת דירוג Aa3 עם אופק יציב. תעריפי הביטוח נקבעו ע"י מבטח המשנה והינם זהים לתעריפי פרמיות הביטוח הנגבים מעמיתת הקרן בהתאם לתקנון הקרן. קיים מנגנון השתתפות ברווחי ביטוח המשנה.


איתי ברדה
מנכ"ל


רמי דרור
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2019

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הלמן אלדובי - קרן הפנסיה המקיפה (להלן: הקרן) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



רמי דרור - יו"ר דירקטוריון :

איתי ברדה - מנכ"ל החברה :

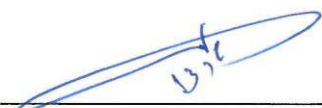
ילנה רטינר - חשבת הקופות :

26 במרץ 2019

תאריך אישור הדוחות הכספיים :

אני, איתי ברדה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הלמן אלדובי - קרן הפנסייה המקיפה (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



איתי ברדה
מנהל כללי

26 במרץ 2019

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אני, ילנה רטינר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הלמן אלדובי - קרן הפנסייה המקיפה (להלן: הקרן) 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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, 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 תממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לזירקטוריון ולוועדת הביקורת של הזירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ילנה רטינר
חשבת הקופות

26 במרץ 2019
תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ
הלמן אלדובי - קרן פנסיה מקיפה

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, הלמן אלדובי- קרן פנסיה מקיפה (להלן - הקרן) 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). ההנהלה של הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, הלמן אלדובי- קרן פנסיה מקיפה (להלן - הקרן) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות ההנהלה של הקרן; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקרן קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

26.3.2019
תאריך

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים

של הלמן - אלדובי קרן פנסייה מקיפה

בניהול של הלמן - אלדובי קופות גמל ופנסייה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הלמן - אלדובי קרן פנסייה מקיפה (להלן - "קרן הפנסייה"), בניהול של הלמן - אלדובי קופות גמל ופנסייה בע"מ (להלן - "החברה"), ליום 31 בדצמבר 2018 ו-2017, את דוחות הכנסות והוצאות ודוחות התנועה בקרן הפנסייה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2018, 2017 ו-2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של קרן הפנסייה ליום 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות הפעולות ודוחות התנועה בקרן הפנסייה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2018, 2017 ו-2016. בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך 26.3.2019

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
47,770	65,162		רכוש שוטף
1,299	2,554	3	מזומנים ושווי מזומנים
49,069	67,716		חייבים ויתרות חובה
4,895 *	11,141		נכסי ביטוח משנה
139,372	300,182	4	השקעות פיננסיות
194,449	381,218	5	נכסי חוב סחירים
91,686	217,663	6	נכסי חוב שאינם סחירים
192,814	279,673	7	מניות
618,321	1,178,736		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
672,285	1,257,593		סך כל הנכסים
34,387	68,342	8	זכאים ויתרות זכות
		9	התחייבויות פנסיוניות:
550,819	951,013		התחייבויות לעמיתים לאינם מקבלי קצבה:
74,834	201,845		התחייבויות לעמיתים פעילים
625,653	1,152,858		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
			סך הכול ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
-	15,416		התחייבויות למקבלי קצבה:
11,558 *	9,897		ההתחייבויות לפנסיונרים
11,558	25,313		התחייבות למקבלי קצבה קיימים
			סך כל התחייבות למקבלי קצבה
687	10,967	10	עודף (גירעון) אקטוארי:
-	113		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
687	11,080		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
			סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
637,898	1,189,251		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
672,285	1,257,593		סך כל ההתחייבויות
			* סווג מחדש
			26 במרץ 2019
			תאריך אישור הדוחות הכספיים
			הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילנה רטינר
חשבת הקופות

איתי ברזה
מנכ"ל

רמי דרוז
יו"ר הדירקטוריון

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
(45)	149	171		
				מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
2,383	5,973	(1,351)		
				מנכסי חוב שאינם סחירים
4,899	7,444	15,257		
				ממניות
-287	2,783	1,535		
				מהשקעות אחרות
4,484	14,843	(15,011)		
<u>11,479</u>	<u>31,043</u>	<u>430</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
				הכנסות אחרות
-	-	-		
<u>11,434</u>	<u>31,192</u>	<u>601</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
				דמי ניהול
2,396	3,504	5,916	<u>11</u>	
				הוצאות ישירות
545	627	880	<u>12</u>	
				מסים
62	207	420	<u>17</u>	
<u>3,003</u>	<u>4,338</u>	<u>7,216</u>		סך כל ההוצאות
<u>8,431</u>	<u>26,854</u>	<u>(6,615)</u>		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
303,518	349,925	637,898	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
53,572	135,092	314,466	תקבולים מדמי גמולים
(1,818)	(3,983)	(17,619)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
-	1,032	8,865	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
51,754	132,141	305,712	סך כל תקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים:
-	-	(207)	תשלומי פנסיית נכות
-	-	-	תשלומי פנסיית שאירים
-	-	(151)	תשלומי פנסיית זקנה
			תשלומים למקבלי קצבה הקיימים:
(434)	(237)	(223)	תשלומי פנסיית נכות
(168)	(138)	(232)	תשלומי פנסיית שאירים
(73)	(115)	(192)	תשלומי פנסיית זקנה
(4,690)	(6,603)	(19,913)	תשלומים אחרים
			פדיונות
3,958 *	2,421 *	7,787	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
(1,407)	(4,673)	(13,131)	סך כל התשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
930	4,775	1,417	העברות מחברות ביטוח
27,645	181,266	17,304	העברות מקרנות פנסיה חדשות
214	443	330,359	העברות מקופות גמל
28,789	186,484	349,080	
			העברות צבירה מהקרן
(290)	(2,063)	(2,240)	העברות לחברות ביטוח
(39,821)	(49,474)	(77,997)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,049)	(1,297)	(3,456)	העברות לקופות גמל
(41,160)	(52,834)	(83,693)	
(12,371)	133,650	265,387	העברות צבירה, נטו
8,431	26,854	(6,615)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
349,925	637,898	1,189,251	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה הלמן - אלדובי קרן פנסיה מקיפה (להלן - "הקרן") החלה לפעול בחודש נובמבר 2004 בהתאם לכללי ניהול קרנות פנסיה חדשות. הכללים גובשו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הקרן נוהלה על ידי הלמן אלדובי ניהול קרנות פנסיה בע"מ וזאת עד ליום 1 בינואר 2010. לאחר תאריך זה מוזהג הלמן אלדובי ניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברת הלמן - אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) אשר מתאריך זה הינה החברה המנהלת של הקרן.

החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח על עסקי הביטוח, התשמ"א - 1981. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת במערכת חשבונות נפרדת. הקרן קיבלה אישור קופת גמל לקצבה על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

הקרן הינה קרן פנסיה מסוג תשואה. העמיתים זכאים לזכויות פנסיה מקיפה - פנסיה לעת זיקנה, פנסיה במקרה של אי כושר עבודה ופנסיה לשאירים.

מסלולי חסכון

הקרן מנהלת את כספי החיסכון של כל מבוטח במסלול החסכון המתאים לגילו של המבוטח כדלקמן:

1. תוכנית בסיס
2. תוכנית מקיפה
3. תוכנית עתירת חסכון
4. תוכנית עתירת ביטוח נכות
5. תוכנית עתירת ביטוח שאירים

מבוטח המצטרף לקרן יצורף למסלול חסכון על-פי גילו ויועבר ממסלול אוטומטי עד לתום 7 חודשים מתום השנה בא מלאו למבוטח שנות הגיל המקסמלי. מבוטח רשאי לבחור במסלול חסכון שונה מהמסלול הקבוע לפי גילו ולעבור בין המסלולים בכל תקופת חברותו בקרן.

שינויים במערך קרנות הפנסיה בתקופת הדו"ח

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 בעניין "מסלולי השקעה בקופות גמל", החל מיום 1 בינואר 2016 בוצעו השינויים הבאים במערך קרנות הפנסיה שבניהול החברה:

"מסלול חיסכון בינוני" מוזג אל תוך "מסלול חיסכון ארוך", ושניהם יחדיו הוסבו למסלול "הלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה" (להלן - מסלול לבני 50 ומטה). כמו כן, "מסלול חיסכון קצר" הוסב למסלול "הלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60" (להלן - מסלול לבני 50 עד 60) ו-"מסלול חיסכון שוטף" הוסב למסלול "הלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה" (להלן - מסלול לבני 60 ומעלה).

תוכניות ביטוח

מבוטח רשאי לבחור במועד ההצטרפות את אחת מתוך 5 תוכניות ביטוח הקיימות בקרן:

א. תוכנית מקיפה - תוכנית הכוללת חסכון לקצבת זקנה וביטוח סיכוני מוות ונכות בשיעורים הסטנדרטיים המקנים זכאות לפנסיית שאירים ונכות בגובה מקורב לגובה פנסיית הזקנה הצפויה.

ב. תוכנית עתירת חסכון - תוכנית הכוללת חסכון לקצבת זקנה מוגדלת וביטוח סיכוני מוות ונכות בשיעורים מופחתים לעומת התוכנית המקיפה.

ג. תוכנית עתירת ביטוח נכות - תוכנית הכוללת חסכון לקצבת זקנה, ביטוח סיכוני מוות בשיעורים מופחתים וביטוח סיכוני נכות בשיעורים מוגדלים לעומת התוכנית המקיפה.

ד. תוכנית עתירת ביטוח שאירים - תוכנית הכוללת חסכון לקצבת זיקנה, ביטוח סיכוני מוות בשיעורים מוגדלים וביטוח סיכוני נכות בשיעורים מופחתים לעומת התוכנית המקיפה.

ה. תוכנית עתירת ביטוח - תוכנית הכוללת חסכון לקצבת זיקנה מוקטנת וביטוח סיכוני מוות ונכות בשיעורים מוגדלים לעומת התוכנית המקיפה.

מבוטח רשאי לעבור בין תוכניות הפנסיה במשך כל תקופת חברותו בקרן, בכפוף להסכמת הקרן.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

קרן הפנסיה או הקרן - הלמן - אלדובי קרן פנסיה מקיפה.

החברה המנהלת - הלמן - אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

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

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

- ביאור 1 - כללי (המשך)**
הגדרות (המשך)
- ד. חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.**
מרווח הוגן - חברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- ה. אירועים בתקופת הדוח**
- 1 החל מיום 1 בנובמבר 2016, נבחרה החברה כאחת משתי חברות מנהלות שזכו במכרז שערך משרד האוצר לבחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל, שאליהן יצטרפו העובדים שלא בחרו קרן פנסיה באופן פוזיטיבי. הזכייה במכרז הינה לתקופה של שנתיים המצטרפים באופן זה עד ל-1.11.18. זכאים לדמי ניהול נמוכים וקבועים מראש (בסך 0.001% מהיתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות השוטפות) ל-10 שנים וללא הליך חיתום. החברה נערכה וממשיכה בהיערכות לקליטת מצטרפים חדשים לקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה בעקבות הזכייה במכרז.
- 2 ביום 8.5.2017 הוקמו על ידי החברה שני מסלולים נוספים בהלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה - "הלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה מסלול ישראל" (מ.ה. 11912) ו- "הלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה מסלול אג"ח עד 25% במניות" (מ.ה. 11913).
- 3 ב-01.04.2018 נכנס לתוקף התקנון המעודכן. החברה אימצה את הוראות התקנון התקני של קרן הפנסיה המקיפה, כפי שנקבע על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במסגרת הוראות נספח ב' לחוזר פנסיה 3-4-2016 שעניינו "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן חדשה מקיפה".
- ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**
א. כללי :
1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות) ובהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 10-9-2018 בדבר דין וחשבון לציבור.
2. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים אלה על ידי הקופה.
3. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במרץ 2019.
4. השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. שיעורי הריבית להיוון נקבעים כאמור, על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה.

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

נכסי הקרן משוערכים לפי הוצאות רשות שוק ההון.

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.

השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

מניה לא סחירה - בהתאם להחלטת ועדת השקעות או הערכת מומחה, או בהתאם למחיר בו בוצעה עסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון. מניה, אשר נרכשה בשנת הדוח מוצגת לפי עלות.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח.

ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.

פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס. ככל שעבר מועד התשלום מוצג הפדיון במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה.

אגרות חוב מיועדות - לפי ערך נקוב מתואם בתוספת ריבית שנצברה ובניכוי יתרות הניכיון המופחת לאורך חיי האגרת בשיטת הריבית דריבית.

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות והלוואות - בהתאם למודל של החברה המצטטת.

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה או בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שווי ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ג. התחייבויות פנסיוניות

סך ההתחייבויות הפנסיוניות שוות לסך הנכסים בניכוי ההתחייבויות אחרות של הקרן ומהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות למבוטחים.

הרכב ההתחייבויות הפנסיוניות נקבע וחושב על ידי אקטואר הקרן. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות נגזרו מתוך הדוח האקטוארי.

ד. רישום דמי גמולים ותשלומים לגימלאים ולאחרים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה.

ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות המתייחסות לתקופת החשבון נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר. דמי הניהול נרשמים בניכוי החזרי דמי ניהול למבוטחים.

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):
ו. אומדנים

דוחות כספיים של קרנות פנסיה, יותר מאשר דוחות כספיים של רובם של התאגידים בענפי פעילות אחרים, מושתתים על אומדנים והנחות, שלהם השפעה מהותית על הנתונים המדווחים. האמור מתייחס במיוחד להנחות המשמשות בקביעת המחוייבות הפנסיונית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של גמלאים והן של שאיריהם, הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגימלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לשיעור דמי ניהול בעתיד של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות (אין ערובה כי גם בעתיד יונפקו לקרן אגרות חוב מיועדות בסכום הדרוש לצרכיה ובתנאים הנוכחיים) וכן לשיעור הנכיון הראוי של סכום המחוייבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחוייבות, נקבעות על ידי משרד האוצר והן כפופות בעיקרן לשינויים עליהם מחליט משרד האוצר מעת לעת אלא אם כן בוצעו מחקרים בקרן אשר בעקבותם פונה הקרן לאוצר ומבקשת את אישורו לשינוי ההנחות ורק לאחר אישור האוצר ישונו הנחות אלה. לאור כל זאת התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית ביותר מהתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים על פי האומדנים שנלקחו בחשבון.

ז. פרטים בדבר שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שיעור השינוי באחוזים		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
(0.30)	0.30	1.20
(1.46)	(9.83)	8.10

מדד המחירים לצרכן
דולר של ארה"ב

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1,057	1,129
-	902
33	-
28	-
-	333
19	131
74	-
-	12
87	46
<u>1,299</u>	<u>2,554</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מבטח משנה
קרן פנסיה כללית - צד קשור (ראה ביאור 16)
קרנות פנסיה אחרות
חוי"ז עמיתים
החברה המנהלת
הכנסות לקבל
מוסדות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
5,459	90,080
<u>133,913</u>	<u>210,102</u>
<u>139,372</u>	<u>300,182</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני מסלול לבני	מסלול לבני ומעלה	מסלול לבני עד 50	מסלול לבני ומטה
אלפי ש"ח			
91	15,027	11,999	62,963
-	17,988	35,117	156,997
<u>91</u>	<u>33,015</u>	<u>47,116</u>	<u>219,960</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים
ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 עד 50	מסלול לבני 60 ומעלה
-	3,739	1,096	624
101,402	22,105	10,406	-
<u>101,402</u>	<u>25,844</u>	<u>11,502</u>	<u>624</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
 שאינם ניתנים להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. הוראות הדין הרלוונטיות

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017, יוקצו אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" בשיעור של 60% לפחות בגין נכסי מקבלי קצבה ולגבי נכסי יתר העמיתים (להלן: "נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה") בקרן יוקצו אגרות חוב בשיעור של 30% מסך נכסי הקרן בניכוי נכסי מקבלי קצבה באגרות חוב מיועדות. יצוין כי החל מה-1.1.2024 הקצאת האג"ח בגין נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה תחולק ל-2: עמיתים בגיל 50 ומעלה ועמיתים בגין 50 ומטה. לעמיתים בגיל 50 ומעלה יוקצו אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" בשיעור של 30% מנכסיהם ואילו לעמיתים בגיל 50 ומטה יוקצו אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" בשיעור של 30% מנכסי הקרן בניכוי נכסי מקבלי קצבה ועמיתים בני 50 ומעלה באגרות חוב מיועדות.

כמו כן יצוין כי על פי חוזר פנסיה 3-4-2017 שעניינו " כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות" במידה ושיעור הקצאת האג"ח לעמיתים שאינם מקבלי קצבות עלה ביותר מ-1.5 נקודות האחוז בהשוואה לשיעור המינימאלי האחרון שפורסם, תזקוף קרן הפנסיה את התשואה של האג"ח המיועדות בשיעור העולה על השיעור האמור לנכסי מקבלי קצבה בקרן בכפוף להוראות תקנות זקיפת תשואה.

"שיעור מינימאלי" - שיעור זקיפת התשואה של אג"ח מיועדות לעמיתים אחרים או לעמיתים בגיל 50 ומעלה, לפי העניין, בקרן הפנסיה בה שיעור זה הוא הנמוך ביותר, בהתאם לפרסום הממונה כפי שיתעדכן מעת לעת.

יתר על האמור, יצוין כי הוראות הדין הרלבנטיות לעניין נכסי חוב שאינם סחירים מעוגנות בפרק 4 לחלק 2 בשער 5 בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון.

נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו כ- 29% (שנה קודמת כ-30%).
 הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
173,694	344,377
10,889	18,899
9,866	17,942
20,755	36,841
<u>194,449</u>	<u>381,218</u>

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (1) (2)
נכסי חוב אחרים (3)
 אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(1) הרכב אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
27	167,356	28	331,857
85	6,338	91	12,521
	<u>173,694</u>		<u>344,378</u>

נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה
 נכסי מקבלי קצבה
 סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

שיעור זקיפת התשואה הכולל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו בתחילת החודש העוקב בגין תקופת הדוח הינו כ- 29%.
 למסלול מקבלי קצבה נקפת תשואה בהתאם להחזקת המסלול באגרות חוב מיועדות מסוג ערד והינה כ- 88%

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018

מסלול פנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח				
4,951	7,570	20,545	44,374	266,937
-	-	1,119	2,459	15,321
-	-	514	2,164	15,264
-	-	1,633	4,623	30,585
4,951	7,570	22,178	48,998	297,522

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים (2)

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
6,338	9,343	22,070	135,943
-	621	1,217	9,051
-	308	810	8,748
-	929	2,027	17,799
6,338	10,272	24,097	153,742

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים (2)

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר

2017	2018
אלפי ש"ח	
242,704	496,448

(2) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות :

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד :

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול פנסיונרים	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח				
7,405	11,035	29,934	64,766	383,308

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח				
9,576	9,939	23,182	200,007	

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	
2017	2018		
74,723	200,486		
16,963	17,177		
91,686	217,663		

ביאור 6 - מניות

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018				
מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח				
-	6,217	20,537	173,732	
-	31	945	16,201	
-	6,248	21,482	189,933	

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2017				
מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח				
-	2,278	7,132	65,313	
-	23	869	16,071	
-	2,301	8,001	81,384	

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות
 הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
140,752	190,853
7,149	5,268
2,228	11,682
593	7
<u>150,722</u>	<u>207,810</u>
9,048	58,768
5,055	13,095
27,989	-
<u>42,092</u>	<u>71,863</u>
<u>192,814</u>	<u>279,673</u>

השקעות אחרות סחירות
 תעודות סל
 קרנות נאמנות
 מוצרים מובנים
 כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
 מוצרים מובנים
 קרנות השקעה
 כתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2018			
מסלול פנסיונרים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
14	6,347	24,866	159,626
-	568	699	4,001
-	1,740	3,745	6,197
-	-	-	7
<u>14</u>	<u>8,655</u>	<u>29,310</u>	<u>169,831</u>
-	1,987	5,983	50,798
-	322	756	12,017
-	-	-	-
-	2,309	6,739	62,815
<u>14</u>	<u>10,964</u>	<u>36,049</u>	<u>232,646</u>

השקעות אחרות סחירות
 תעודות סל
 קרנות נאמנות
 מוצרים מובנים
 כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות
 מוצרים מובנים
 קרנות השקעה
 כתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2017			
מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
-	6,178	15,049	119,525
-	176	606	6,367
-	358	260	1,610
-	5	28	560
-	<u>6,717</u>	<u>15,943</u>	<u>128,062</u>
-	1,253	4,522	3,273
-	4	138	4,913
-	-	-	27,989
-	<u>1,257</u>	<u>4,660</u>	<u>36,175</u>
-	<u>7,974</u>	<u>20,603</u>	<u>164,237</u>

השקעות אחרות סחירות
 תעודות סל
 קרנות נאמנות
 מוצרים מובנים
 כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
 מוצרים מובנים
 קרנות השקעה
 כתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
511	691
33,436	66,936
66	462
-	152
337	-
21	86
16	15
<u>34,387</u>	<u>68,342</u>

ביאור 9 - התחייבויות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
-	5,859
-	3,038
-	3,431
-	2,543
-	546
-	(1)
-	<u>15,416</u>

- א. התחייבויות לפנסיונרים**
- התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 - התחייבויות לנכים
 - התחייבויות עבור תביעות בגין ארועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 - התחייבויות עבור תביעות לשאיירי המבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 - התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין ארועי נכות עתודה לפנסיונרים
- סך ההתחייבויות לפנסיונרים**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
2,959	2,852
2,432	1,337
2,939	4,134
943 *	858
2,343 *	636
-	7
-	-
(58)	73
<u>11,558</u>	<u>9,897</u>

- ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים**
- התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 - התחייבויות לנכים
 - התחייבויות לשאיירי מבוטח
 - התחייבויות עבור תביעות בגין ארועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 - התחייבויות עבור תביעות לשאיירי המבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 - התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין ארועי נכות
 - התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח עתודה למקבלי קצבה קיימים
- סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים**

* סווג מחדש

אחוז דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

עדכון הקצבאות בעקבות עודף או גרעון למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת התשואה מתבצע אחת לשנה החל מקצבאות בגין חודש אפריל שנה הבאה.

אחוז העודף/(הגרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ג.

התחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה מוצגות בהתאם לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2018, שנערך על ידי אקטואר חיצוני אלן דובין, בכפוף לתקנה 51א של תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964, שבה נאמר כי אחת לחמש שנים תגיש הקופה את המאזן האקטוארי כשהוא חתום וערוך בידי אקטואר חיצוני. שנה קודמת על ידי האקטוארית הממונה של קרן ויקטוריה פטשניקוב.

סיווג מחדש

בהמשך לאמור בדוח האקטואר, בשנים קודמת התחייבויות עבור תביעות בגין ארועי נכות ושאיירים שקרו וטרם דווחו (IBNR) הוצגו בדוחות הכספיים בערך נטו לאחר קיזוז חלקו של מבוטח משנה, בדוחות הכספיים לשנת 2018 הוחלט להציג בצד ההתחייבויות התחייבות מלאה וכנגד בצד הנכסים נרשם נכס לפי חלקו של מבוטח משנה בהתחייבות זו, מספרי השוואה סווגו מחדש בהתאמה.

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				אלפי ש"ח
		12/31/2017	12/31/2018	3/31/2018	6/3/2018	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	10,967
0.29	0.95	(0.05)	0.01	0.05	0.94	
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה
 מקבלי קצבה קיימים
 פנסיונרים

בתקופת הדוח לא היו שינויים בהנחות ובשיטות החישוב. כמו כן, לא חל שינוי במנגנון האיזון האקטוארי.

ביאור 11 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,546	2,716	5,147
832	759	727
18	29	42
<u>2,396</u>	<u>3,504</u>	<u>5,916</u>

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
 דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
%		
6.00	6.00	6.00
3.35	2.68	1.58
0.5	0.5	0.5
0.27	0.2	0.07
0.5	0.5	0.5
0.5	0.38	0.5

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
 דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
 (*) מקבלי קצבה שהחלו לקבל קצבה החל מ-1 בינואר 2004.

ביאור 12 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
0.04%	0.03%	0.02%	156	158	159
-	**	0.02%	-	25	149
**	0.01%	0.01%	15	67	53
0.04%	0.03%	0.02%	167	184	219
0.02%	0.03%	0.03%	89	161	295
0.03%	0.01%	**	118	32	5
<u>0.14%</u>	<u>0.11%</u>	<u>0.10%</u>	<u>545</u>	<u>627</u>	<u>880</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלת דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעות הנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - הוצאות ישירות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018						
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.01%	0.02%	4	14	141	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.02%	6	17	126	עמלת דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	-	-	53	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.01%	**	0.03%	6	6	207	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	0.02%	0.04%	7	27	261	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	**	**	-	1	4	בגין השקעות הנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.04%	0.05%	0.11%	23	65	792	סך הכל הוצאות ישירות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017						
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.02%	0.03%	9	15	133	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**	**	**	1	3	21	עמלת דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	-	-	67	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	**	0.04%	11	2	171	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	0.02%	0.03%	3	12	146	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
**	0.01%	0.01%	1	4	27	בגין השקעות הנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.08%	0.05%	0.13%	25	36	565	סך הכל הוצאות ישירות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016						
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.05%	0.04%	9	19	127	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	**	-	-	15	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03%	**	0.05%	6	2	159	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	0.03%	-	-	89	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01%	0.04%	0.03%	3	17	98	בגין השקעות הנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.09%	0.10%	0.15%	18	38	488	סך הכל הוצאות ישירות

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - הוצאות ישירות (המשך):
מסלול מקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
	2016	0	2017	2018	2016	2017	2018
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
	0.02%		0.01%	*-	1	1	**
	-		-	-	-	-	-
	-		-	-	-	-	-
	-		-	-	-	-	-
	0.02%		0.01%	0.00%	1	1	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעות הנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
*- נמוך מאחד פרומיל
** סכום הנמוך מ 1 אלפי ש"ח

ביאור 13 - ביטוח משנה

א. הקרן מנכה פרמיות בגין סיכוני מוות ונכות בהתאם לתוכנית הפנסיה בה מבוטח המבוטח וכן בהתאם לשכרו הקובע לנכות ושאיירים, ולשיעור הכיסוי הביטוחי המשוקלל. פרמיות בגין סיכוני מוות ונכות של מבוטח שכיר מנוכים מתגמולי העובד והמעביד. החל מיום 1 בנובמבר 2013 החברה המנהלת אינה משתתפת בסכום המשולם למבטח המשנה.

ב. במסגרת דרישות משרד האוצר לעשיית ביטוח משנה בקרנות חדשות, נעשה הביטוח באמצעות חברת Swiss Re, בגין 90% מתיק ביטוח סיכוני מוות ונכות לעמיתי הקרן.

ג. בהתאם להסכם שבין הקרן לבין מבטח המשנה, במידה ונוצר רווח למבטח המשנה (עודף הפרמיות המשולמות למבטח המשנה על סכום התביעות המשולמות על ידי מבטח המשנה), עמיתי הקרן זכאים להשתתפות ברווחי מבטח המשנה בהתאם למודל שנקבע בהסכם. חישוב סכום ההשתתפות ברווחים נערך, על פי ההסכם, ביום 31 בדצמבר 2018, על תקופת השנה שחלפה. בהתאם לחישוב עמיתי הקרן זכאים השנה להשתתפות ברווחים בגובה של כ-8,865 אלפי ש"ח (שנה קודמת כ-1,032 אלפי ש"ח).

ביאור 14 - תשואת הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2014	2015	2016	2017	2018
		באחוזים			
-	4.12	2.53	-	-	-
-	3.73	2.86	-	-	-
-	2.99	1.67	-	-	-
-	2.15	2.41	-	-	-
-	-	-	3.75	6.97	0.73
-	-	-	3.18	5.49	0.97
-	-	-	2.83	5.04	1.24
2.93	3.57	1.94	1.82	3.18	4.91
-	-	-	-	-	3.85

מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
מסלול ארוך **
מסלול בינוני **
מסלול קצר **
מסלול שוטף **
מסלול לבני 50 ומטה ***
מסלול לבני 50 עד 60 ***
מסלול לבני 60 ומעלה ***
מסלול מקבלי קצבה קיימים*
מסלול פנסיונרים ****

*תשואה ממוצעת מיום הפרדת המסלול משאר נכסי הקרן, וניהול השקעותיו בנפרד.
** תשואה עד מועד ההסבה של המסלול
*** תשואה ממועד ההסבה של המסלול
**** מסלול פנסיונרים החל לפעול מיום 1 בינואר 2018

הלמן - אלדובי - קרן פנסיה מקיפה
הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - העברות כספיים בין מסלולי השקעה

עבור כל מסלול השקעה בקרן הפנסיה יש להציג את סכום הכספים שהועברו למסלול ממסלולי ההשקעה האחרים בתקופת הדיווח, בניכוי הכספים שהועברו מהמסלול למסלולי ההשקעה האחרים בתקופת הדיווח.

העברות כספיים למסלול (מהמסלול), נטו			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
-	-	-	מסלול ארוך
(144,570)	-	-	מסלול בינוני
-	-	-	מסלול קצר
-	-	-	מסלול שוטף
95,711	(55,148)	(46,149)	מסלול לבני 50 ומטה
34,892	38,164	26,068	מסלול לבני 50 עד 60
13,967	15,788	14,097	מסלול לבני 60 ומעלה
-	1,196	79	מסלול מקבלי קצבה קיימים
-	-	5,905	מסלול פנסיונרים
-	-	-	סה"כ קרן

ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
(511)	(691)
19	131

החברה המנהלת - (מוצג בזכאים) - דמי ניהול לשלם*
 החברה המנהלת

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 691 אלפי ש"ח (בשנה קודמת 511 אלפי ש"ח).
 ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
2,396	3,504	5,916

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 17 - מיסים

הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2018. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף לעמידתה בכללים שנקבעו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
62	207	420
62	207	420

מיסים בגין ניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור
 סך הכל מיסים

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לדעת הנהלת החברה המנהלת, לא ניתן להכיר בנכס בגין הסכומים האמורים להיגבות מהמעסיקים בשל אי הודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת הכספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב).

2. החברה המנהלת מוציאה מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל / קרן הפנסיה שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעסיק. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי הקרן מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

3. האומדן לסכום החוב בתוספת ריבית שנצברה של המעסיקים לקרן לתאריך עריכת הדוחות הכספיים בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים לקרן הינו כ- 14,508 אלפי ש"ח.

4. הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ביום 31 בדצבר 2018 הינם בסכום של 20,842 אלפי ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2017 - 12,864 אלפי ש"ח).

הלמן-אלדובי קרן פנסיה

מקיפה

דין וחשבון אקטוארי
ליום 31.12.2018

מרץ 2019

תוכן העניינים

עמוד	
<u>2</u>	<u>הצהרת אקטואר</u>
<u>4</u>	<u>מאזן</u>
<u>6</u>	<u>מידע כללי</u>
<u>14</u>	<u>פירוט התחייבויות למקבלי קצבה</u>
<u>16</u>	<u>התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות</u>
<u>20</u>	<u>עודף/גרעון) אקטוארי</u>
<u>23</u>	<u>ניתוח רגישות להנחות</u>
<u>24</u>	<u>ביטוח משנה</u>
<u>24</u>	<u>הסתמכות על מומחה אחר</u>
<u>24</u>	<u>הערות והבהרות</u>
<u>25</u>	<u>נספחים סטטיסטיים</u>
<u>30</u>	<u>לוחות</u>

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי ע"י "הלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן: "החברה") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הלמן-אלדובי קרן פנסיה מקיפה" (להלן: "הקרן") ליום 31.12.2018.

אין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן או עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. אינני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אינני עובד החברה המנהלת של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לחברה המנהלת של הקרן, ולא ערכתי את המאזן האקטוארי של הקרן בשנה שקדמה לרבעון הנוכחי.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
 - ב. הוראות הממונה של שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם במועד הדוח.
3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכת, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31.12.2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



חתימה

אלן זובין
שם האקטואר

אקטואר
תפקיד

26.03.2019
תאריך

2. מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	ביאור	באלפי ש"ח
* 672,285	* 1,103,416	1,257,593		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
34,387	72,047	68,342		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
550,819	839,394	951,013		התחייבויות לעמיתים פעילים
74,834	171,758	201,845		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
625,653	1,011,152	1,152,858		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
-	-	-	א4	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
* 11,558	* 11,208	9,897	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
-	* 8,501	15,416	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
11,558	19,709	25,313		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
687	508	10,967	א6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	113	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
687	508	11,080		סך כל העודף (גירעון) אקטוארי
637,898	1,031,369	1,189,251		סך כל ההתחייבויות פנסיוניות
672,285	1,103,416	1,257,593		סך כל ההתחייבויות

הסבר לסעיפי ההתחייבויות הפנסיוניות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

זכאים קיימים לפנסיה - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003. אין בקרן עמיתים מסוג זה.

מקבלי קצבה קיימים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2004 ועד ל- 31/12/2017.

פנסיונרים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 1/1/2018.

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

סעיפי ההתחייבויות הפנסיוניות במאזן האקטוארי מוצגים לפני תוספת/הפחתה בגין עודף/גרעון) אקטוארי בגין הרבעון האחרון שטרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן.

* מספרי השוואה ל- 31/12/2017 ול- 30/09/2018 סווגו מחדש בהתאם למפורט בסעיף 5.ב. שלהלן.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטואר.

3. מידע כללי

3.1. עיקרי התקנון

ב- 01.04.2018 נכנס לתוקף התקנון המעודכן. החברה אימצה את הוראות התקנון התקני של קרן הפנסיה המקיפה, כפי שנקבע על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במסגרת הוראות נספח ב' לחוזר פנסיה 2016-3-4 שעניינו "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן חדשה מקיפה".

עיקרי התקנון המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד ואינם באים לשנות או להחליף את התקנון הקיים שהינו המלא והקובע.

להלן הקישור לתקנון באתר החברה:

<https://www.hag.co.il/wp-content/uploads/2018/04/pdf.תקנון-בתוקף>

להלן הקישור לעיקרי השינויים בתקנון באתר החברה:

<https://www.hag.co.il/wp-content/uploads/2018/03/docx.הודעה-לאתר>

3.1.1. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:

(1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;

(2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 47 ומעלה יהא גם שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;

(3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75% ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, וזאת לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ביחס לשני הכיסויים. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות ולשאירים נמוך מהשיעור המרבי ביחס לכל אחד מהכיסויים;

(4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות;

(5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. עמית שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי;

(6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים - במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 37.5%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור הנמוך ביותר שהוא 40%, בכל גיל הצטרפות;

(7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה) - במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. שיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. עמית שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה, יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לנכות נמוך מהשיעור המרבי ועמית שהצטרף החל מגיל 49 ומעלה יהא שיעור הכיסוי הביטוחי שלו לשאירים נמוך מהשיעור המרבי.

לעמיתים שהצטרפו לקרן לפני ה- 01.04.2018 (מועד שינוי התקנון) קיימים מסלולי ביטוח נוספים:

(1) תכנית בסיס;

(2) תכנית מקיפה;

(3) תכנית עתירת חסכון;

(4) תכנית עתירת ביטוח נכות;

(5) תכנית עתירת ביטוח שאירים;

לא ניתן להצטרף ו/או לעבור למסלולים אלה.

3.1.2. תום תקופת ביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מבין הגילאים הבאים 60, 62, 64 או 67 (ברירת המחדל - גיל 67).

3.1.3. ויתור על כיסוי ביטוחי

מבוטח שהגיע לגיל 60 רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאירים.

3.1.4. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים

מבוטח אשר אין לו בת זוג ו/או ילדים מתחת לגיל 21 יהיה רשאי לוותר באופן מלא או חלקי על ביטוח סיכוני מוות בכל אחד ממסלולי הביטוח בהתאם למצבו המשפחתי, וזאת לתקופה של 24 חודשים או עד להודעתו של המבוטח על השינוי במצבו המשפחתי, לפי המוקדם מבין

השניים. בתום התקופה של 24 חודשים, ובתנאי שמצבו המשפחתי לא השתנה, יוכל המבוטח להודיע על רצונו להמשיך ולוותר על ביטוח זה וכך כל 24 חודשים.

3.1.5 קצבת נכות כפולה

במסגרת הכיסוי הביטוחי לנכות כפולה, היא העמית זכאי לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. בכל שלב, וכל עוד לא שולמה לעמית קצבת נכות, היא העמית רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה.

3.1.6 קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

3.1.7 דמי ניהול

החברה המנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מהפקדות לקרן בשיעור שאינו עולה על 6%, ודמי ניהול מהנכסים בשיעור חודשי שאינו עולה על 0.0416% מסך נכסי הקרן (כ- 0.5% בחישוב שנתי).

3.1.8 דמי ביטוח

הקרן מנכה מדי חודש דמי ביטוח בגין ביטוח סיכוני מוות ונכות מחלק התגמולים בחשבונו של עמית מבוטח. דמי ביטוח נקבעים בהתאם לגילו של המבוטח, מינו, מסלול הביטוח במסגרתו הוא מבוטח, שיעור הכיסוי הביטוחי, שכר קובע ועוד.

3.1.9 ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל יישמר לתקופה של 5 חודשים מהמועד שבו חדל להיות פעיל. במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

3.1.10 הסדר ביטוח

עמית שחדל להיות עמית פעיל רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן. במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח ויהיה לתקופה שלא תעלה על 24 חודשים או על תקופת רציפות ההפקדות האחרונה - לפי הקצרה מבין השתיים.

3.1.11. שכר מבוטח

שכר מבוטח של עמית שכיר - חלוקה של דמי הגמולים ששולמו למרכיב התגמולים בגין חודש מסוים בשיעור ההפקדות למרכיב התגמולים או בשיעור של 12.5% - לפי הגבוה מבין השניים.

שכר מבוטח של עמית עצמאי - חלוקה של דמי הגמולים ששילם העמית בגין חודש מסוים ב-16%, אלא אם הוכיח העמית באמצעות אסמכתא רשמית כי שיעור ההפקדה שונה מ-16%, אך לא פחות מ-12.5%.

שכר מבוטח מעודכן - שכר מבוטח מחולק במדד הידוע ב-1 בחודש תשלום דמי הגמולים ומוכפל במדד הידוע ב-1 בחודש שלגביו נערך חישוב שכר מבוטח מעודכן.

3.1.12. שכר קובע

הגבוה מבין אלה, אך לא יותר מסכום ששווה ל-3 פעמים השכר הממוצע במשק:

א. ממוצע השכר המבוטח המעודכן ב-12 החודשים הרצופים האחרונים (או תקפת ביטוח רצופה אחרונה - לפי הקצר מביניהם);

ב. ממוצע השכר המבוטח המעודכן ב-3 החודשים הרצופים האחרונים (או תקפת ביטוח רצופה אחרונה - לפי הקצר מביניהם);

ג. ממוצע השכר המבוטח המעודכן ב-12 החודשים שקדמו ל-12 החודשים האחרונים (או תקפת ביטוח רצופה אחרונה - לפי הקצר מביניהם).

3.1.13. יתרה צבורה

יתרה צבורה הינה סך כל דמי הגמולים שהופקדו או נזקפו בקרן, וכן כספים שהועברו מקופה אחרת, בתוספת הרווחים ובניכוי דמי ניהול, דמי ביטוח, משיכות והעברות לקופה אחרת.

3.1.14. מסלולי השקעה לעמיתים

הקרן מנהלת מסלולי השקעה הבאים לעמיתה:

(1) מסלולים תלויי גיל:

- א. מסלול השקעה לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 50,
- ב. מסלול השקעה לעמיתים שגילם לפחות 50 ואינו עולה על 60,
- ג. מסלול השקעה לעמיתים שגילם לפחות 60.

(2) מסלול ישראל;

(3) מסלול אג'יח עד 25% מניות;

מסלול ברירת המחדל הינו אחד מהמסלולים תלויי גיל. יחד עם זאת, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה השונה מהמסלול הקבוע לפי גילו, וכן לעבור בין מסלולי ההשקעה השונים בכל עת בכל תקופת חברותו בקרן.

3.1.15. סוגי מקבלי קצבאות

- (1) מקבל קצבה קיים – מי שמקבל קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני 01.01.2018 או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני 01.01.2018 או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה.
- (2) מקבל קצבה - מי שמקבל מהקרן קצבת זקנה או קצבת נכות או קצבת שאירים ואינו מקבל קצבה קיים.

3.1.16. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

- (1) מסלול השקעה למקבלי קצבה קיימים - מיועד למקבלי קצבה קיימים בלבד ;
- (2) מסלול השקעה למקבלי קצבה - מיועד למקבלי קצבה בלבד.

3.1.17. פנסיית זקנה

- א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה (גיל 60) או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.
- ב. עמית זכאי להמיר את יתרתו הצבורה (או חלקה) לפנסיית זקנה עם זכאות לפנסיית שאירים עבור בן/ת זוגו ו/או ילדיו שטרם מלאו להם 21 שנה. הזכאות לפנסיית שאירים הינה שמית, נקבעת במועד הפרישה ולא ניתנת להעברה. עמית רשאי לקבוע את שיעורי הפנסיות לשאיריו כשיעור מפנסיית הזקנה שלו, ובלבד שסך כל פנסיות השאירים לא יעלה על 100% ופנסיית אלמנה לא תפחת מ- 30% מפנסיית הזקנה.
- ג. עמית אשר במועד פרישתו אין לו בן/ת זוג – רשאי לוותר על זכאות לפנסיית שאירים.
- ד. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים (תקופה של 60, 120, 180 או 240 חודשים), ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה. נפטר פנסיונר שבחר באופציה זו לפני תום התקופה המובטחת, שאיריו יקבלו תוספת לפנסיות השאירים, המשלימה את סך הפנסיות לפנסיית הזקנה המלאה שקיבל הפנסיונר ערב פטירתו, וזאת למשך התקופה שנותרה עד לתום התקופה המובטחת. בהעדר שאירים ישולם למוטבים תשלום חד-פעמי של יתרת הפנסיות המובטחות.
- ה. פנסיית זקנה תחושב ע"י חלוקת היתרה הצבורה של עמית במועד פרישתו במקדם ההמרה המתאים לאופציית פרישה בה בחר העמית (לפי סעיפים ב'–ד' לעיל), לגיל, מין ושנת הלידה של העמית ושל בת זוגו וילדיו.

3.1.18. פנסיית שאירי פנסיונר

פנסיית שאירי פנסיונר תשולם לשאירים אשר במועד פרישתו של העמית לפנסיה הוגדרו כשאירים זכאים. זכאות לפנסיית שאירים תחל מחודש העוקב לחודש בו נפטר הפנסיונר. פנסיות השאירים יהיו בשיעורים שנקבעו ע"י הפנסיונר במועד פרישתו, מתוך פנסיית הזקנה שקיבל ערב פטירתו.

3.1.19. פנסיית נכות

א. הגדרת נכה – עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי. נכות של 75% לפחות תחשב כנכות מלאה.

ב. תקופת האכשרה – ביטוח נכות נכנס לתוקף לאחר תשלום ראשון של דמי הגמולים לקרן, אך קיימת תקופת אכשרה של 60 חודשים במקרה של נכות כתוצאה ממחלה שהייתה קיימת וידועה למבוטח טרם הצטרפותו לקרן, ושל 12 חודשים במקרה של נכות כתוצאה מניסיון התאבדות.

ג. חישוב קצבת נכות – קצבת נכות מחושבת ע"י הכפלת השכר הקובע בשיעור הכיסוי הביטוחי לנכות ובשיעור הנכות.

ד. נכה סיעודי – קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן (ג) בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ה. שחרור מתשלום דמי גמולים – בתקופת הנכות ישוחרר הנכה מתשלום דמי גמולים שוטפים והקרן תזכה את חשבונו מדי חודש ב- 94% מדמי גמולים שהיה משלם המבוטח אלמלא נכותו.

ו. תקופת הזכאות – נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות. קצבת נכות משולמת עד תום תקופת הנכות או עד הגיעו המבוטח לגיל הפרישה, לפי המוקדם מבין השניים.

3.1.20. קצבת שאירי מבוטח ונכה

א. תקופת האכשרה – ביטוח סיכוני מוות נכנס לתוקף לאחר תשלום ראשון של דמי הגמולים לקרן, אך קיימת תקופת אכשרה של 60 חודשים במקרה של פטירה כתוצאה ממחלה שהייתה קיימת וידועה למבוטח טרם הצטרפותו לקרן, ושל 12 חודשים במקרה של פטירה כתוצאה מהתאבדות.

ב. חישוב קצבת שאירים – קצבת שאירים מחושבת ע"י הכפלת השכר הקובע בשיעור הכיסוי הביטוחי לשאירים ובשיעור של 60% לאלמן/נה ו- 40% ליתום.

ג. תקופת הזכאות – קצבת שאירים משולמת לאלמן/נה למשך כל ימי חייו/ה וליתום עד לגיל 21.

ד. העדר שאירים – בפטירת המבוטח שלא השאיר אחריו שאירים או שויתר על זכאות לפנסיית שאירים, יהיו מוטביו/יורשיו החוקיים זכאים לקבל את היתרה הצבורה בקרן כסכום חד-פעמי.

3.1.21. פנסיית שאירי עמית לא מבוטח

שאירי עמית לא מבוטח יהיו זכאים לפנסיית שאירים שתחושב על בסיס יתרתו הצבורה של העמית בקרן.

3.1.22. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:

שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי במועד הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.

שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי קצבה.

"עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.

למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.

3.2. בסיסים טכניים ואקטואריים

ההנחות האקטואריות המשמשות לדו"ח זה הינן ההנחות אשר נקבעו ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר פנסיה 6-3-2017 מיום 01.10.2017 (להלן: "החוזר") ושולבו בחוזר המאוחד. להלן הקישור לחוזר שבאתר רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

https://mof.gov.il/hon/documents/pension/memos/h_2017-3-6.pdf וחקיקה/הסדרה-וחקיקה

להלן פירוט ההנחות:

3.2.1. לוחות תמותה :

- א. לפנסיונרים - לפי לוח פ3ד שבחוזר עם הפחתה על-פי לוח פ4.
 - ב. לאלמנים/אלמנות של מבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים או פנסיונרים – לאלמנים בני 60 שנה ויותר, ולאלמנות בנות 55 שנה ויותר, לפי לוח פ5ד שבחוזר; לאלמנים בני למטה מ-60 שנה, ולאלמנות בנות למטה מ-55 שנה, לפי לוח פ2 שבחוזר.
 - ג. לבני/בנות זוג של פנסיונרים – לבני זוג בני 60 שנה ויותר, ולבנות זוג בנות 55 שנה ויותר, לפי לוח פ3ד שבחוזר; לבני זוג בני למטה מ-60 שנה, ולבנות זוג בנות למטה מ-55 שנה, לפי לוח פ1ב.
 - ד. שיפור תמותה - לפי הנוסחא והלוחות בהתאם ללוח פ6 שבחוזר (עבור סעיפים א'-ג' לעיל).
 - ה. תמותת נכים - לפי לוח פ7 שבחוזר.
 - ו. שיעורי החלמה של נכים - לפי לוח פ9 שבחוזר.
- 3.2.2. מצב משפחתי למקבלי קצבת זקנה ופרטי בני הזוג והילדים שלהם - בהתאם לנתונים בפועל.
- 3.2.3. שיעורי נישואין לנכים - לפי לוח פ10 שבחוזר.
- 3.2.4. הפרש גילאים בין בני הזוג עבור נכים - לפי הפרש קבוע של 3 שנים.
- 3.2.5. הסתברויות לילד אחד לפחות וגיל הילד הצעיר עבור נכים - לפי לוח פ11ב שבחוזר.
- 3.2.6. גיל פרישה לזקנה מנכות - לפי תוכנית הביטוח של הנכה.
- 3.2.7. שיעור דמי הניהול ממקבלי קצבאות: עד 0.5% לשנה.
- 3.2.8. שיעורי הריבית להיוון: לפי ווקטור הריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת לסוף חודש 12/2018.
- 3.2.9. זקיפת תשואת אג"ח מיועדות: 60% מנכסי מקבלי הקצבאות מושקעים באג"ח מיועדות. בפועל נכון למועד המאזן הזקיפה כאמור עומדת על כ- 88% מנכסי מקבלי הקצבאות.

4. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות עבור זכאים קיימים לפנסיה:

אין בקרן זכאים קיימים לפנסיה.

ב. התחייבויות עבור מקבלי קצבה קיימים:

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	באלפי ש"ח
2,959	2,899	2,852	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,432	1,075	1,337	התחייבויות לנכים
2,939	4,217	4,134	התחייבויות לשאיירי מבוטח
943 *	854 *	858	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2,343 *	2,078 *	636	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	7 *	7	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-58	78	73	עתודה למקבלי קצבה קיימים
11,558 *	11,208 *	9,897	סך כל ההתחייבויות עבור מקבלי קצבה קיימים
9	4	67	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	113	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
478	522	493	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים:

ליום 31/12/2017	ליום 30/09/2018	ליום 31/12/2018	באלפי ש"ח
-	3,357	5,859	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	1,240	3,038	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	* 2,562	3,431	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	* 1,318	2,543	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	* 31	546	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-	-7	-1	עתודה למקבלי קצבה קיימים
-	8,501	15,416	סך כל ההתחייבויות עבור מקבלי קצבה קיימים
-	2	58	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
-	240	405	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות

הסבר לסעיפי ההתחייבויות הפנסיוניות :

- התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.
- התחייבויות לנכים - התחייבויות בגין קצבאות נכים עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה) והתחייבויות בגין שאירים פוטנציאליים של נכים.
- התחייבויות לשאיירי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשאירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.
- התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח.
- התחייבויות עבור תביעות תלויות - התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד תאריך הדוח אך טרם אושרו.

* מספרי השוואה ל- 31/12/2017 ול- 30/09/2018 סווגו מחדש בהתאם למפורט בסעיף 5.ב. שלהלן.

סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים כוללים את דמי הניהול העתידיים לחברה המנהלת.

אחוז דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח לצורך החישוב: בהתחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה - בהתאם להסכם פרטני של כל פנסיונר, לשאר ההתחייבויות - 0.5% שנתי.

5. התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. IBNR - עתודה בגין מקרי נכות ופטירה שאירעו לפני מועד המאזן אך טרם דווחו. בשלב זה לקרן אין ניסיון תביעות מספק שלפיו ניתן לאמוד את IBNR באמצעות ניתוח סטטיסטי, אי לכך עתודה ל- IBNR מחושבת לפי 30% מהפרמיה השנתית בגין ביטוח סיכוני מוות ונכות. 20% מהסכום נרשם בהתחייבות למקבלי הקצבאות הקיימים והיתר - לפנסיונרים.

תביעות תלויות - עתודה בגין מקרי נכות ופטירה שאירעו לפני מועד המאזן, דווחו לקרן, אך טרם אושרו. ההתחייבות חושבה בהתאם לנתוני התביעות שהוגשו לקרן וטרם אושרו.

ב. בשנה קודמת עתודת IBNR ועתודה לתביעות תלויות הוצגו בערכן נטו (לאחר קיזוז חלקו של מבטח משנה), בדוח הנוכחי בצד ההתחייבויות הוצגה ההתחייבות המלאה וכנגד בצד הנכסים נרשם נכס בהתאם לחלקו של מבטח משנה בהתחייבות זו.

ג. התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR):

זכאים קיימים לפנסיה:

אין בקרן זכאים קיימים לפנסיה.

מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ש"ח	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	2,343	943
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	(1,113)	(233)
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	635	858
הערכת עודף (חוסר) (*)	595	(148)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	-	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	635	858

בשנה קודמת IBNR הוצג בערכו נטו (לאחר קיזוז חלקו של מבטח משנה). בדוח הנוכחי

ההתחייבות בגין עתודה זו הוצגה בשווי המלא וכנגד הוקם נכס של ביטוח משנה (בהתאם

לחלקו של מבטח משנה בהתחייבות זו). לצורך הצגת ההתפתחות בטבלה שלעיל יתרת

ההתחייבות לתחילת השנה הותאמה להתחייבות המלאה.

בשנה הקודמת ניתנה הערכה עודפת בגין מקרי מוות והערכה בחוסר למקרי נכות. מדובר בקרן

קטנה עם תביעות בודדות, כמו כן 90% מהתביעה מכוסה ע"י מבטח משנה, כך שהשפעה של

הסטיה בהערכה אינה מהותית למצבה של הקרן.

פנסיונרים:

אלפי ש"ח	שאירי מבוטח	נכים
----------	-------------	------

אלפי ש"ח	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	-	-
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר) (*)	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	2,543	3,431
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	2,543	3,431

ד. התפתחות עבור תביעות תלויות

זכאים קיימים לפנסיה:

אין בקרן זכאים קיימים לפנסיה.

מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ש"ח	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר) (*)	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	-	7
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	7

פנסיונרים:

אלפי ש"ח	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	-
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר) (*)	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	-	546
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	546

ה. פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע

זכאים קיימים לפנסיה:

אין בקרן זכאים קיימים לפנסיה.

מקבלי קצבה קיימים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
-	-	-	-	2018
-	-	-	-	2017
-	-	-	-	2016
-	-	-	-	2015
-	-	635	-	2014
-	-	-	-	2013
-	-	-	-	2012
-	-	-	-	עד 2011
-	-	635	-	סך הכל

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
-	-	-	-	2018
7	1	-	-	2017
-	-	-	-	2016
-	-	-	-	2015
-	-	858	-	2014
-	-	-	-	2013
-	-	-	-	2012
-	-	-	-	עד 2011
7	1	858	-	סך הכל

פנסיונרים :

שאידי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
-	-	2,543	-	2018
-	-	-	-	2017
-	-	-	-	2016
-	-	-	-	2015
-	-	-	-	2014
-	-	-	-	2013
-	-	-	-	2012
-	-	-	-	עד 2011
-	-	2,543	-	סך הכל

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ש"ח)	כמות אירועים	
546	3	3,431	-	2018
-	-	-	-	2017
-	-	-	-	2016
-	-	-	-	2015
-	-	-	-	2014
-	-	-	-	2013
-	-	-	-	2012
-	-	-	-	עד 2011
546	3	3,431	-	סך הכל

6. עודף/גרעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גרעון) דמוגרפי :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				אלפי ש"ח	
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		א. מקרי מוות - מבוטחים
0.48%	1.08%	0.17%	0.14%	0.17%	0.59%	6,937	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאימים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-9	ג. מקרי מוות - נכים
-0.02%	-0.09%	-0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	-32	ד. יציאה לנכות
0.05%	0.63%	0.10%	0.18%	0.28%	0.07%	770	ה. חזרה מנכות
0.16%	0.08%	-0.06%	0.01%	0.09%	0.04%	477	ו. ביטוח משנה
-0.50%	-0.73%	-0.17%	-0.32%	-0.48%	0.24%	2,780	ז. פרישות במהלך התקופה
-0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-	י. גורמים אחרים
0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	44	סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל
0.29%	0.95%	-0.05%	0.01%	0.05%	0.94%	10,967	

- להלן הסבר לשינויים עיקריים להם השפעה על עודף/גרעון) דמוגרפי :
 - מקרי מוות מבוטחים - תביעות שאירים היו נמוכות מהצפוי (כולל שינוי בעתודה ל- IBNR ולתביעות תלויות), מה שיצר עודף של כ- 0.59%.
 - יציאה לנכות - תביעות נכות היו נמוכות מהצפוי (כולל שינוי בעתודה ל- IBNR ולתביעות תלויות), מה שיצר עודף של כ- 0.07%.
 - חזרה מנכות - היו יותר החלמות מהצפוי, מה שיצר עודף של כ- 0.04%.
 - ביטוח משנה - הפרמיות למבטח משנה עלו על התביעות ע"ח מבטח משנה, אך בשל ההשתתפות ברווחים סעיף ביטוח משנה ברבעון הנוכחי יצר עודף של כ- 0.24%. פרטים נוספים בעניין ביטוח משנה מופיעים בסעיף 8 שלהלן.
 - לסוף הרבעון העודף הדמוגרפי הינו בשיעור של כ- 0.94% ובהתאם לכך יעודכנו היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של מקבלי הקצבאות.
 - לא היו שינויים בהנחות ובשיטות.
 - ב- 01.04.2018 נכנס לתוקף התקנון המעודכן. החברה אימצה את הוראות התקנון התקני של קרן הפנסיה המקיפה, כפי שנקבע על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במסגרת הוראות נספח ב' לחוזר פנסיה 4-3-2016 שעניינו "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן חדשה מקיפה". התקנון המעודכן ועיקרי השינויים מופיעים באתר החברה בכתובת : www.hag.co.il.
 - שיעור העודף (גרעון) לשנה - מחושב כהכפלה של האחוזים שדווחו בארבעת הרבעונים של השנה (ריבית דריבית).
- ב. פירוט בדבר עודף (גרעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה :

- 1) לזכאים קיימים לפנסיה
- אין בקרן זכאים קיימים לפנסיה.
- 2) למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		30/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
-1.00%	-0.69%	-0.69%	-0.42%	0.55%	0.90%	79	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.00%	0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.02%	2	שינוי בגין גורמים אחרים*	
1.02%	1.34%	0.53%	-0.06%	0.51%	0.36%	26	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-0.85%	1.56%	-0.38%	1.06%	-0.24%	1.11%	80	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	1.58%	0.00%	0.00%	0.00%	1.58%	114	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-0.69%	1.02%	-0.42%	0.55%	0.90%	1.02%	73	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.00%	1.60%	0.00%	0.00%	0.00%	1.60%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

* סעיף זה כולל, בין היתר, את ההשפעה הצפויה של הריבית ושל שינויים דמוגרפיים

3) לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
-	0.00%	-	0.00%	-0.50%	-0.15%	-7	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
-	0.00%	-	0.00%	-0.01%	0.01%	0	שינוי בגין גורמים אחרים*	
-	-0.24%	-	-0.50%	0.17%	0.09%	6	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0.00%	0	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-	-0.02%	-	-0.50%	-0.15%	-0.02%	-1	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

* סעיף זה כולל, בין היתר, את ההשפעה הצפויה של הריבית ושל שינויים דמוגרפיים

- עדכון הקצבאות בעקבות עודף או גרעון למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת התשואה מתבצע אחת לשנה החל מקצבאות בגין חודש אפריל שנה הבאה.
- אחוז העודף/(הגרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

- בחישוב המאזן מניחים כי זקיפת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" עומדת על 60% מנכסי מקבלי הקצבאות. בפועל נכון למועד המאזן הזקיפה כאמור עומדת על כ- 88% מנכסי מקבלי הקצבאות.

ג. פריסת עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית לא נעשתה פריסת עודף (גרעון).

להלן ריכוז שיעורי העדכון ליתרות העמיתים ולפנסיות של מקבלי הקצבאות בגין העודף/הגרעון) האקטוארי בגין רבעון רביעי 2018 :

0.940%	עמיתים
2.559%	מקבלי קצבה קיימים*
0.940%	פנסיונרים

* שיעור העדכון הכולל - עידכון בגין עודף מגורמים דמוגרפיים ומגורמי תשואה וריבית.

7. ניתוח רגישות להנחות

א. הנחות דמוגרפיות למבוטחים

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
0.153%	-0.153%	0.191%	-0.191%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)

- (1) הצפי שווה לסכום הריסקים שנגבו מעמיתים במהלך הרבעון האחרון.
- (2) האחוז המוצג חושב לפי השפעת ערך השינוי מחולק בהתחייבויות ליום הדוח.

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		
-10%	+10%	-10%	+10%	
-0.003%	0.003%	-0.018%	0.016%	עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)

- (1) כולל שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות ובני זוגם, שאירים, ונכים ובני זוגם.
- (2) שיעורי התמותה בחישוב ההתחייבויות הוכפלו ב-1+ שיעור השינוי.
- (3) האחוז המוצג חושב לפי ערך השינוי מחולק בהתחייבויות של הקרן ליום הדוח.

ג. הנחות תשואה לפנסיונרים

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם		
-2.0%	+2.0%	
0.000%	0.000%	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)

- (1) מבוסס על שיעור העתודה ליום הדוח.
- (2) הונח כי שיעור התשואה בפועל בשנת הדיווח הבאה יהיה שונה מהשיעור הכלול בהנחת הריבית שבמקדם.

8. ביטוח משנה

לקרן ביטוח משנה מסוג Quota Share, כאשר 90% מסיכוני נכות ופטירה מועברים למבטח משנה. כמו כן קיים מנגנון של השתתפות ברווחים מול מבטח משנה, אשר במסגרתו עמיתי הקרן זכאים להחזר של כ- 9,083 אלפי ₪ עבור שנת 2018, סכום זה נכלל בעודף האקטוארי. להלן פירוט החישוב של העודף (גירעון) הדמוגרפי בגין ביטוח משנה כפי שמופיע לעיל בסעיף 6 "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי" (באלפי ש"ח):

	נכות	שאירים	סה"כ
ביטוח	-3,490	-4,450	-7,940
השתתפות ברווחים	4,858	4,224	9,083
חלק בהתחייבויות	3,430	-1,793	1,637
סה"כ	4,798	-2,018	2,780

9. הסתמכות על מומחה אחר

לא נעשה שימוש בעבודת מומחה בתחום אחר.

10. הערות והבהרות

- א. התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה כוללים כספים אשר במועד הדו"ח טרם פוצלו/שויכו ליתרותיהם של העמיתים. כספים אלה סווגו להתחייבויות לעמיתים פעילים.
- ב. ההתחייבות למקבלי הקצבה במאזן הינה ההתחייבות המלאה וכנגד בצד הנכסים ישנו נכס בגין החבות של מבטח משנה בגין חלקו בהתחייבות.

11. נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/12/2018	
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
39,876	22,926	16,950	פעילים(*) (1)	
15,447	8,906	6,541	שאינם פעילים (2)	
55,323	31,832	23,491	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
מקבלי קצבה: (3)				
0	0	0	זקנה	זכאים קיימים לפנסיה
0	0	0	שאיירים	
0	0	0	נכות	
0	0	0	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
13	3	10	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
13	6	7	שאיירים	
6	4	2	נכות	
32	13	19	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
15	5	10	זקנה	פנסיונרים
0	0	0	שאיירים	
7	4	3	נכות	
22	9	13	סה"כ פנסיונרים	
55,377	31,854	23,523	סה"כ עמיתי הקרן	

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מספר מקבלי קצבה.

הגדרת עמית פעיל - בהתאם להוראות חוזר 2016-9-3.
הסטטיסטיקות מתייחסות לעמיתים עם יתרות חיוביות למועד הדוח.

(1) התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

גיל	זכר			נקבה			סך הכל		
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)
עד 24	3,382	4,628	4,583	4,943	4,339	3,462	8,325	4,457	3,918
25-29	3,370	12,974	5,233	3,986	12,148	4,350	7,356	12,526	4,759
30-34	2,517	36,162	6,890	2,960	25,390	5,154	5,477	30,340	5,962
35-39	1,948	51,267	7,070	2,449	33,267	5,135	4,397	41,241	6,010
40-44	1,459	48,002	6,795	2,186	33,144	4,883	3,645	39,092	5,656
45-49	1,134	47,386	6,840	1,829	30,988	4,680	2,963	37,264	5,512
50-54	967	37,716	6,430	1,484	30,712	4,482	2,451	33,476	5,249
55-59	746	33,984	5,940	1,169	23,247	4,259	1,915	27,430	4,917
60-64	613	25,845	5,786	936	24,923	3,855	1,549	25,288	4,612
65-69	462	12,992	4,962	619	14,151	3,320	1,081	13,656	4,060
70 ומעלה	352	11,009	2,089	365	8,660	590	717	9,813	1,715
סה"כ	16,950	27,232	5,938	22,926	20,223	4,387	39,876	23,202	5,050

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

גיל	זכר		נקבה		סך הכל	
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)
עד 24	1,283	3,175	2,070	3,083	3,353	3,118
25-29	1,442	9,671	1,720	7,597	3,162	8,543
30-34	1,032	17,567	1,231	13,095	2,263	15,135
35-39	688	21,576	902	15,476	1,590	18,116
40-44	545	26,609	760	16,535	1,305	20,742
45-49	445	29,596	673	16,717	1,118	21,843
50-54	337	30,870	496	13,658	833	20,622
55-59	260	29,425	435	10,805	695	17,771
60-64	212	25,261	323	16,458	535	19,946
65-69	161	29,055	191	17,247	352	22,648
70 ומעלה	136	8,562	105	4,740	241	6,897
סה"כ	6,541	16,499	8,906	10,547	15,447	13,067

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים
מקבלי קצבה קיימים:

זכר גיל	נכים		שאיירים		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9			4	1,176			4	1,176
10-19			2	616			2	616
20-24								
25-29								
30-34								
35-39	1	1,710					1	1,710
40-44								
45-49								
50-54	1	2,617	1	4,088			2	3,353
55-59								
60-64								
65-69			4	861	4	861	4	861
70-74			6	1,159	6	1,159	6	1,159
75-79								
80-84								
85-89								
90-94								
95-99								
100 ולמעלה								
סה"כ	2	2,164	7	1,432	10	1,040	19	1,303

נקבה גיל	נכים		שאיירים*		זקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	
	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת	מספר	קצבה ממוצעת

סה"כ		זקנה ושאירי זקנה		שאירים*		נכים		נקבה
(ש"ח)		(ש"ח)		(ש"ח)		(ש"ח)		
338	1			338	1			0-9
616	2			616	2			10-19
								20-24
								25-29
3,351	2			5,545	1	1,157	1	30-34
1,449	1					1,449	1	35-39
820	2			820	2			40-44
								45-49
847	1					847	1	50-54
								55-59
137	1					137	1	60-64
933	2	933	2					65-69
3,813	1	3,813	1					70-74
								75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								100 ולמעלה
1,387	13	1,893	3	1,459	6	898	4	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאירי זקנה		שאירים*		נכים		סך הבל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,008	5			1,008	5			0-9
616	4			616	4			10-19
								20-24
								25-29
3,351	2			5,545	1	1,157	1	30-34
1,580	2					1,580	2	35-39
820	2			820	2			40-44
								45-49
2,517	3			4,088	1	1,732	2	50-54
								55-59
137	1					137	1	60-64
885	6	885	6					65-69
1,538	7	1,538	7					70-74
								75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								100 ולמעלה
1,337	32	1,237	13	1,445	13	1,320	6	סה"כ

* בסעיף זה כולל שאירי מבוטחים, שאירי עמיתים לא מבוטח ושאירי נכים.

פנסיונרים :

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים*		נכים		זכר
מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
								30-34
								35-39
5,414	1					5,414	1	40-44
1,668	1					1,668	1	45-49
								50-54
								55-59
2,034	1					2,034	1	60-64
1,891	5	1,891	5					65-69
2,911	5	2,911	5					70-74
								75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								100 ולמעלה
2,548	13	2,401	10	-	-	3,039	3	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים*		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
								30-34
1,810	2					1,810	2	35-39
4,826	1					4,826	1	40-44
								45-49
8,153	1					8,153	1	50-54
								55-59
1,764	3	1,764	3					60-64
1,156	2	1,156	2					65-69
								70-74
								75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								100 ולמעלה
2,689	9	1,521	5	-	-	4,150	4	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים*		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
								0-9
								10-19
								20-24
								25-29
								30-34
1,810	2					1,810	2	35-39
5,120	2					5,120	2	40-44
1,668	1					1,668	1	45-49
8,153	1					8,153	1	50-54
								55-59
1,831	4	1,764	3			2,034	1	60-64
1,681	7	1,681	7					65-69
2,911	5	2,911	5					70-74
								75-79
								80-84
								85-89
								90-94
								95-99
								100 ולמעלה
2,606	22	2,108	15	-	-	3,674	7	סה"כ

* בסעיף זה כולל שאירי מבוטחים, שאירי עמיתים לא מבוטח ושאיירי נכים.

לוח 2: א. תזרים מזומנים - מקבלי קצבה קיימים

שנה קלנדרית	תשלומי פנסיה במשך שנה	הכנסות מריבית במשך השנה			הנחת שיעור דמי ניהול	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויים בכל שנה	הון צבור המשתמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה		
		על תשלומי פנסיה	על אג"ח ערך	על השקעות אחרות				סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח ערך
2018	544	0	214	-33	180	0.50%	2.69%	4,902	3,414	8,534
2019	532	0	204	-30	174	0.50%	-0.44%	4,687	3,125	8,170
2020	527	0	195	-16	179	0.50%	2.87%	4,478	2,986	7,464
2021	512	-0	187	1	188	0.50%	3.11%	4,284	2,856	7,140
2022	505	-0	179	15	194	0.50%	3.32%	4,098	2,732	6,829
2023	498	-0	171	21	192	0.50%	3.43%	3,914	2,609	6,523
2024	492	-0	163	22	185	0.50%	3.46%	3,730	2,487	6,216
2025	484	-0	155	24	179	0.50%	3.51%	3,547	2,365	5,911
2026	466	-0	147	27	175	0.50%	3.58%	3,372	2,248	5,620
2027	457	-1	140	29	170	0.50%	3.65%	3,199	2,133	5,332
2028	448	-1	133	30	163	0.50%	3.70%	3,028	2,019	5,047
2029	441	-1	126	30	156	0.50%	3.73%	2,857	1,905	4,762
2030	401	-1	119	29	148	0.50%	3.75%	2,706	1,804	4,509
2031	384	-1	112	29	141	0.50%	3.78%	2,560	1,707	4,267
2032	369	-1	106	28	135	0.50%	3.81%	2,420	1,613	4,033
2033	341	-1	100	28	129	0.50%	3.84%	2,292	1,528	3,821
2034	312	-0	95	27	123	0.50%	3.86%	2,179	1,453	3,632
2035	302	-0	91	27	118	0.50%	3.89%	2,068	1,379	3,447
2036	289	-0	86	26	113	0.50%	3.92%	1,962	1,308	3,271
2037	272	-0	82	26	108	0.50%	3.94%	1,864	1,242	3,106
2038	259	-0	77	25	103	0.50%	3.96%	1,770	1,180	2,949
2039	246	-0	74	24	98	0.50%	3.96%	1,681	1,120	2,801
2040	233	-0	70	23	93	0.50%	3.96%	1,597	1,064	2,661
2041	220	-0	66	21	88	0.50%	3.96%	1,518	1,012	2,529
2042	208	-0	63	20	84	0.50%	3.97%	1,443	962	2,406
2043	196	-0	60	20	80	0.50%	3.97%	1,374	916	2,289
2044	186	-0	57	19	76	0.50%	3.97%	1,308	872	2,179
2045	177	-0	54	18	72	0.50%	3.97%	1,245	830	2,075
2046	168	-0	52	17	69	0.50%	3.97%	1,186	791	1,977
2047	157	-0	49	16	66	0.50%	3.97%	1,131	754	1,885
2048	147	-0	47	15	63	0.50%	3.97%	1,081	720	1,801
2049	142	-0	45	15	60	0.50%	3.97%	1,031	688	1,719
2050	137	-0	43	14	57	0.50%	3.97%	983	656	1,639
2051	133	-0	41	13	54	0.50%	3.97%	936	624	1,560
2052	127	-0	39	13	52	0.50%	3.97%	891	594	1,485
2053	124	-0	37	12	49	0.50%	3.97%	846	564	1,411
2054	120	-0	35	11	47	0.50%	3.97%	802	535	1,337
2055	117	-0	33	11	44	0.50%	3.97%	759	506	1,264
2056	114	-0	31	10	42	0.50%	3.97%	716	477	1,193
2057	110	-0	30	10	39	0.50%	3.97%	673	449	1,122
2058	106	-0	28	9	37	0.50%	3.97%	631	421	1,052
2059	103	-0	26	8	35	0.50%	3.97%	591	394	984
2060	99	-0	24	8	32	0.50%	3.97%	551	367	918
2061	95	-0	23	7	30	0.50%	3.97%	512	341	853
2062	91	-0	21	7	28	0.50%	3.97%	474	316	790
2063	87	-0	19	6	26	0.50%	3.97%	437	291	728
2064	84	-0	18	6	24	0.50%	3.97%	401	267	668
2065	80	-0	16	5	22	0.50%	3.97%	366	244	610
2066	76	-0	15	5	20	0.50%	3.97%	332	222	554
2067	72	-0	13	4	18	0.50%	3.97%	300	200	500
2068	69	-0	12	4	16	0.50%	3.97%	268	179	447
2069	65	-0	11	3	14	0.50%	3.97%	238	159	397
2070	61	-0	10	3	13	0.50%	3.97%	209	140	349
2071	57	-0	8	3	11	0.50%	3.97%	182	121	303
2072	52	-0	7	2	10	0.50%	3.97%	157	104	261
2073	48	-0	6	2	8	0.50%	3.97%	133	89	221
2074	43	-0	5	2	7	0.50%	3.97%	111	74	185
2075	38	-0	4	1	6	0.50%	3.97%	92	61	153
2076	34	-0	4	1	5	0.50%	3.97%	74	50	124
2077	29	-0	3	1	4	0.50%	3.97%	59	40	99
2078	25	-0	2	1	3	0.50%	3.97%	46	31	77
2079	21	-0	2	1	2	0.50%	3.97%	35	24	59
2080	17	-0	1	0	2	0.50%	3.97%	26	18	44
2081	13	-0	1	0	1	0.50%	3.97%	19	13	32
2082	10	-0	1	0	1	0.50%	3.97%	14	9	23
2083	8	-0	0	0	1	0.50%	3.97%	9	6	16
2084	6	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	6	4	10
2085	4	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	4	3	7
2086	3	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	3	2	4
2087	2	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	2	1	3
2088	1	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	1	1	2
2089	1	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	1	0	1
2090	0	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	0	0	0
2091	0	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	0	0	0
2092	0	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	0	0	0
2093	0	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	0	0	0
2094	0	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	0	0	0
2095	0	-0	0	0	0	0.50%	3.97%	0	0	0
2096	0	-0	0	-0	0	0.50%	3.97%	-0	-0	-0
2097	-	-	-	-	-	0.50%	3.97%	-0	-0	-0
2098	-	-	-	-	-	0.50%	3.97%	-0	-0	-0

* הסכומים באלפי ש"ח. לאחר חלוקת עודף/גרעון, ההון בניכוי העתודות.

ב. תזרים מזומנים - פנסיונרים

שנה קלנדרית	תשלומי פנסיה במשך שנה	הכנסות מריבית במשך השנה			הנחת על שיעור דמי ניהול	הנחת על השקעות חופשיות	התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הצפויה בכל שנה	הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה		
		על תשלומי פנסיה	על אג"ח	על השקעות אחרות					סה"כ	אחרות	אג"ח
2018	727	1	225	-32	192	0.45%	-0.49%	2.69%	5,388	3,592	8,981
2019	634	0	213	-29	183	0.45%	-0.44%	2.71%	5,068	3,198	8,446
2020	596	0	202	-15	186	0.45%	-0.04%	2.87%	4,552	3,034	7,995
2021	579	-0	191	3	194	0.45%	0.54%	3.11%	4,321	2,880	7,586
2022	568	-0	182	16	198	0.45%	1.04%	3.32%	4,099	2,732	7,201
2023	557	-0	172	23	195	0.45%	1.32%	3.43%	3,881	2,588	6,831
2024	542	-0	163	23	186	0.45%	1.39%	3.46%	3,668	2,445	6,469
2025	515	-0	154	25	179	0.45%	1.51%	3.51%	3,466	2,311	6,114
2026	506	-1	145	27	173	0.45%	1.68%	3.58%	3,266	2,177	5,777
2027	492	-1	137	29	166	0.45%	1.86%	3.65%	3,071	2,047	5,444
2028	477	-1	128	30	159	0.45%	1.98%	3.70%	2,880	1,920	5,118
2029	467	-1	120	29	150	0.45%	2.05%	3.73%	2,689	1,793	4,799
2030	457	-1	112	28	141	0.45%	2.11%	3.75%	2,499	1,666	4,482
2031	445	-1	104	27	131	0.45%	2.18%	3.78%	2,311	1,541	4,165
2032	427	-1	96	26	122	0.45%	2.25%	3.81%	2,128	1,419	3,852
2033	403	-1	88	25	113	0.45%	2.32%	3.84%	1,955	1,303	3,547
2034	387	-1	81	23	105	0.45%	2.38%	3.86%	1,785	1,190	3,258
2035	347	-1	74	22	96	0.45%	2.45%	3.89%	1,635	1,090	2,975
2036	332	-1	67	21	89	0.45%	2.52%	3.92%	1,489	992	2,725
2037	316	-1	61	19	81	0.45%	2.58%	3.94%	1,348	899	2,481
2038	298	-1	55	18	74	0.45%	2.62%	3.96%	1,213	809	2,247
2039	279	-1	50	16	66	0.45%	2.63%	3.96%	1,086	724	2,022
2040	259	-0	44	14	59	0.45%	2.63%	3.96%	965	644	1,809
2041	230	-0	39	13	52	0.46%	2.63%	3.96%	859	572	1,609
2042	213	-0	35	11	47	0.46%	2.64%	3.97%	759	506	1,431
2043	191	-0	31	10	41	0.46%	2.64%	3.97%	669	446	1,265
2044	169	-0	27	9	36	0.46%	2.64%	3.97%	589	393	1,115
2045	153	-0	24	8	32	0.47%	2.64%	3.97%	516	344	982
2046	137	-0	21	7	28	0.47%	2.64%	3.97%	451	301	861
2047	120	-0	18	6	24	0.47%	2.64%	3.97%	394	262	752
2048	104	-0	16	5	21	0.47%	2.64%	3.97%	344	229	656
2049	90	-0	14	4	18	0.48%	2.64%	3.97%	301	201	573
2050	78	-0	12	4	16	0.48%	2.64%	3.97%	264	176	501
2051	67	-0	11	3	14	0.48%	2.64%	3.97%	232	155	440
2052	58	-0	9	3	12	0.49%	2.64%	3.97%	205	137	387
2053	50	-0	8	3	11	0.49%	2.64%	3.97%	181	121	341
2054	44	-0	7	2	10	0.49%	2.64%	3.97%	161	107	302
2055	38	-0	7	2	9	0.49%	2.64%	3.97%	143	96	268
2056	34	-0	6	2	8	0.50%	2.64%	3.97%	128	85	239
2057	30	-0	5	2	7	0.50%	2.64%	3.97%	114	76	213
2058	27	-0	5	1	6	0.50%	2.64%	3.97%	102	68	190
2059	24	-0	4	1	5	0.50%	2.64%	3.97%	91	60	170
2060	22	-0	4	1	4	0.50%	2.64%	3.97%	80	54	151
2061	20	-0	3	1	4	0.50%	2.64%	3.97%	71	47	134
2062	18	-0	3	1	4	0.50%	2.64%	3.97%	62	41	118
2063	17	-0	2	1	3	0.50%	2.64%	3.97%	54	36	104
2064	16	-0	2	1	3	0.50%	2.64%	3.97%	46	31	90
2065	14	-0	2	1	2	0.50%	2.64%	3.97%	39	26	77
2066	13	-0	2	0	2	0.50%	2.64%	3.97%	33	22	66
2067	11	-0	1	0	2	0.50%	2.64%	3.97%	27	18	55
2068	10	-0	1	0	2	0.50%	2.64%	3.97%	22	15	46
2069	9	-0	1	0	1	0.50%	2.64%	3.97%	18	12	37
2070	7	-0	1	0	1	0.50%	2.64%	3.97%	14	9	30
2071	6	-0	1	0	1	0.50%	2.64%	3.97%	11	7	23
2072	5	-0	0	0	1	0.50%	2.64%	3.97%	8	5	18
2073	4	-0	0	0	1	0.50%	2.64%	3.97%	6	4	13
2074	3	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	4	3	10
2075	2	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	3	2	7
2076	2	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	3	2	5
2077	2	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	2	1	3
2078	1	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	1	1	2
2079	1	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	1	1	1
2080	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	1
2081	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2082	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2083	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2084	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2085	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2086	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2087	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2088	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2089	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2090	0	-0	0	0	0	0.50%	2.64%	3.97%	0	0	0
2091	0	-0	0	0	0	0.40%	2.64%	3.97%	0	0	0
2092	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0
2093	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0
2094	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0
2095	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0
2096	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0
2097	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0
2098	-	-	0	0	0	0.26%	2.64%	3.97%	0	0	0

* הסכומים באלפי ש"ח. לאחר חלוקת עודף/גרעון, ההון בניכוי העתודות.