

**הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)**

**הפניקס פנסיה מקיפה
=====**

**סקירת ההנהלה על מצבה
של קרן הפנסיה ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2019**

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2019

תוכן העניינים

עמודים

<u>3</u>	מאפיינים כלליים	.1
<u>8</u>	ניתוח זכויות עמיתי הקרן	.2
<u>9</u>	מידע אודות הדמי ניהול	.3
<u>10</u>	ניתוח מדיניות ההשקעה	.4
<u>11</u>	ניהול סיכונים	.5

1. מאפיינים כלליים

הפניקס פנסיה מקיפה (להלן: "הקרן"), קרן פנסיה חדשה מקיפה. הקרן מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. קוד קרן הפנסיה : 511751315-0000000000209-0000-000 הקרן פועלת כקרן תשואה, דהיינו, קרן בה זכויותיו של המבוטח נקבעות על פי הצבירה האישית שלו, התשואות על נכסי הקרן, ומנגנון עדכון זכויות לפי תוצאות הדוח האקטוארי.

שם קרן הפנסיה ותאור כללי:

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ) (להלן: "החברה"). החברה הינה חברת בת בבעלות מלאה (100%) של הפניקס חברה לביטוח בע"מ והיא חברה נכדה של הפניקס אחזקות בע"מ.

שם חברה מנהלת:

עצמאיים ושכירים.

סוג העמיתים:

הקרן הוקמה בשנת 1995.

מועד הקמת הקרן:

הפרשות מעביד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות עובד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות מעביד: עד 1/3 מהמשכורת - על חשבון פיצויים הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה - על חשבון תגמולים.

שיעורי הפרשה מרביים:

- במסגרת מיזוג הפניקס פנסיה בע"מ אל אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (בשמה החדש: הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ), תוקן תקנון קרן הפנסיה לגבי שם החברה המנהלת.
- בהתאם לחוזר פנסיה 10-1-2019 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה", בחודש פברואר 2020 הגישה החברה לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בקשה לתיקון תקנון קרן הפנסיה במסגרתה עודכנו ההנחות שעל בסיסן מחושב המאזן האקטוארי והמקדמים בתקנוני קרנות הפנסיה. התאריך הצפוי לכניסה לתוקף של העדכון האמור הינו בחודש יוני 2020.

שינוי מסמכי יסוד:

ביום 26 במרס, 2019 וביום 28 במרס, 2019 החליטו הדירקטוריון של הפניקס פנסיה בע"מ (להלן - החברה הנקלטת) והדירקטוריון של החברה (בהתאמה) על מיזוג של החברה הנקלטת עם ולתוך החברה. ביום 30 ביוני, 2019 הושלם מיזוג החברות בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ואישור רשם החברות. עם השלמת המיזוג קרנות הפנסיה שהיו בניהול הפניקס פנסיה בע"מ הועברו לניהול החברה אשר שינתה את שמה במועד המיזוג להפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ. לפיכך, החל מיום 30 ביוני, 2019 מנהלת החברה את כל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבקבוצת הפניקס.

מיזוגים ורכישות:

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה בקרן

(א) מודל השקעות תלוי גיל: נכסי המבוטחים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי המבוטחים בכל מסלול. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה, ומבוטח יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקרן הפנסיה, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. מבוטח החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישויך לאותו מסלול ברירת מחדל אחר ב-1 לחודש הקאלנדרי העוקב למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול ברירת מחדל אחר כאמור. מבוטח רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.

מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:
 מסלול לבני 50 ומטה - קוד מסלול: 9974; נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
 מסלול לבני 50 עד 60 - קוד מסלול: 9975; נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.
 מסלול לבני 60 ומעלה - קוד מסלול: 9976; - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

(ב) הפניקס מסלול אג"ח - קוד מסלול: 2188; נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובה"ל: אג"ח סחירות ושאין סחירות, נ"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

(ג) הפניקס מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח - קוד מסלול: 9978; נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי אג"ח. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד". המסלול נסגר בחודש אפריל 2018 כמפורט להלן.

(ד) הפניקס מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל - קוד מסלול: 9979; נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי אג"ח חו"ל. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה
בקרן (המשך)

(ה) הפניקס מסלול אג"ח עד 25% מניות - קוד מסלול: 9980; נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. [ובכל אופן החשיפה לא תעלה על 25% מנכסי המסלול]. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

(ו) הפניקס מסלול מניות - קוד מסלול: 2187; נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

(ז) הפניקס מסלול פאסיבי - מדדי מניות - קוד מסלול: 9982; נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד". המסלול נסגר בחודש אפריל 2018 כמפורט להלן.

(ח) הפניקס מסלול פאסיבי - מדדי מניות חו"ל - קוד מסלול: 9983; נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות חו"ל [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

(ט) מסלול הלכה - קוד מסלול: 9984; נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

(י) מסלול מתמחה שקלי טווח קצר - קוד מסלול: 2189; נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד".

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן מסלולי השקעה
בקרן (המשך)

(יא) מודל השקעות תלוי גיל פאסיבי (המסלול נפתח למצטרפים חדשים ביום 13.04.2018)

נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות בהתחשב בין היתר בגילאי העמיתים בכל מסלול.

עמית החוסך במודל תלוי גיל פאסיבי, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול פאסיבי אחר המתאים לגילו, ישוייך לאותו מסלול פאסיב אחר ביום ה-1 לחודש הקלנדארי העוקב למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול פאסיבי אחר כאמור.

עמית רשאי לעבור למסלול השקעה פאסיבי במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" בשיעור הקבוע בהתאם להוראות הדין

1. מסלול פאסיבי לבני 50 מטה:

נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות בהתחשב בין היתר בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" בשיעור הקבוע בהתאם להוראות הדין

2. מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60:

נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות בהתחשב בין היתר בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" בשיעור הקבוע בהתאם להוראות הדין

3. מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה:

נכסי העמיתים יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות בהתחשב בין היתר בגילאי העמיתים בכל מסלול. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג "ערד" בשיעור הקבוע בהתאם להוראות הדין

1. מאפיינים כלליים (המשך)

להלן רשימת מסלולי הביטוח בקרן נכון למועד הדוח:

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו 12.5% ומעלה יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

1. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
2. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
3. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
4. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
5. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
6. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
7. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
8. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו נמוך מ 12.5% יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

9. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 36 ומעלה)
10. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 42 ומעלה)
11. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה)
12. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
13. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
14. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
15. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
16. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים

עמית שהיה עמית בקרן נכון ליום 31.05.2018 יחול עליו מסלול הביטוח שחל עליו במועד זה לעניין שיעור הכיסוי הביטוחי בלבד, וזאת אלא אם בחר אחרת. עבור עמית כאמור לעיל הקרן תפעיל מסלולי ביטוח כמפורט להלן:

1. מסלול ביטוח בסיסי
2. מסלול ביטוח שאירים ממוצע
3. מסלול ביטוח שאירים מוגדל
4. מסלול ביטוח נכות מוגדל
5. מסלול ביטוח זיקנה מוגדל
6. מסלול ביטוח משווה
7. מסלול ביטוח נכות מינימאלי
8. מסלול ביטוח בסיסי לגיל 60
9. מסלול ביטוח שאירים ממוצע לגיל 60
10. מסלול ביטוח שאירים מוגדל לגיל 60
11. מסלול ביטוח נכות מוגדל לגיל 60
12. מסלול ביטוח זקנה מוגדל לגיל 60
13. מסלול ביטוח משווה לגיל 60
14. מסלול ביטוח נכות מינימאלי לגיל 60

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. שינוי במספר חשבונות

מספר חשבונות עמיתים מבוטחים			
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה (*)
478,875	72,293	66,690	484,478
12,557	126	459	12,224
491,432	72,419	67,149	496,702
49,085			50,425

סוג העמיתים/ מבוטחים

שכירים

עצמאיים

סה"כ

מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2019 ישנם 478,875 חשבונות במעמד שכיר ו- 12,557 חשבונות במעמד עצמאי. החשבונות במעמד עצמאי מהווים 2.6% מחשבונות הקרן ואילו החשבונות במעמד שכיר מהווים 97.4% מחשבונות הקרן לסוף שנה זו. השנה נפתחו בקרן 67,149 חשבונות חדשים ונסגרו 72,419 חשבונות.

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	
210,128	215,360	עמיתים פעילים:
17,590,509	23,204,304	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
210,436	206,880	עמיתים לא פעילים:
3,444,780	4,061,053	מספר עמיתים
		סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי פנסיה:
		מספר מקבלי קצבה פנסיונרים:
164	405	זקנה
50	204	שאיירים
145	439	נכות
213,436	552,787	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה קיימים:
511	500	זקנה
801	817	שאיירים
658	644	נכות
761,375	780,498	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)
		מספר מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה:
2	2	זקנה
15	14	שאיירים
4	4	נכות
5,414	5,280	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה (באלפי ש"ח)
38.0	38.7	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
7,524	8,546	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

(*) מבוטח לא פעיל – כמוגדר בתקנון הקופה.

3. מידע אודות דמי הניהול

א. מספר עמיתים מבוטחים לפי טווחי דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2019					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6% - 4.5%	4.49% - 3%	99%.2 - 1.5%	1.49% - 0%	
-	204	3,587	10,026	14,026	0.14% - 0%
-	73	3,016	74,328	12,559	0.24% - 0.15%
-	7,478	38,206	20,336	402	0.39% - 0.25%
206,880	28,091	2,747	225	56	0.5% - 0.4%
206,880	35,846	47,556	104,915	27,043	

ב. סך נכסי הקרן לפי טווחי דמי הניהול (אלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2019					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6% - 4.5%	4.49% - 3%	99%.2 - 1.5%	1.49% - 0%	
-	38,100	649,465	2,034,527	2,586,093	0.14% - 0%
-	6,173	324,178	7,945,106	1,878,447	0.24% - 0.15%
-	612,326	3,258,510	1,310,793	107,523	0.39% - 0.25%
4,061,053	2,257,126	171,948	18,841	5,147	0.5% - 0.4%
4,061,053	2,913,725	4,404,101	11,309,267	4,577,211	

(* סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים, נוסף לדמי הניהול, הינו 25,709 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ג. מידע עבור מקבלי קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך נכסים (אלפי ש"ח)	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים
5,280	20	0.14% - 0%
1,333,285	3,009	0.5% - 0.4%
1,338,565	3,029	

ד. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

1.82%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.15%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,005,130	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
3.69%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
5,802	מספר חשבונות עמיתים כולל חמשת המעסיקים הגדולים
1.18%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

א. תיאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן

מדיניות השקעה נקבעת ומבוקרת על ידי דירקטוריון החברה ובהתאם להמלצות ועדת השקעות אשר מתכנסת אחת לשבועיים. החלטות ההשקעה לגבי כל קרן הינן עצמאיות ובלתי תלויות אחת בשנייה. כאשר יש צורך לקבל אישור להחלטות נוספות בין מועדי ההתכנסות הדו-שבועיים של ועדת ההשקעות, באישור יו"ר הוועדה מתבצעת ישיבה נוספת מיוחדת טלפונית או בהתכנסות ומתקבלות ההחלטות הדרושות.

הוועדה דנה בהתפתחויות מקרו כלכליות בשוק ההון המקומי ובשוקי ההון בעולם. כמו כן, הוועדה דנה באפיקי ההשקעה הקיימים כיום בתיק ההשקעות של הקופה, מחליטה לגבי כל אפיק השקעה מהי מידת ההשקעה הראויה להחזקה בו ביחס לסך היקף נכסי הקופה, קובעת מסגרות לטוחות שניתן להעמיד בשל עסקאות באופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר ומאשרת עסקאות הטעונות אישור בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי החל ולנהלי החברה.

הוועדה מנחה את מנהל ההשקעות של הקופה ליישם את החלטותיה ומפקחת על אופן ביצוע ההחלטות ופעילות ההשקעות באמצעות נהלים ודיווחים המועברים אליה.

הוועדה מקבלת בכל אחת מישיבותיה דוח מעקב לצורך בדיקת יישום החלטות הוועדה מהישיבה הקודמת. כאמור לעיל, במידת הצורך, יוזמים חברי הוועדה ישיבות מעבר לתדירות המוצגות לעיל וכן שיחות טלפוניות בין מועדי התכנסות הוועדה, לצורך ליבון נושא השקעה שוטפים המתעוררים מעת לעת.

השקעות הקופה לוקחות בחשבון בין השאר גם את תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדות.

הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים אשר לרב מועברים לחברי הוועדה טרם הישיבה ולעיתים מוזמנים אף אנשי מקצוע רלבנטיים חיצוניים.

שוק המניות בישראל סיים את שנת 2019 בעליות חדות. מדד ת"א 125 עלה ב-21%. עליות שערים דומות נרשמו בכל העולם, בארה"ב ה-S&P500 עלה גם כן ב-21%, באירופה מדד היורוסטוקס-50 עלה ב-29% ומדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה ב-19%, ברקע למסחר שררה אופטימיות לגבי הסכם סחר עם סין, צפי ליציאה מסודרת של בריטניה מהאיחוד, וצפי להתאוששות סקטור התעשייה עולמי. שוק האג"ח הממשלתי חווה קריסה של שיפוע עקום התשואות, בישראל התשואה ל-10 שנים באפיק השקלי נפלה מ-3.2% ל-0.9%, כשתשואה לשנתיים נפלה מ-0.8% ל-0.2%. ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק ירדו, כך שהאג"ח הצמודות רשמו ירידת תשואות מתונה יותר. התשואה של אג"ח צמוד מדד ל-10 שנים ירדה מ-0.8% ל-0.5%. ציפיות האינפלציה ירדו, למרות עליית מחיר הנפט מ-47 דולר ל-61 דולר, גם על רקע התחזקות השקל. בארה"ב התשואה ל-10 שנים ירדה מ-2.6% ל-1.9%. ההתחזקות של השקל, מול כל המטבעות המובילים, וקריסת התשואות אילצו את בנק ישראל להתקפל מתכניתו להמשך העלאות ריבית וזה הותירה על 0.25% ואף ציין אפשרות של חזרה להפחתות. מחירי הנדל"ן למגורים חזרו לעליה.

בשנת 2019 בוצעו מספר מהלכים בקרנות שעיקרם שינוי בתמהיל התיק אשר כלל גידול בחשיפה לחו"ל, דרך האפיק הקונצרני הסחיר והלא סחיר, במקביל להורדת החשיפה לאג"ח ממשלתי בארץ. כמו כן, המשך טיוב של התיק הקונצרני הישראלי, תוך שינוי בתמהיל הפנימי אשר כלל בין היתר גידול בנכסים השקלים.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו בכ-342 מיליוני ש"ח, בנכסי חוב סחירים חלה עליה של כ-487 מיליוני ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 3,031 מיליוני ש"ח, במניות חלה עליה של כ-2,142 מיליוני ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 639 מיליוני ש"ח.

5. ניהול סיכונים**א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות**

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הפנסיה למגוון של סיכונים הכוללים סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים השקעה (סיכונים נזילות, אשראי ושוק) סיכון מוניטין, סיכונים משפטיים, סיכונים אקטואריים וסיכונים תפעוליים (לרבות מערכות מידע וסייבר).

ניהול הסיכונים מתבצע תוך איזון בין מטרת הקרן למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

לפרטים נוספים אודות הסיכונים להם חשופה החברה ודרכי ניהולם, ראה ביאור 20 "ניהול סיכונים" בדוח הכספי השנתי של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

קיימים שני מקורות עיקריים לסיכון נזילות – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת לממש את נכסי הקרן, וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבידים בנפרד וגם יחד.

להלן ניתוח נזילות הקרן ברמה מצרפית

נכסים	
אלפי ש"ח	
16,754,178	נכסים נזילים וסחירים
302,088	מח"מ עד שנה
9,612,257	מח"מ מעל שנה
2,069,017	אחרים
<u>28,737,540</u>	סך הכל נכסי השקעה נטו

5. גיהול סיכונים (המשך)

להלן ניתוח נזילות הקרן לפי מסלולים

נכסים									
אלפי ש"ח									
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	
אגח קונצרני	מסלול מנייתי	הפניקס קצר	פאסיבי 60 ומעלה	פאסיבי 50 עד 60	מסלול פאסיבי 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
32,041	491,506	32,194	305,296	574,700	3,199,289	253,278	634,844	10,182,435	נכסים נזילים וסחירים
452	-	-	-	-	-	2,259	5,388	292,239	מח"מ עד שנה
16,698	179,714	13,038	120,461	226,654	1,271,355	113,618	274,391	6,422,901	מח"מ מעל שנה
558	7,641	1	876	1,889	14,259	3,199	22,642	2,013,791	אחרים
<u>49,749</u>	<u>678,861</u>	<u>45,233</u>	<u>426,633</u>	<u>803,243</u>	<u>4,484,903</u>	<u>372,354</u>	<u>937,265</u>	<u>18,911,366</u>	סך הכל נכסי השקעה נטו

נכסים							
אלפי ש"ח							
מסלול הלכה	פאסיבי מדדי מניות חו"ל	פאסיבי מדדי אגח חו"ל	מסלול אגח עד 25% מניות	פנסיונרים	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים	
329,578	136,214	2,714	24,777	224,440	329,140	1,735	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	262	1,354	126	8	מח"מ עד שנה
127,044	49,771	1,024	11,522	333,836	446,403	3,828	מח"מ מעל שנה
854	4	5	352	2,942	-	-	אחרים
<u>457,476</u>	<u>185,989</u>	<u>3,743</u>	<u>36,913</u>	<u>562,572</u>	<u>775,669</u>	<u>5,571</u>	סך הכל נכסי השקעה נטו

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים או התחייבויות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק אליהם חשופה החברה הינם סיכוני הנובעים משינויים בשערי הריבית, ובמדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין ובשערי המניות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
218,470	-	-	218,470
2,012,847	-	159,603	2,172,450
			-
236,186	324,554	994,132	1,554,872
175,795	6,276,761	262,585	6,715,141
3,109,583	-	2,530,941	5,640,524
2,643,847	78	(54,295)	2,589,630
17,466	456	2,357	20,279
<u>6,182,877</u>	<u>6,601,849</u>	<u>3,735,720</u>	<u>16,520,446</u>
(509,751)	(4,235)	438,825	(75,161)
<u>7,904,443</u>	<u>6,597,614</u>	<u>4,334,148</u>	<u>18,836,205</u>
396,710	-	(396,710)	-

נדל"ן להשקעה

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
108,911	-	7,696	116,607
86,325	105,070	57,483	248,878
3,416	270,152	6,211	279,779
129,919	-	98,729	228,648
103,075	24	(40,274)	62,825
257	139	132	528
<u>322,992</u>	<u>375,385</u>	<u>122,281</u>	<u>820,658</u>
(52,327)	-	48,964	(3,363)
<u>379,576</u>	<u>375,385</u>	<u>178,941</u>	<u>933,902</u>
(13,442)	-	13,442	-

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
39,856	2,099	-	37,757	מזומנים ושווה מזומנים
139,984	25,316	59,617	55,051	נכסים פיננסיים:
115,877	4,632	109,807	1,438	נכסי חוב סחירים
58,960	25,632	-	33,328	מניות
17,475	(16,868)	11	34,332	פיננסי אחר
202	43	65	94	אחר
<u>332,498</u>	<u>38,755</u>	<u>169,500</u>	<u>124,243</u>	סה"כ נכסים פיננסיים:
(1,142)	12,260	-	(13,402)	זכאים ויתרות זכות
<u>371,212</u>	<u>53,114</u>	<u>169,500</u>	<u>148,598</u>	סך הכל נכסי השקעה נטו
-	(4,338)	-	4,338	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
116,900	7,699	-	109,201	מזומנים ושווה מזומנים
952	952	-	-	נכסים פיננסיים:
179,714	-	179,714	-	נכסי חוב סחירים
330,723	147,003	-	183,720	נכסי חוב שאינם סחירים
50,241	(51,679)	-	101,920	מניות
331	137	-	194	פיננסי אחר
<u>561,961</u>	<u>96,413</u>	<u>179,714</u>	<u>285,834</u>	סה"כ נכסים פיננסיים:
(3,999)	52,094	-	(56,093)	זכאים ויתרות זכות
<u>674,862</u>	<u>156,206</u>	<u>179,714</u>	<u>338,942</u>	סך הכל נכסי השקעה נטו
-	47,979	-	(47,979)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. גיהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול קצר

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,562	-	1,562	מזומנים ושווה מזומנים
30,632	-	30,632	<u>נכסים פיננסיים:</u>
13,039	13,039	-	נכסי חוב סחירים
43,671	13,039	30,632	נכסי חוב שאינם סחירים
			<u>סה"כ נכסים פיננסיים:</u>
-	-	-	זכאים ויתרות זכות
45,233	13,039	32,194	סך הכל נכסי השקעה נטו

מסלול אגח

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,767	157	-	1,610	מזומנים ושווה מזומנים
29,241	4,406	13,810	11,025	<u>נכסים פיננסיים:</u>
17,149	861	15,963	325	נכסי חוב סחירים
14	2	-	12	נכסי חוב שאינם סחירים
1,536	(1,996)	3	3,529	מניות
42	6	19	17	פיננסי אחר
47,982	3,279	29,795	14,908	אחר
				<u>סה"כ נכסים פיננסיים:</u>
(86)	1,098	-	(1,184)	זכאים ויתרות זכות
49,663	4,534	29,795	15,334	סך הכל נכסי השקעה נטו
-	(2,227)	-	2,227	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
2,483	171	-	2,312
17,022	3,221	8,226	5,575
11,784	539	11,065	180
3,941	1,706	-	2,235
1,648	(1,837)	2	3,483
35	6	14	15
<u>34,430</u>	<u>3,635</u>	<u>19,307</u>	<u>11,488</u>
(104)	2,339	-	(2,443)
<u>36,809</u>	<u>6,145</u>	<u>19,307</u>	<u>11,357</u>
-	107	-	(107)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים גזורים במונחי דלתא

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
315	-	315
1,420	1,420	-
3,836	3,836	-
5,256	5,256	-
-	-	-
<u>5,571</u>	<u>5,256</u>	<u>315</u>

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
40,906	2,524	-	38,382
-			
91,489	32,006	30,114	29,369
335,189	1,514	333,087	588
72,199	31,782	-	40,417
22,657	(18,692)	5	41,344
132	37	27	68
521,666	46,647	363,233	111,786
(1,141)	13,761	-	(14,902)
561,431	62,932	363,233	135,266
-	(5,903)	-	5,903

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים

גזורים במונחי דלתא

מסלול מקבי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
10,905	-	10,905
318,235	318,235	-
446,529	446,529	-
-	-	-
764,764	764,764	-
775,669	764,764	10,905

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

סך הכל נכסי השקעה נטו

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,889	83	-	1,806	מזומנים ושווה מזומנים
				<u>נכסים פיננסיים:</u>
1,024	-	1,024	-	נכסי חוב שאינם סחירים
830	830	-	-	פיננסי אחר
1,854	830	1,024	-	<u>סה"כ נכסים פיננסיים:</u>
(31)	1,607	-	(1,638)	זכאים ויתרות זכות
3,712	2,520	1,024	168	סך הכל נכסי השקעה נטו

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
36,278	6,182	-	30,096	מזומנים ושווה מזומנים
				<u>נכסים פיננסיים:</u>
49,771	-	49,771	-	נכסי חוב שאינם סחירים
99,939	101,294	-	(1,355)	פיננסי אחר
1	1	-	-	אחר
149,711	101,295	49,771	(1,355)	<u>סה"כ נכסים פיננסיים:</u>
(178)	21,025	-	(21,203)	זכאים ויתרות זכות
185,811	128,502	49,771	7,538	סך הכל נכסי השקעה נטו
-	49,702	-	(49,702)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סקירת הנהלה

5. גיהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
37,586	2,981	-	34,605
23,559	2	13,858	9,699
127,043	-	127,043	-
269,288	73,710	87,039	108,539
419,890	73,712	227,940	118,238
(612)	21,488	-	(22,100)
456,864	98,181	227,940	130,743
-	28,178	-	(28,178)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

פיננסי אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים

נגזרים במונחי דלתא

מסלול פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
639,464	62,341	-	577,123
510,821	-	285,168	225,653
1,271,355	-	1,271,355	-
839,918	195,368	96	644,454
1,221,839	492,087	94,599	635,153
1,506	61	352	1,093
3,845,439	687,516	1,651,570	1,506,353
(9,564)	281,142	-	(290,706)
4,745,339	1,030,999	1,651,570	1,792,770
-	355,646	-	(355,646)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
107,836	8,561	-	99,275
161,417	-	87,815	73,602
226,654	-	226,654	-
118,842	27,643	14	91,185
188,222	66,850	28,502	92,870
272	3	85	184
695,407	94,496	343,070	257,841
(1,314)	54,570	-	(55,884)
801,929	157,627	343,070	301,232
-	69,652	-	(69,652)

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
47,911	-	4,313	52,224
57,504	66,699	-	124,203
-	120,461	-	120,461
31,896	5	9,669	41,570
43,991	21,403	22,638	88,032
86	55	2	143
133,477	208,623	32,309	374,409
(27,421)	-	26,752	(669)
153,967	208,623	63,374	425,964
(36,987)	-	36,987	-

מזומנים ושווה מזומנים

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

פיננסי אחר

אחר

סה"כ נכסים פיננסיים:

זכאים ויתרות זכות

סך הכל נכסי השקעה נטו

חשיפה לנכסי בסיס במונחי דלתא

2. סיכון ריבית

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית תשתנה תשואת תיק ההשקעות של המסלולים השונים באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)

1%	-1%
----	-----

אחוזים

0.93%	(0.93%)
1.56%	(1.56%)
2.22%	(2.22%)
0.18%	(0.18%)
0.45%	(0.45%)
0.82%	(0.82%)
1.21%	(1.21%)
3.15%	(3.15%)
3.09%	(3.09%)
4.49%	(4.49%)
4.84%	(4.84%)
2.30%	(2.30%)
0.28%	(0.28%)

תשואת תיק ההשקעות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול לבני 50 עד 60

מסלול לבני 60 ומעלה

מסלול הפניקס קצר

מסלול פאסיבי 50 ומטה

מסלול פאסיבי 50 עד 60

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

מסלול אגח קונצרני

זכאים קיימים

מקבלי קצבה קיימים

פנסיונרים

מסלול אגח עד 25% מניות

מסלול הלכה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. סיכון ריבית

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית ישתנה סכום הקצבה באופן הבא:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		סכום הקצבה זכאים קיימים מקבלי קצבה קיימים פנסיונרים
-0.5%	0.5%	
<u>אחוזים</u>		
1.80%	(1.80%)	
2.40%	(2.30%)	

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים על שווי תיק ההשקעות של הקרן, בעיקר על החלק ההוני/מנייתי הסחיר אשר מטבעו נחשב בעל סיכון מובנה גבוה ומגיב במהירות לשינויים האמורים. עם זאת, עלולים ענפים מסוימים לחוות טלטלות או להיפגע בצורה חמורה מכלל המשק כתוצאה משינויים כגון שינויי רגולציה, מבנה תעסוקה עולמי, משברים גלובליים, פתיחת שווקים לתחרות, שינוי בטעמי הציבור וכד'. כך ראינו שינויים קיצוניים בשנים האחרונות בענפי התקשורת, הנדל"ן (בארץ ובחו"ל), הבנקאות (בארץ ובחו"ל), הביטוח וכו' שהביאו לירודות שווי חדות בשווי החברות בענפים מסוימים. לאור האמור קיימת חשיבות גם לפיזור ענפי של השקעות הקרן.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019						
% מסך הכל	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
						<u>ענף משק</u>
6%	340,475	284,182	24	12,826	43,443	ביומד
1%	82,116	-	-	1,431	80,685	ביטוח
11%	632,795	-	-	2,219	630,576	בנקים
3%	191,839	42,282	21	11,607	137,929	השקעות ואחזקות
9%	495,248	221,387	29,216	21,607	223,038	חיפושי נפט וגז
15%	842,176	375,729	18,187	29,210	419,050	טכנולוגיה
19%	1,046,325	633,522	8,085	124,655	280,063	מסחר ושירותים
18%	1,004,194	185,935	29,096	90,507	698,656	נדלן ובינוי
18%	1,005,356	615,423	54	55,664	334,215	תעשייה
100%	5,640,524	2,358,460	84,683	349,726	2,847,655	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019						
% מסך הכל	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
						<u>ענף משק</u>
6%	14,084	11,727	1	537	1,819	ביומד
1%	3,439	-	-	60	3,379	ביטוח
12%	26,502	-	-	93	26,409	בנקים
5%	10,490	4,228	-	486	5,776	השקעות ואחזקות
8%	18,615	8,367	2	905	9,341	חיפושי נפט וגז
15%	34,342	15,569	-	1,223	17,550	טכנולוגיה
19%	42,946	26,009	-	5,221	11,716	מסחר ושירותים
16%	36,594	3,544	-	3,790	29,260	נדלן ובינוי
18%	41,636	25,306	2	2,331	13,997	תעשייה
100%	228,648	94,750	5	14,646	119,247	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל	ענף משק
142	483	-	3,046	3,671	6%	ביומד
16	896	-	-	912	2%	ביטוח
25	7,002	-	-	7,027	12%	בנקים
129	1,532	-	-	1,661	3%	השקעות ואחזקות
240	2,477	1	2,163	4,880	8%	חיפושי נפט וגז
324	4,654	-	4,067	9,045	15%	טכנולוגיה
1,384	3,107	-	6,705	11,196	19%	מסחר ושירותים
1,005	7,759	-	934	9,698	16%	נדלן ובינוי
618	3,711	1	6,539	10,868	18%	תעשייה
3,883	31,621	2	23,454	58,958	100%	סך הכל

מסלול פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד	בחו"ל	סך הכל	% מסך הכל	ענף משק
7,718	82,799	7,718	5,715	96,232	11%	ביומד
323	22,807	323	-	23,130	3%	ביטוח
486	144,882	486	-	145,368	17%	בנקים
919	23,486	919	-	24,405	3%	השקעות ואחזקות
2,859	52,328	2,859	-	55,187	7%	חיפושי נפט וגז
6,357	168,390	6,357	27,610	202,357	24%	טכנולוגיה
13,567	46,781	13,567	1,641	61,989	7%	מסחר ושירותים
9,318	140,216	9,318	-	149,534	18%	נדלן ובינוי
6,203	74,482	6,203	1,032	81,717	10%	תעשייה
47,750	756,171	47,750	35,998	839,919	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסך % הכל	סך הכל	בח"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
					<u>ענף משק</u>
11%	13,616	809	1,092	11,715	ביומד
3%	3,273	-	46	3,227	ביטוח
17%	20,569	-	69	20,500	בנקים
3%	3,453	-	130	3,323	השקעות ואחזקות
7%	7,809	-	405	7,404	חיפושי נפט וגז
24%	28,631	3,906	899	23,826	טכנולוגיה
7%	8,772	232	1,920	6,620	מסחר ושירותים
18%	21,157	-	1,318	19,839	נדלן ובינוי
10%	11,562	146	878	10,538	תעשיה
100%	118,842	5,093	6,757	106,992	סך הכל

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסך % הכל	סך הכל	בח"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
					<u>ענף משק</u>
11%	4,763	283	382	4,098	ביומד
3%	1,145	-	16	1,129	ביטוח
17%	7,194	-	24	7,170	בנקים
3%	1,208	-	45	1,163	השקעות ואחזקות
7%	2,732	-	142	2,590	חיפושי נפט וגז
24%	10,016	1,367	315	8,334	טכנולוגיה
7%	3,067	81	671	2,315	מסחר ושירותים
18%	7,401	-	461	6,940	נדלן ובינוי
10%	4,044	51	307	3,686	תעשיה
100%	41,570	1,782	2,363	37,425	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול אגח קונצרני

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
2	-	-	2	15%
1	-	-	1	7%
2	-	1	3	21%
2	1	-	3	21%
3	-	-	3	21%
2	-	-	2	15%
12	1	1	14	100%

ענף משק

בנקים
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל
585	173	-	3,775	4,533	6%
1,087	19	-	-	1,106	2%
8,493	30	-	-	8,523	12%
1,858	156	-	-	2,014	3%
3,003	291	1	2,694	5,989	8%
5,644	393	-	5,010	11,047	15%
3,766	1,679	-	8,374	13,819	19%
9,409	1,219	-	1,140	11,768	16%
4,501	750	1	8,148	13,400	19%
38,346	4,710	2	29,141	72,199	100%

ענף משק

ביומד
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול אגח עד 25% מניות

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל	
33	10	203	246	6%	<u>ענף משק</u>
60	1	-	61	2%	ביומד
469	2	-	471	12%	ביטוח
103	9	-	112	3%	בנקים
166	16	144	326	8%	השקעות ואחזקות
312	22	271	605	15%	חיפושי נפט וגז
207	93	445	745	19%	טכנולוגיה
520	67	63	650	17%	מסחר ושירותים
249	41	435	725	18%	נדלן ובינוי
2,119	261	1,561	3,941	100%	תעשייה
					סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בח"ל	סך הכל	% מסך הכל	
2,659	785	1	17,455	20,900	6%	<u>ענף משק</u>
4,939	88	-	-	5,027	2%	ביומד
38,601	136	-	-	38,737	12%	ביטוח
8,443	711	-	-	9,154	3%	בנקים
13,654	1,323	3	12,503	27,483	8%	השקעות ואחזקות
25,652	1,788	-	23,056	50,496	15%	חיפושי נפט וגז
17,125	7,631	-	38,957	63,713	19%	טכנולוגיה
42,768	5,540	-	5,206	53,514	16%	מסחר ושירותים
20,459	3,407	3	37,830	61,699	19%	נדלן ובינוי
174,300	21,409	7	135,007	330,723	100%	תעשייה
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי:

הקרן משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני ובהלוואות שונות בארץ ובחו"ל. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון, ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על שווי נכסי החוב של הקרן ועל התשואה בה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
7,174,804	6,582,200	592,604	בארץ
1,095,209	132,941	962,268	בחו"ל
<u>8,270,013</u>	<u>6,715,141</u>	<u>1,554,872</u>	סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
476,643	275,561	201,082	בארץ
52,014	4,218	47,796	בחו"ל
<u>528,657</u>	<u>279,779</u>	<u>248,878</u>	סך הכל

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
231,309	112,075	119,234	בארץ
24,552	3,802	20,750	בחו"ל
<u>255,861</u>	<u>115,877</u>	<u>139,984</u>	סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
43,671	13,039	30,632	בארץ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
179,714	179,714	-	בארץ
952	-	952	בחו"ל
<u>180,666</u>	<u>179,714</u>	<u>952</u>	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
42,662	16,494	26,168	בארץ
3,728	655	3,073	בחו"ל
<u>46,390</u>	<u>17,149</u>	<u>29,241</u>	סך הכל

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
26,124	11,345	14,779	בארץ
2,682	439	2,243	בחו"ל
<u>28,806</u>	<u>11,784</u>	<u>17,022</u>	סך הכל

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,024	1,024	-	בארץ

סקירת הנהלה

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
49,771	49,771	-

בארץ

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
150,600	127,043	23,557
2	-	2
150,602	127,043	23,559

בארץ
בחו"ל
סך הכל

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,782,176	1,271,355	510,821

בארץ

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
388,071	226,654	161,417

בארץ

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
244,664	120,461	124,203

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
5,256	3,836	1,420

בארץ

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
395,471	334,072	61,399
31,207	1,117	30,090
426,678	335,189	91,489

בארץ

בחו"ל

סך הכל

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
764,764	446,529	318,235

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג מקומי (אלפי ש"ח)

מסלול מנייתי	מסלול הפניקס קצר	מסלול פאסיבי 60 ומעלה	מסלול פאסיבי 50 עד 60	מסלול פאסיבי 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	30,632	48,322	44,751	25,590	55,916	66,733	135,493	נכסי חוב סחירים בארץ
-	-	44,311	68,129	283,356	35,263	74,822	255,749	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	31,569	48,538	201,874	23,144	49,108	162,136	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
(1)	-	-	-	-	993	2,106	11,886	AA ומעלה
-	-	-	-	-	3,918	8,313	27,341	BBB עד A
(1)	30,632	124,202	161,418	510,820	119,234	201,082	592,605	נמוך מ-BBB לא מדורג
								סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
179,714	13,039	120,461	226,654	1,271,355	102,204	254,412	5,182,400	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
								אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
59,587	-	-	-	-	12,609	45,283	1,231,772	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	-	-	-	-	759	1,816	89,574	AA ומעלה
-	-	-	-	-	9	22	5,752	BBB עד A
-	-	-	-	-	-	-	66,815	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	6,724	13,760	974,685	הלוואות לעמיתים
239,301	13,039	120,461	226,654	1,271,355	122,305	315,293	7,550,998	הלוואות לאחרים
239,300	43,671	244,663	388,072	1,782,175	241,539	516,375	8,143,603	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	-	-	-	-	5,156	12,382	652,485	סך הכל נכסי חוב בארץ
								מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019								
דירוג מקומי (אלפי ש"ח)								
מסלול	פאסיבי	פאסיבי	מסלול	מקבלי	זכאים	מסלול		
הלכה	מדדי	מדדי	אגח	קצבה	קיימים	אגח		
	מניות	אגח	עד	קיימים	קיימים	קונצרני		
	חול	חול	25%	פנסיונרים				
			מניות					
16,902	-	-	1,205	34,829	318,235	1,421	7,683	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
								אגרות חוב ממשלתיות
								אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב
								אחרים בדירוג (*):
6,487	-	-	7,559	14,797	-	-	10,295	AA ומעלה
168	-	-	4,961	9,712	-	-	6,757	BBB עד A
-	-	-	213	416	-	-	290	נמוך מ-BBB
-	-	-	840	1,644	-	-	1,144	לא מדורג
<u>23,557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,778</u>	<u>61,398</u>	<u>318,235</u>	<u>1,421</u>	<u>26,169</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
								<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
								אגרות חוב מיועדות/פיקדונות
								באוצר
								אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות
								בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג
								(*):
-	-	-	1,018	13,934	-	-	603	AA ומעלה
-	-	-	88	269	126	8	152	BBB עד A
-	-	-	4	-	-	-	13	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
-	-	-	800	2,611	-	-	1,560	הלוואות לאחרים
<u>127,043</u>	<u>49,771</u>	<u>1,024</u>	<u>12,024</u>	<u>346,867</u>	<u>446,530</u>	<u>3,837</u>	<u>16,494</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>150,600</u>	<u>49,771</u>	<u>1,024</u>	<u>26,802</u>	<u>408,265</u>	<u>764,765</u>	<u>5,258</u>	<u>42,663</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	-	826	2,337	126	8	1,376	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג בינלאומי (אלפי ש"ח)

מסלול אג"ח עד 25% מניות	פנסיונרים	מסלול אגח קונצרני	מסלול מנייתי	מסלול הלכה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
105	1,609	144	-	2	1,047	2,398	56,178	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
73	1,114	101	-	-	728	1,678	47,842	BBB
1,990	26,194	2,740	-	-	18,173	41,617	812,486	נמוך מ-BBB
75	1,173	87	952	-	803	2,103	45,763	לא מדורג
2,243	30,090	3,072	952	2	20,751	47,796	962,269	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
								נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
								אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
10	41	21	-	-	86	207	13,346	A ומעלה
-	-	-	-	-	-	-	-	BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	-	-	-	-	לא מדורג
428	1,076	633	-	-	3,716	4,011	119,594	הלוואות
438	1,117	654	-	-	3,802	4,218	132,940	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
2,681	31,207	3,726	952	2	24,553	52,014	1,095,209	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
436	1,133	344	162	-	3,790	4,229	129,105	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

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

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהם משקיעה הקרן נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים שנבחרה במכרז ע"י אגף שוק ההון. נכון לתאריך המאזן נקבע שווי הנכסים ע"י חברת "מרווח הוגן" המחשבת לצורך כך את שיערי ההיוון.

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

נכסי חוב
שאינם סחירים
לפי דירוג (*):

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול הפניקס קצר	מסלול מנייתי	מסלול אגח קונצרני	מקבלי קצבה קיימים	זכאים קיימים	
(0.53)%	(0.43)%	(0.42)%	(0.63)%	(0.47)%	(0.47)%	(0.55)%	(0.63)%	AA ומעלה
1.56%	1.35%	1.22%	-	-	1.31%	1.79%	1.79%	BBB עד +A
3.37%	3.67%	3.68%	-	-	3.28%	-	-	נמוך מ-BBB
4.90%	4.90%	8.86%	-	-	5.18%	-	-	לא מדורג

נכסי חוב
שאינם
סחירים לפי
דירוג (המשך)
: (*)

ליום 31 בדצמבר 2019

פנסיונרים	מסלול אגח עד 25% מניות	פאסיבי מדדי חו"ל	פאסיבי לבני 50 ומטה	פאסיבי לבני 60 ומעלה	פאסיבי לבני 50 עד 60	פאסיבי מדדי מניות חו"ל	מסלול הלכה	
(0.46)%	(0.41)%	(0.47)%	(0.63)%	(0.72)%	(0.72)%	(0.47)%	(0.55)%	AA ומעלה
1.32%	1.23%	-	-	-	-	-	-	BBB עד +A
3.83%	3.39%	-	-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
5.18%	5.18%	-	-	-	-	-	-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי ככל שקיים. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
55,356	0%	ענף משק
364,348	4%	ביטוח
147,632	2%	בנקים
550,433	7%	השקעות ואחזקות
62,616	1%	חיפושי נפט וגז
5,374,083	65%	טכנולוגיה
805,668	10%	ממשלתי
636,321	8%	מסחר ושירותים
164,678	2%	נדלן ובינוי
80,437	1%	תעשייה
28,441	0%	אחר
8,270,013	100%	ביומד
		סך הכל

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
6,873	1%	ענף משק
40,283	8%	ביטוח
8,433	1%	בנקים
19,327	4%	השקעות ואחזקות
3,714	1%	חיפושי נפט וגז
323,544	61%	טכנולוגיה
48,186	9%	ממשלתי
59,869	11%	מסחר ושירותים
10,171	2%	נדלן ובינוי
4,141	1%	תעשייה
4,116	1%	אחר
528,657	100%	ביומד
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1%	3,210	<u>ענף משק</u>
7%	18,796	ביטוח
2%	5,122	בנקים
3%	8,361	השקעות ואחזקות
1%	1,540	חיפושי נפט וגז
62%	159,166	טכנולוגיה
8%	21,452	ממשלתי
12%	29,802	מסחר ושירותים
2%	4,552	נדלן ובינוי
1%	1,952	תעשייה
1%	1,908	אחר
100%	255,861	ביומד
		סך הכל

מסלול קצר

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100%	43,671	<u>ענף משק</u>
100%	43,671	ממשלתי
		סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0%	952	<u>ענף משק</u>
100%	179,714	טכנולוגיה
100%	180,666	ממשלתי
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך)

מסלול זכאים

ליום 31 בדצמבר 2019

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
5,249	100%
7	0%
5,308	100%

ענף משק

ממשלתי

נדלן ובינוי

סך הכל

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2019

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
1,360	0%
7,973	2%
1,670	0%
5,468	1%
1,727	1%
366,493	86%
22,895	6%
12,124	3%
4,939	1%
819	0%
1,210	0%
426,678	100%

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

אחר

ביומד

סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2019

סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
927	2%
5,426	12%
1,292	3%
2,089	4%
268	1%
21,993	47%
4,237	9%
8,180	18%
908	2%
570	1%
500	1%
46,390	100%

ענף משק

ביטוח

בנקים

השקעות ואחזקות

חיפושי נפט וגז

טכנולוגיה

ממשלתי

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

תעשייה

אחר

ביומד

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
667	2%
3,895	14%
902	3%
1,376	5%
206	1%
11,424	40%
3,038	11%
5,853	20%
660	2%
418	1%
367	1%
28,806	100%

ענף משק

ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
ביומד
אחר
סך הכל

פאסיבי מדדי אג"ח חול

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
1,024	100%

ממשלתי

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
49,771	100%

ממשלתי

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
90	0%
6,565	4%
143,947	96%
150,602	100%

ענף משק

ביטוח
בנקים
ממשלתי
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מסלול פאסיבי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
28,243	2%
105,664	6%
20,323	1%
50,206	3%
3,507	0%
1,296,945	73%
41,509	2%
219,694	12%
16,085	1%
1,782,176	100%

ענף משק
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
סך הכל

מסלול פאסיבי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
6,791	2%
25,406	6%
4,886	1%
12,071	3%
843	0%
271,404	70%
9,980	3%
52,822	14%
3,868	1%
388,071	100%

ענף משק
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
סך הכל

מסלול פאסיבי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
4,417	2%
16,525	7%
3,178	1%
7,851	3%
548	0%
168,783	69%
6,491	3%
34,356	14%
2,515	1%
244,664	100%

ענף משק
ביטוח
בנקים
השקעות ואחזקות
חיפושי נפט וגז
טכנולוגיה
ממשלתי
מסחר ושירותים
נדלן ובינוי
תעשייה
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2019		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
764,638	100%	ענף משק
126	0%	ממשלתי
764,764	100%	נדלן ובינוי
		סך הכל

ה. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2019

נגזרים	סה"כ	אגרות					אגרות		סה"כ	
		במונחי	חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	תעודות	חוב		חוב
סה"כ	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל	מניות	קונצרניות	ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
23,862,238	(2,555)	23,864,793	7,931,159	218,470	122	578,736	4,363,866	1,652,038	9,120,402	ישראל
3,949,966	1,592,147	2,357,819	(710,309)	-	245,638	588,590	1,916,766	317,134	-	ארה"ב
3,181,498	666,570	2,514,928	(899,939)	-	770,899	790,118	1,054,707	737,707	61,436	אחר
<u>30,993,702</u>	<u>2,256,162</u>	<u>28,737,540</u>	<u>6,320,911</u>	<u>218,470</u>	<u>1,016,659</u>	<u>1,957,444</u>	<u>7,335,339</u>	<u>2,706,879</u>	<u>9,181,838</u>	סה"כ

ו. סיכונים נוספים

הקדן חשופה לסיכונים המשפיעים על פעילותה:

סיכוני מאקרו

מצב המשק - למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי הקדן. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי חיסכון ארוך הטווח השונים, ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בתחום הפעילות.

רמת התעסוקה – לרמת התעסוקה במשק השפעה ניכרת על עסקי הקדן כיוון שהיא משפיעה על ההפרשות לחיסכון. כמו-כן, לירידה במספר המועסקים (גידול בשיעור האבטלה) וברמת השכר השפעה שלילית על היקף ההצטרפות והנטישה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

סיכונים ענפיים

סיכוני רגולציה וציות - פעילות הקרן כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, וקיימת מגמה מתמשכת של החמרה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. שינויים בהוראות הרגולטוריות משפיעים על הדיווח הכספי והפעילות העסקית. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרור אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

סיכונים אקטואריים - התממשותם של הסיכונים האקטואריים כגון סיכונים דמוגרפיים, סיכוני חיתום ואף סיכוני קטסטרופה על חלק מעמיתיה הקרן עשוי להשפיע לרעה על הפנסיה לה יהיו זכאים יתר המבוטחים.

סיכון משפטי - הקרן חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הקרן מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקרן מעמידה לרשות העמיתים דיווח על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והקרן אינה מנהלת הליכים משפטיים. שכן הקרן אינה יישות משפטית העומדת בפני עצמה.

תחרות ורמת שימור התיק - עלייה בעוצמת התחרות בתחום הפנסיה עלולה לפגוע ברווחיות הקרן כתוצאה מביטולים ולמעבר מבוטחים לקרנות מתחרות. התגברות התחרות יכולה להתבטא בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים, ובכניסת ערוצי הפצה חדשים (כדוגמת כניסת הבנקים כיועצים פנסיוניים). כושר התחרות של הקרן מושפע מפרמטרים רבים ובהם נתח השוק של החברה (שעודנו קטן יחסית לחלק מממתחרותיה) הרכב המבוטחים (תשואה דמוגרפית) ואיכות החיתום, תשואת הקרן וערוצי ההפצה באמצעותם היא פועלת. לא זו בלבד שהתחרות מובילה להורדת דמי הניהול, הרי שהרחבת פעילות השיווק כשלעצמה כרוכה בהוצאות גבוהות, אשר עלולות להשפיע על תוצאות הפעילות. בנוסף, כניסתם של גורמים שאינם מקבלים עמלות מהגופים המנפיקים את מוצרי הפנסיה, כיועצים פנסיוניים, מחריפה את התחרות.

סיכונים מיוחדים לקרן

סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע - במהלך פעילותה העסקית, חשופה הקרן לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה (כגון רעידת אדמה). באופן ספציפי, חלק מהותי מפעילות הקרן (פעילות עסקית, דרישות רגולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב עלולים להסב נזק מהותי. כמו-כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקרן.

פגיעה במוניטין - מוניטין הקבוצה והקרן ושמן הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות הקרן עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד הקבוצה ו/או הקרן, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמן הטוב.

תלות בקבוצה - הקרן מסתמכת במהלך פעילותה השוטפת על שירותים רבים הניתנים לה על-ידי הקבוצה ובהם שירותי ניהול השקעות, כוח אדם, שיווק והפצה, מערכות מידע ועוד. לאור האמור יש לקרן תלות מסוימת בקבוצה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון הנוספים אליהם חשופה הקרן ומידת השפעתם הפוטנציאלית

השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה			גורמי הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
		✓	מצב המשק ורמת התעסוקה
סיכונים ענפיים			
		✓	רגולציה וציות
✓			סיכונים אקטואריים
	✓		סיכונים משפטיים
		✓	תחרות ורמת שימור התיק
סיכונים מיוחדים לקרן			
		✓	סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע
		✓	פגיעה במוניטין ותלות בקבוצה

29 במרץ, 2020

אורי קיסוס
מנכ"ל

דניאל כהן
יו"ר הדירקטוריון



טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144
תל-אביב 6492102

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

המנוהלת על ידי הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ) בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן הפנסיה חדשה מקיפה (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ) (להלן – החברה המנוהלת) ליום 31 בדצמבר, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית 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, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה 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 לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; 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.

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

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 והדוח שלנו, מיום 29 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
29 במרס, 2020

**הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)**

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2019

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2019

תוכן העניינים

<u>1</u>	
<u>2</u>	דוח רואה החשבון המבקר
<u>3</u>	דוחות על המצב הכספי
<u>4</u>	דוחות הכנסות והוצאות
<u>5</u>	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
<u>6 - 43</u>	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר
לעמיתים של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: "אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ")

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: "אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ") (להלן – החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2018 ו- 2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות תנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2018 ו- 2019 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
1,944,842	2,287,206		רכוש שוטף
16,085	23,471	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,960,927	2,310,677		חייבים ויתרות חובה
2,765,846	3,252,725	4	השקעות פיננסיות
7,975,226	11,006,167	5	נכסי חוב סחירים
5,193,477	7,335,339	6	נכסי חוב שאינם סחירים
3,974,779	4,614,162	7	מניות
19,909,328	26,208,393		השקעות אחרות
202,684	218,470	8	סך כל השקעות פיננסיות
22,072,939	28,737,540		נדל"ן להשקעה
			סך כל הנכסים
152,302	133,326	9	זכאים ויתרות זכות
		10	התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
17,590,509	23,204,304		התחייבויות לעמיתים פעילים
3,444,780	4,061,053		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
21,035,289	27,265,357		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
5,414	5,280		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
761,375	780,498		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
213,436	552,787		התחייבויות לפנסיונרים
980,225	1,338,565		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
		10	עודף (גרעון) אקטוארי:
(92,686)	(6,768)		(גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(2,191)	7,060		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(94,877)	292		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
21,920,637	28,604,214		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
22,072,939	28,737,540		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יוסי וקסלבאום מנהל הכספים	אורי קיסוס מנכ"ל	דניאל כהן יו"ר הדירקטוריון	29 במרס, 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	---------------------	-------------------------------	---

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
(1,332)	1,999	(36,544)		הכנסות (הפסדים)
				מזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
221,365	(14,322)	262,120		מנכסי חוב סחירים
318,525	379,084	494,501		מנכסי חוב שאינם סחירים
338,941	(140,787)	1,222,240		ממניות
353,664	(140,485)	1,035,320		מהשקעות אחרות
13,500	15,773	20,321		מנדל"ן להשקעה
1,245,995	99,263	3,034,502		סך כל ההכנסות מהשקעות
1,196	5,044	4,262		הכנסות אחרות
1,245,859	106,306	3,002,220		סך כל ההכנסות
				הוצאות
149,998	156,294	159,394	11	דמי ניהול
14,549	21,468	25,709	12	הוצאות ישירות
715	1,603	2,318	16	מסים
165,262	179,365	187,421		סך כל ההוצאות
1,080,597	(73,059)	2,814,799		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
15,032,462	19,259,929	21,920,637
3,216,112	3,451,948	3,954,189
3,165	2,477	4,096
3,219,277	3,454,425	3,958,285
20	20	21
88	89	89
282	285	320
390	394	430
6,066	6,955	6,942
47,131	48,039	39,933
17,490	20,508	21,435
70,687	75,502	68,310
-	1,225	4,352
-	6,548	36,139
-	1,016	5,378
-	8,789	45,869
504,629	624,979	724,002
575,706	709,664	838,611
1,731,042	1,396,266	2,122,086
35,649	41,112	146,973
1,334	4,860	11,033
1,768,025	1,442,238	2,280,092
1,173,507	1,306,174	1,401,424
54,519	87,376	64,391
36,700	59,682	65,173
1,264,726	1,453,232	1,530,988
503,299	(10,994)	749,104
1,080,597	(73,059)	2,814,799
19,259,929	21,920,637	28,604,214

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות נכות

תשלומי פנסיות שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מחברות ביטוח

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הקרן הינה קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה ומאושרת על-ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ורשות המיסים. הקרן מנוהלת על ידי הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ).

ההפקדה המירבית המותרת בקרן הינה פעמיים השכר הממוצע במשק הפקדות מעבר לתקרה והפקדות חד פעמיות נרשמות בקרן הכללית.

מיזוג חברה:

ביום 26 במרס, 2019 וביום 28 במרס, 2019 החליטו הדירקטוריון של הפניקס פנסיה בע"מ (להלן - החברה הנקלטת) והדירקטוריון של החברה (בהתאמה) על מיזוג של החברה הנקלטת עם ולתוך החברה. ביום 30 ביוני, 2019 הושלם מיזוג החברות בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ואישור רשם החברות. עם השלמת המיזוג קרנות הפנסיה שהיו בניהול הפניקס פנסיה בע"מ הועברו לניהול החברה אשר שינתה את שמה במועד המיזוג להפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ. לפיכך, החל מיום 30 ביוני, 2019 מנהלת החברה את כל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבקבוצת הפניקס.

תקנון:

במסגרת מיזוג הפניקס פנסיה בע"מ אל אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (בשמה החדש: הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ), תוקן תקנון קרן הפנסיה לגבי שם החברה המנהלת. לשינוי האמור לא היתה כל השפעה על זכויות המבוטחים או על הנספח האקטוארי.

בהתאם לחוזר פנסיה 10-1-2019 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה", בחודש פברואר 2020 הגישה החברה לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בקשה לתיקון תקנון קרן הפנסיה במסגרתה עודכנו ההנחות שעל בסיסן מחושב המאזן האקטוארי והמקדמים בתקנוני קרנות הפנסיה. התאריך הצפוי לכניסה לתוקף של העדכון האמור הינו בחודש יוני 2020.

אירועים לאחר תאריך המאזן:

לאחר תאריך הדיווח החלה התפשטות נגיף הקורונה, אשר פרץ לראשונה בסין לפני מספר חודשים, וגורם למקרי תחלואה ומוות בקרב האוכלוסייה ברחבי העולם. השפעת ההתפשטות כאמור, הובילה להיערכות המדינות השונות, ובתוכן מדינת ישראל, להתמודדות עם התפשטות הנגיף והשלכותיו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ("מועד ההתייחסות"), להתפשטות נגיף הקורונה (להלן: "האירוע") השפעה על פעילותה תוצאותיה של החברה.

התפשטות נגיף הקורונה הובילה לשורה של הגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים ומגבלות תנועה, הגבלות על כניסת אזרחים ממדינות שונות ברחבי העולם, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה והפסקת לימודים במערכות החינוך. הגבלות אלו, גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ובעולם וכתוצאה מכך לירידות חדות בשווקים הפיננסיים ולירידה בפעילות הכלכלית. ההגבלות אושרו על ידי הממשלה בתאריך 19.3.2020 כתקנות לשעת חירום (הגבלת מספר בעובדים במקום עבודה בשל התפרצות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020 ותקנות שעת חירום (נגיף הקורונה החדש – הגבלת פעילות), התש"ף-2020 אשר מטרתן לעגן את הנחיות משרד הבריאות במטרה ליצור "ריחוק חברתי" כחלק מאסטרטגיית ההתמודדות עם האירוע. החברה, וקרן הפנסיה שבניהולה, חשופות מתוקף פעילותן לירידות בשווקים הפיננסיים, למיתון וכן לסיכונים הביטוחיים בהקשר למקרי מוות ונכות הנובעים ממגפה וזאת בהתייחס לכיסויי הביטוחיים בקרנות הפנסיה החדשות.

התארכות משבר הקורונה ומידת העמקתו בישראל הינם קריטיים בהשפעתם ועלולים להביא לפגיעה בעסקי החברה במידה והמשבר יחריף למיתון. ירידות השערים בשוקי ההון בארץ ובעולם הביאו לירידה בשווי ובהיקף נכסי הקרן

למועד ההתייחסות, לא קיימת עליה משמעותית בהיקף הבקשות לפדיון מהקרן. בעקבות ירידות השערים כאמור, נכון למועד ההתייחסות, ירד היקף הנכסים בקרן בכ- 9.2 מיליארד ש"ח, ירידה של כ- 10%.

יצוין כי ככל שהתפשטות הנגיף תתרחב להיקפים משמעותיים ו/או משכו של האירוע ימשך, הרי שתיתכנה השפעות נוספות על תוצאות החברה ואף חמרה בהשפעות הקיימות כגון: שינוי בשווי נכסי הקרן, ירידה בתשואות לעמיתים וכתוצאה מכך קיטון בדמי הניהול שגובה החברה מנכסי הקרן, ירידה בהפקדות לקרן ועליה במשיכות כספים על ידי עמיתים.

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

באור 1: - כללי (המשך)

א. (המשך)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- קרן הפנסיה או הקרן - הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
- החברה המנהלת - הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ.
- זכאי קיים לפנסיה - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.
- מקבל קצבה קיים - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ולפני 31 בדצמבר, 2017.
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר 2017.
- קרן משלימה - הפניקס פנסיה משלימה קרן פנסיה כללית המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים של גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

להלן רשימת מסלולי השקעה בקרן נכון למועד הדוח:

1. מסלול לבני 50 ומטה (לשעבר: מסלול כללי).
2. מסלול לבני 50 עד 60 (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
3. מסלול לבני 60 ומעלה (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
4. מסלול אג"ח (לשעבר: אג"ח קונצרני).
5. מסלול אג"ח עד 25% מניות (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
6. מסלול מניות (לשעבר: מסלול מנייתי).
7. שיטת הפניקס - המסלול ניסגר בחודש אפריל 2018.
8. מסלול מתמחה שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול קצר)
9. מסלול פאסיבי מדדי אג"ח - המסלול ניסגר בחודש אפריל 2018.
10. מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
11. מסלול פאסיבי מדדי מניות - המסלול ניסגר בחודש אפריל 2018.
12. מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
13. מסלול הלכה (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
14. זכאים קיימים.
15. מקבלי קצבה קיימים (לשעבר: מסלול פנסיונרים)
16. פנסיונרים (החל לפעול מחודש ינואר, 2018).
17. מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה (החל לפעול מחודש אפריל, 2018).
18. מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60 (החל לפעול מחודש אפריל, 2018).
19. מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה (החל לפעול מחודש אפריל, 2018).

להלן רשימת מסלולי הביטוח בקרן נכון למועד הדוח:

לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו 12.5% ומעלה יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:

1. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
2. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)

באור 1: - כללי (המשך)

ב. (המשך)

3. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
 4. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
 5. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
 6. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
 7. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
 8. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים
- לגבי עמיתים אשר שיעור ההפקדה לרכיב התגמולים בגינם הינו נמוך מ 12.5% יחולו מסלולי הביטוח כמפורט להלן:
9. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 36 ומעלה)
 10. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 42 ומעלה)
 11. מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 35 ומעלה)
 12. מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
 13. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
 14. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
 15. מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
 16. מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים

עמית שהיה עמית בקרן נכון ליום 31 במאי, 2018 יחול עליו מסלול הביטוח שחל עליו במועד זה לעניין שיעור הכיסוי הביטוחי בלבד, וזאת אלא אם בחר אחרת. עבור עמית כאמור לעיל הקרן תפעיל מסלולי ביטוח כמפורט להלן:

1. מסלול ביטוח בסיסי
2. מסלול ביטוח שאירים ממוצע
3. מסלול ביטוח שאירים מוגדל
4. מסלול ביטוח נכות מוגדל
5. מסלול ביטוח זיקנה מוגדל
6. מסלול ביטוח משווה
7. מסלול ביטוח נכות מינימאלי
8. מסלול ביטוח בסיסי לגיל 60
9. מסלול ביטוח שאירים ממוצע לגיל 60
10. מסלול ביטוח שאירים מוגדל לגיל 60
11. מסלול ביטוח נכות מוגדל לגיל 60
12. מסלול ביטוח זקנה מוגדל לגיל 60
13. מסלול ביטוח משווה לגיל 60
14. מסלול ביטוח נכות מינימאלי לגיל 60

ג. החברה המנהלת:

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ. החברה המנהלת בעלת רשיון של חברה מנהלת של קרנות פנסיה. רשיון זה, ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה שנתקבל מרשות המיסים, מאפשר לה לנהל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנים 2019 ו-2018 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים הוכנו בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה. הדוחות הכספיים הוצגו בהתאם לדרישות חוזר 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, וכן השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות (אשר ניתן לצרכי גילוי בלבד), מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בביאור 5.

2. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך בעיקר באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

3. נגזרים

הקרן מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית וחוזי אקדמה על מטבע חוץ. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שער חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שער חוזי אקדמה של סחורות. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר, 2017 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווים התחייבויות נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (DEFAULT) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. התחייבויות תלויות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים והנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, כאשר ברור הטענה המשפטית מצוי בשלב ראשוני, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה הראשונית שנעשתה.

6. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך. במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקרן להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת נדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
 - מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
 - נכסי חוב שאינם סחירים
- אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדל"ן להשקעה

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת החברה המנהלת על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים ועל ידי הנהלת הקבוצה שהינה בעלת ידע מקצועי נרחב וכן על ידי מעריכי שווי מומחים פנימיים.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שעור שינוי			ליום 31 בדצמבר			המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*) שער חליפין של הדולר של ארה"ב
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
%			נקודות			
0.30	1.20	0.30	221.34	224	224.67	
(9.83)	8.10	(7.79)	3.467	3.748	3.456	

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993=100

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. הדוח האקטוארי של הקרן נערך השנה על-ידי אקטואר הקרן מר ישעיהו אורזיצר ואשתקד על-ידי האקטואר מר אלן פרמן.
2. חישוב ההתחייבות הפנסיונית ליום הדוח נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסמת רשות שוק ההון, ראה באור 10.
3. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות על פי חישובי הדוח האקטוארי.

ח. עתודות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

באור 3: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
3,052	8,370	הפניקס חברה לביטוח בע"מ
3,745	14	מוסדות
8,645	13,029	ריבית ודיבידנד לקבל
622	1,918	הכנסות לקבל בגין נדל"ן
21	140	אחרים
<u>16,085</u>	<u>23,471</u>	

באור 4: - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
570,382	849,194	מאוחד
2,193,481	2,386,445	אגרות חוב ממשלתיות
1,983	17,086	אגרות חוב קונצרניות:
2,195,464	2,403,531	שאינם ניתנים להמרה
2,765,846	3,252,725	שניתנים להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
60,316	191,670	אגרות חוב ממשלתיות
1,258,665	1,348,703	אגרות חוב קונצרניות:
1,539	14,500	שאינם ניתנים להמרה
1,260,204	1,363,203	שניתנים להמרה
1,320,520	1,554,873	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
41,161	69,132
106,115	178,718
228	1,028
106,343	179,746
147,504	248,878

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
32,832	56,962
46,819	82,649
101	373
46,920	83,022
79,752	139,984

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
17,212	25,591
578,097	485,230
595,309	510,821

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
44,497	44,750
97,323	116,667
141,820	161,417

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
43,616	48,322
54,248	75,880
97,864	124,202

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

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
25,039	30,632

אגרות חוב ממשלתיות
מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
81	163
-	789
81	952

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

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
5,833	7,827
16,480	21,347
41	67
16,521	21,414
22,354	29,241

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

באור 4: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
290	1,310
14,018	15,653
35	59
14,053	15,712
14,343	17,022

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
13,291	16,904
2,886	6,655
16,177	23,559

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,477	1,420

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
271,205	318,235

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
13,613	36,439
18,749	54,780
39	270
18,788	55,050
32,401	91,489

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינם ניתנים להמרה

שניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 29.10% (31.12.2018 - 30.64%) למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר, 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר.

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

6,717,316	8,332,643
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

317,952	303,348
72,394	1,173,763
50,388	66,815
817,176	1,129,598
1,257,910	2,673,524
7,975,226	11,006,167

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

4,184,612	5,182,401
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

314,045	291,895
71,746	1,048,548
50,388	66,815
810,850	1,094,279
1,247,029	2,501,537
5,431,641	7,683,938

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
143,606	254,412
2,220	6,358
388	40,971
-	-
3,784	17,771
6,392	65,100
149,998	319,512

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
60,041	102,204
901	2,717
155	10,745
-	-
1,516	10,440
2,572	23,902
62,613	126,106

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,244,275	1,271,355

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
197,422	226,654

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
100,924	120,461

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
11,689	13,039

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
96,345	179,714

אגרות חוב ממשלתיות

-	59,587
96,345	239,301

נכסי חוב אחרים

פיקדונות בבנקים

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
10,821	14,166

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

359	662
78	128
763	2,193
1,200	2,983
12,021	17,149

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

8,557	10,114
-------	--------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

116	380
20	741
194	1,228
330	2,349
8,887	12,463

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

572	1,024
-----	-------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

26,391	49,771
--------	--------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

98,936	127,043
--------	---------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

3,829	3,829
-------	-------

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

13	8
----	---

3,842	3,837
-------	-------

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול מקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
440,476	446,403
219	126
<u>440,695</u>	<u>446,529</u>

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
88,820	330,053
79	1,202
7	13,043
69	3,687
155	17,932
<u>88,975</u>	<u>347,985</u>

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד:

ליום 31 בדצמבר			
2018		2019	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
29.43	6,184,191	27.71	7,552,358
59.04	529,296	58.07	776,456
30.64	6,713,487	29.10	8,328,814
70.30	3,829	68.70	3,829
30.60	6,717,316	29.10	8,332,643

נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה

נכסי מקבלי קצבה

סך הכל

אגרות חוב לזכאים קיימים

סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
9,468,575	13,130,560

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שעורי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לנ"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

		מניות		באור 6: -
		מאוחד		
<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>				
ליום 31 בדצמבר				
2018	2019			
אלפי ש"ח				
5,049,438	7,085,189		מניות סחירות	
144,039	250,150		מניות לא סחירות	
<u>5,193,477</u>	<u>7,335,339</u>		סך הכל מניות	
<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>				
ליום 31 בדצמבר				
2018	2019			
אלפי ש"ח				
3,896,234	5,394,617		מניות סחירות	
144,037	245,906		מניות לא סחירות	
<u>4,040,271</u>	<u>5,640,523</u>		סך הכל מניות	
<u>מסלול לבני 50 עד 60</u>				
ליום 31 בדצמבר				
2018	2019			
אלפי ש"ח				
121,072	224,415		מניות סחירות	
1	4,233		מניות לא סחירות	
<u>121,073</u>	<u>228,648</u>		סך הכל מניות	
<u>מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה</u>				
ליום 31 בדצמבר				
2018	2019			
אלפי ש"ח				
36,114	58,959		מניות סחירות	
-	1		מניות לא סחירות	
<u>-</u>	<u>58,960</u>		סך הכל מניות	
<u>מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60</u>				
ליום 31 בדצמבר				
2018	2019			
אלפי ש"ח				
691,823	839,918		מניות סחירות	
<u>מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60</u>				
ליום 31 בדצמבר				
2018	2019			
אלפי ש"ח				
88,362	118,842		מניות סחירות	

באור 6: - מניות (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
34,333	41,570

מניות סחירות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
156,964	330,715
1	8
156,965	330,723

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
143	14

מניות סחירות

מסלול אג"ח עד 25% מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
2,955	3,941

מניות סחירות

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
21,438	72,198
-	2
21,438	72,200

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

		באור 7: -		השקעות אחרות	
				א. הרכב	
				מאוחד	
ליום 31 בדצמבר					
2018	2019				
אלפי ש"ח					
1,739,186	1,957,444	השקעות אחרות סחירות			
838,502	1,016,659	קרנות סל			
345	9,269	קרנות נאמנות			
24,761	-	מכשירים נגזרים			
52,441	30,865	מוצרים מובנים			
472	-	אופציות			
2,655,707	3,014,237	אחרות			
1,047,196	1,371,686	השקעות אחרות שאינן סחירות			
20,975	134,759	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון (*)			
245,623	86,036	מכשירים נגזרים			
4,723	7,110	מוצרים מובנים			
555	334	אופציות			
1,319,072	1,599,925	אחרות			
3,974,779	4,614,162				
				(*) ראה ביאור 17א'.	
				<u>מסלול לבני 50 ומטה</u>	
ליום 31 בדצמבר					
2018	2019				
אלפי ש"ח					
22,121	94,714	השקעות אחרות סחירות			
777,711	910,390	קרנות סל			
121	8,224	קרנות נאמנות			
19,212	-	מכשירים נגזרים			
48,252	27,358	מוצרים מובנים			
435	-	אופציות			
867,852	1,040,686	אחרות			
1,045,658	1,358,642	השקעות אחרות שאינן סחירות			
16,337	103,604	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון			
229,691	79,497	מכשירים נגזרים			
4,590	6,881	מוצרים מובנים			
542	319	אופציות			
1,296,818	1,548,943	אחרות			
2,164,670	2,589,629				

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
838	4,082
24,975	38,854
4	337
2,845	-
1,514	1,144
14	-
<u>30,190</u>	<u>44,417</u>
713	11,007
514	4,772
6,058	2,520
46	103
6	6
<u>7,337</u>	<u>18,408</u>
<u>37,527</u>	<u>62,825</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
272	1,100
8,452	12,788
1	87
1,266	-
460	303
4	-
<u>10,455</u>	<u>14,278</u>
257	792
174	1,504
1,928	857
13	43
2	2
<u>2,374</u>	<u>3,198</u>
<u>12,829</u>	<u>17,476</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,204,448	1,207,581
167	-
<u>1,204,615</u>	<u>1,207,581</u>
2,467	14,258
<u>1,207,082</u>	<u>1,221,839</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
176,607	186,332
23	-
<u>176,630</u>	<u>186,332</u>
340	1,890
<u>176,970</u>	<u>188,222</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
79,332	87,155
12	-
<u>79,344</u>	<u>87,155</u>
120	877
<u>79,464</u>	<u>88,032</u>

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

880	5,779
21,265	34,651
5	506
1,911	1,671
17	-
<u>24,078</u>	<u>42,607</u>

258	550
711	5,053
6,613	1,985
65	41
4	6
<u>7,651</u>	<u>7,635</u>
<u>31,729</u>	<u>50,242</u>

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

37	31
714	945
510	-
-	-
<u>1,261</u>	<u>976</u>

233	334
18	126
103	89
-	10
<u>354</u>	<u>559</u>
<u>1,615</u>	<u>1,535</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

מסלול אג"ח

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
143	190
999	1,081
-	6
436	-
36	20
-	-
<u>1,614</u>	<u>1,297</u>
40	120
22	146
181	77
-	8
1	-
<u>244</u>	<u>351</u>
<u>1,858</u>	<u>1,648</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,111	825
-	4
<u>1,111</u>	<u>829</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
50,720	99,935
172	4
<u>50,892</u>	<u>99,939</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
202,530	268,433
11	-
<u>202,541</u>	<u>268,433</u>
11	855
<u>202,552</u>	<u>269,288</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

מכשירים נגזרים

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
147	1,287
4,386	17,950
1	109
492	-
268	369
2	-
<u>5,296</u>	<u>19,715</u>
37	241
89	1,666
1,049	1,011
9	24
-	1
<u>1,184</u>	<u>2,943</u>
<u>6,480</u>	<u>22,658</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס בסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
1,430,545	1,928,178	מניות
(3,029,885)	(2,078,931)	מטבע זר
249,761	360,354	ריבית
<u>(1,349,579)</u>	<u>209,601</u>	

באור 8: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

מאוחד – מסלול בני 50 ומטה בלבד

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
196,702	202,684	יתרה ליום 1 בינואר
8,576	7,469	רכישות ותוספות
(7,745)	-	מימושים
5,151	8,317	התאמת שווי הוגן
<u>202,684</u>	<u>218,470</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. לירידה בשיעור ההיוון או עלייה בדמי השכירות השפעה חיובית על השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה. טווחי שיעורי ההיוון ששימשו את מעריכי השווי נכון לסוף שנת 2019 הינם 6.25%-8% (אשתקד 6.75%-8.30%) לשנה בהתחשב בסוג הנכס, ייעודו, מיקומו, זמן ההשכרה וטיב השוכרים.

ג. באשר להתקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה, ראה באור 17א'.

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
117,515	129,403		בבעלות
85,169	89,067	18-31	בחכירה מהוונת
<u>202,684</u>	<u>218,470</u>		סה"כ תוספות

באור 9: - התחייבויות שוטפות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
12,522	11,412	החברה המנהלת
7,649	10,126	מוסדות
108,397	85,291	התחייבויות בגין נגזרים
1,343	930	המחאות לפרעון
6,635	4	צדדים קשורים
6,133	742	זכאים בגין נדל"ן
2,925	5,573	הכנסות מראש
6,184	9,824	פנסיונרים זכאים
514	9,424	אחרים
152,302	133,326	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10: - ההתחייבות פנסיונית

כללי:

א. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

1. התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
2. התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2018.
3. התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מקבל קצבה קיים הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2004 ולא יאוחר מיום 31 בדצמבר, 2017.
4. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן החלה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר, 2003.

ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם. קרן הפנסיה פעלה בעבר כקרן "זכויות" והחל משנת 2004 הקרן החלה לפעול כקרן מסוג "תשואה".

קרן הפנסיה המקיפה מבטחת מבוטחים אשר הצטרפו לאחר 31 בדצמבר, 1994. הקרן נוסדה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 הקובעת כי מבוטחים כאמור יוכלו להצטרף רק לקרן מקיפה חדשה מאוזנת מבחינה אקטוארית וחשבונות המבוטחים ינוהלו בנאמנות בנפרד מהחברה המנהלת.

קרן הפנסיה פעלה עד ליום 31 בדצמבר, 2003 כקרן מסוג זכויות, המעניקה למבוטחים זכויות לפנסיה מקיפה, לרבות פנסיה לעת זיקנה, פנסיה במקרה של אי כושר עבודה ופנסיה לשאירים, בתנאים ובמגבלות על פי תקנות שאושרו על-ידי הממונה. הזכויות למסלוליהן השונים מבוססות על גיל המבוטח ועל הוותק שלו וכפופות לשינויים אפשריים בעתיד להבטחת האיזון האקטוארי.

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 הקרן השקיעה 70% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערד" כאשר התשואה האפקטיבית שלהם נקבעה על שיעור 5.05%. כאשר יתרת כספי הקרן הושקעו בהשקעות חופשיות בהתאם לכללים שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

בהתאם להוראות הממונה החל משנת 2004 הקרן הפכה לקרן פנסיה מסוג "תשואה" במקום קרן פנסיה מסוג "זכויות". משמעות הדבר היא שכל מבוטח צובר יתרה אישית, לה מתווספים ההפקדות השוטפות (דמי גמולים) ותשואה (לפי תשואה הקרן בפועל), וממנה מנוכים משיכות, דמי ניהול ועלויות ביטוחיות בגין ביטוח נכות ו/או פנסיית שאירים.

החל מיום 1 בינואר, 2004 לאור שינוי בתקנות מס הכנסה הופחת שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות לשיעור 30% מהיקף הנכסים והתשואה האפקטיבית הופחתה לשיעור של 4.86%. יחד עם זאת ההשקעה באג"ח מיועדות בקבוצת הזכאים נשארה על שיעור של 70%.

הוראות הממונה קובעות תקרה לסכומי החיסכון בקרן (מוגבל לפעמיים השכר הממוצע במשק) והקרן נהנית מזכות לרכוש אגרות חוב מיועדות (אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.86%) עד לכדי 30% מהשקעותיה (ראה ט' להלן).

ב. (המשך):

- התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, כלפי מקבלי קצבה קיימים וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולפנסיונרים האחרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.
- ג. ביום 29 בינואר, 2014 פורסם חוזר פנסיה 3-2014-1, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי:
1. החל מחודש ינואר, 2014 הופסקה זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
 2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
 3. מנגנון האיזון לעמיתים – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, התארכות תוחלת החיים, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.
 4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גרעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.
 5. לקבוצת הפנסיונרים, הפנסיות יעודכנו פעם בשנה בעליית המדד.
- ד. ביום 1 באוקטובר, 2017 פרסם הממונה חוזר 6-3-2017 שעניינו תיקון החוזר המאוחד – דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה אשר מעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן חברות מנהלות של קרנות פנסיה הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי נדרשות לחשב את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ואת המקדמים הכלולים בתקנון שלהן. במסגרת עדכון ההנחות הדמוגרפיות, עודכנו, בין היתר, לוחות שיעורי התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו, התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו התמותה של עמיתים, נכים ובני זוגם, מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם, בני זוג של עמיתים או מקבלי קצבה שנפטרו הדוח האקטוארי ל-31 בדצמבר, 2018 ו-2017 נערך על בסיס הוראות אלו.
- ה. בחודש נובמבר 2019 פורסם חוזר ביטוח 10-1-2019 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה וכן נייר עמדה באותו עניין. במסגרת החוזר נערך עדכון להנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן על חברות ביטוח לחשב את מקדמי הקצבה ואת ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן נערך עדכון להנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן על חברות מנהלות של קרנות פנסיה לחשב את המאזן האקטוארי שלהן ואת המקדמים הכלולים בתקנון הקרן. בהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי השפעת יישום החוזר הביאה לגידול של 1.5 מיליון ש"ח בהתחייבויות הקרן.
- ו. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת IBNR (Incurring but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד.
- ז. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת תביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו מועד, אך טרם אושרו.
- ח. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.
- ט. בחודש מרס, 2017 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016. תקנות אלו כוללות הוראות לעניין אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן. לפי המצב הנוכחי, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות נעשית באופן אחיד לכלל העמיתים בקרן. התקנות קובעות כי חברה מנהלת תזקוף תשואת אגרות חוב מיועדות לעמיתים הקרן, כמפורט להלן:
1. מקבלי קצבה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קצבה תיעשה לפי היחס שבין מכפלת סך נכסי מקבלי הקצבה בשיעור של 60% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות.
 2. עמיתים בגיל 50 ומעלה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תיעשה לפי היחס שבין מכפלת סך היתרות הצבורות בקרן של עמיתים בגיל 50 ומעלה בשיעור של 30% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות.
 3. עמיתים אחרים - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תיעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנזקפה התשואה לקבוצות 1 ו-2 לעיל.
- כמו כן, קובעות התקנות הוראת שעה לפיה, עד ליום 31 בדצמבר, 2023, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות הן לעמיתים בגיל 50 ומעלה והן לעמיתים אחרים תהיה כמפורט בסעיף (3) לעיל. כן נקבע כי הממונה יהיה רשאי להגדיל את שיעור זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קצבה בקרן, אם מצא כי שיעור זקיפת התשואה המובטחת באגרות חוב לעמיתים בגיל 50 ומעלה ולעמיתים אחרים, עולה על מחצית האחוז בהשוואה לקרן אחרת וכי הפער האמור עלול להפר את האיזון האקטוארי בקרן. תוקף תקנות תשואת אגרות חוב מיועדות מחודש יולי, 2017.

באור 10: - ההתחייבות פנסיונית (המשך)

ח. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
103,610	104,419	104,015	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
261,223	264,021	309,511	התחייבויות לנכים
346,534	362,061	344,306	התחייבויות לשאיירי מבוטח
63,827	17,536	8,337	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
27,506	7,078	12,909	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
34,647	6,419	3,279	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
12,378	3,185	3,976	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(8,094)	(3,344)	(5,835)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
<u>841,631</u>	<u>761,375</u>	<u>780,498</u>	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ט. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
1,167	1,216	208	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
538	486	1,274	התחייבויות לנכים
3,900	3,692	3,778	התחייבויות לשאיירי מבוטח
22	20	20	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>5,627</u>	<u>5,414</u>	<u>5,280</u>	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

י. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
-	35,781	86,843	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	49,062	199,757	התחייבויות לנכים
-	34,674	108,665	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	55,034	103,240	התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	14,386	24,110	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	20,147	15,500	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	6,474	9,130	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
-	(2,122)	5,542	עתודה לפנסיונרים
<u>-</u>	<u>213,436</u>	<u>552,787</u>	סך ההתחייבויות לפנסיונרים

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
99,759	98,819	96,671
46,466	53,311	57,229
3,773	4,164	5,494
149,998	156,294	159,394

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

6.00 6.00 6.00

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

3.10 2.86 2.44

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.50 0.50 0.50

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.28 0.27 0.24

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.50 0.50 0.50

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.50 0.50 0.50

ג. בחודש אוגוסט 2018 פורסם חוזר בדבר קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות. מטרת החוזר הינה ליצור כללים אשר יחולו בקשר עם קביעת קרנות ברירת מחדל. במסגרת החוזר, נקבע כי שיעור דמי הניהול המרביים, אשר יגבו על די קרנות ברירת מחדל לא יפחתו מ-1% ביחס להפקדות ומ-0.05% ביחס לצבירה. כמו כן נקבע כי דמי הניהול אשר יגבו ממקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בתקופת הזכייה, לא יעלו על שיעור של 0.03%. באוקטובר, 2018 פורסם ש.ה. 14772-2018 תוצאות הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות – פורסמו שמות של ארבע קרנות פנסיה נבחרות על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (אלטשולר שחם, פסגות, מיטב דש, הלמן אלדובי), וזאת בהתאם להליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות. הקרנות הנבחרות יחלו לפעול מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד 31 באוקטובר, 2021. יצוין כי הזכות במכרז פורסמו לאחר שהתאחדות חברות הביטוח משכנו את הבג"ץ שהוגש כנגד המדינה לגבי הליך קביעת קרנות הפנסיה הנבחרות. קרנות ברירת המחדל הנבחרות מהוות ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם (לרבות הסכמי ברירת מחדל קיימים) או מכוחם, קופת גמל לצורך הפקד התשלומים שלהם ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. קרנות ברירת המחדל הנבחרות מציעות דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית ממוצע דמי ניהול הנהוגים בשוק.

ביום 31 במרס, 2019 פקעו כלל הסכמי ברירת מחדל שנבחרו ע"י המעסיק במכרז בהתאם להוראות הדין החדשות והחל מיום 1 באפריל, 2019 עובדים חדשים לא יכולים להצטרף להסדרים שנקבעו בהם. בתקופת הדוח נמשכה השחיקה בשיעור דמי הניהול בשוק ובכלל זה בקרנות שבניהול החברה.

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים

באור 12: - הוצאות ישירות

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.01%	0.02%	2,299	3,851	4,706	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.02%	0.00%	1,433	3,567	573	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.02%	0.05%	2,308	3,901	11,417	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.02%	0.03%	4,011	4,027	7,852	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.03%	0.03%	0.00%	4,498	6,122	285	עמלות אחרות
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	876	נדל"ן להשקעה
0.10%	0.10%	0.10%	14,549	21,468	25,709	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.01%	0.02%	1,331	1,673	2,509	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.00%	921	1,482	491	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.03%	0.07%	2,308	3,901	11,396	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.03%	0.03%	4,009	4,026	5,395	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.04%	0.00%	4,227	5,087	275	עמלות אחרות
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	876	נדל"ן להשקעה
0.13%	0.12%	0.13%	12,796	16,169	20,942	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.02%	0.02%	38	60	116	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.01%	0.00%	22	47	22	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	11	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00%	0.00%	0.03%	-	-	203	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.03%	0.00%	43	114	5	עמלות אחרות
0.13%	0.06%	0.05%	103	221	357	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.02%	0.01%	14	23	42	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.06%	0.00%	7	16	8	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	5	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00%	0.00%	0.03%	-	-	69	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.05%	0.00%	16	41	3	עמלות אחרות
0.10%	0.13%	0.04%	37	80	127	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.02%	0.03%	-	932	1,407	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.03%	0.03%	-	1,310	16	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	1,350	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01%	-	-	575	-	עמלות אחרות
-	0.06%	0.06%	-	2,817	2,773	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.01%	0.03%	-	149	201	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	0.00%	-	183	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.02%	-	-	179	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	-	-	76	-	עמלות אחרות
-	0.02%	0.05%	-	408	383	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.00%	0.02%	-	78	86	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	0.00%	-	94	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.02%	-	-	74	עמלות ניהול חיצוני:
-	0.00%	-	-	30	-	עמלות אחרות
-	0.01%	0.04%	-	202	161	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.00%	0.00%	5	-	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	4	3	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03%	0.01%	0.01%	9	3	2	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.02%	0.03%	25	55	129	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.02%	0.00%	19	46	17	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.03%	-	-	170	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.03%	0.00%	34	68	-	עמלות אחרות
0.10%	0.07%	0.06%	78	169	316	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.01%	0.01%	4	3	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	1	2	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.00%	0.01%	-	-	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	0.00%	0.01%	2	1	5	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02%	0.01%	0.00%	4	5	1	עמלות אחרות
<u>0.06%</u>	<u>0.02%</u>	<u>0.03%</u>	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>14</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מסלולי שיטת הפניקס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	-	813	496	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	-	400	553	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	-	-	143	-	-	עמלות אחרות
<u>0.03%</u>	<u>0.02%</u>	<u>-</u>	<u>1,356</u>	<u>1,049</u>	<u>-</u>	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.01%	0.00%	0.00%	50	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.00%	41	30	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.02%</u>	<u>0.01%</u>	<u>0.00%</u>	<u>91</u>	<u>30</u>	<u>-</u>	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

פנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	0.01%	0.01%	-	8	54	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.01%	-	4	11	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:						
-	0.00%	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.01%	0.02%	-	6	76	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00%	0.00%	-	-	1	עמלות אחרות
-	0.02%	0.04%	-	18	143	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 25% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.04%	0.01%	0.01%	4	3	4	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.01%	0.00%	2	2	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:						
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.00%	0.00%	0.03%	-	-	6	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.02%	0.00%	5	6	-	עמלות אחרות
0.10%	0.04%	0.04%	11	11	12	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.05%	-	-	1	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	-	-	0.1	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:						
0.06%	-	-	1	-	-	עמלות אחרות
0.12%	-	-	2.1	-	-	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.06%	0.02%	0.01%	0.2	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.06%	0.00%	0.1	1	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.05%	-	-	2	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.26%	0.05%	0.00%	1	1	-	עמלות אחרות
<u>0.33%</u>	<u>0.13%</u>	<u>0.06%</u>	<u>1.3</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

פאסיבי מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.05%	-	-	2	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	-	-	2	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.07%	-	-	4	-	-	עמלות ניהול חיצוני: עמלות אחרות
0.16%	-	-	8	-	-	סך הכל עמלות ניהול השקעות

פאסיבי מדד מניות חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.09%	0.02%	0.10%	6	20	145	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.14%	0.07%	0.00%	10	50	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.07%	-	-	92	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.22%	0.06%	0.00%	15	37	-	עמלות אחרות
<u>0.45%</u>	<u>0.15%</u>	<u>0.17%</u>	<u>31</u>	<u>107</u>	<u>239</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים

באור 12: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.06%	0.00%	0.00%	6	3	7	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	0.05%	0.00%	4	92	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.06%	-	-	231	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.05%	0.04%	0.00%	5	76	-	עמלות אחרות
0.15%	0.09%	0.06%	15	171	238	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 13: - תשואת הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2015	2016	2017	2018	2019	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: מסלול כללי (**)
-	4.55	-	-	-	-	מסלול לבני 50 ומטה
-	-	6.04	8.63	1.05	13.07	מסלול לבני 50 עד 60 (*)
-	-	3.28	7.85	(0.43)	12.32	מסלול לבני 60 ומעלה (*)
-	-	5.58	7.02	0.22	10.81	מסלול הפניקס קצר
1.57	1.41	1.46	1.53	1.71	1.75	מסלול מנייתי
7.63	4.61	6.55	12.25	(1.81)	17.61	מסלול אגח קונצרני
4.22	1.68	5.49	5.25	0.84	7.99	מסלולי השיטה 40
-	1.48	3.11	6.17	0.05	-	מסלולי השיטה 30
-	1.40	3.11	6.39	0.08	-	זכאים קיימים
4.35	3.26	3.51	4.72	3.40	8.46	מקבלי קצבה קיימים
3.11	2.72	2.38	3.33	2.67	5.03	פנסיונרים (*)
-	-	-	-	1.92	9.20	מסלול אגח עד 25% מניות (*)
-	-	8.90	6.39	0.18	10.21	פאסיבי מדדי אגח
-	-	3.52	2.97	-	-	פאסיבי מדדי אגח חול (*)
-	-	2.32	(2.41)	5.93	5.84	פאסיבי מדדי מניות
-	-	8.32	8.27	-	-	פאסיבי מדדי מניות חול (*)
-	-	14.13	9.32	(1.32)	12.76	מסלול הלכה (*)
-	-	4.93	5.98	0.76	10.69	מסלול פאסיבי לגילאי 50 ומטה (*)
-	-	-	-	(0.68)	12.40	מסלול פאסיבי לגילאי 50 עד 60 (*)
-	-	-	-	(0.39)	10.88	מסלול פאסיבי לגילאי 60 ומעלה (*)
-	-	-	-	(0.29)	9.47	

(*) מסלול זה קיים פחות מ- 5 שנים
(**) מסלול כללי מוזג למסלול בני 50 ומטה מיום 1 בינואר, 2016.

הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ)
הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים

באור 14: - העברות בין מסלולים

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
22,527	(134,941)	(85,986)	מסלול לבני 50 ומטה
12,700	82,926	67,178	מסלול לבני 50 עד 60
9,454	46,495	48,458	מסלול לבני 60 ומעלה
1,181	1,196	(284)	מסלול הפניקס קצר
21,211	67,092	62,168	מסלול מנייתי
(641)	6,152	1,882	מסלול אגח קונצרני
(111,946)	(5,481,237)	-	מסלולי השיטה
24,094	40,646	(45,385)	מקבלי קבצה קיימים
-	5,081	(1,700)	פנסיונרים
1,706	213	265	מסלול אגח עד 25% מניות
836	(3,658)	-	פאסיבי מדדי אגח
24	233	101	פאסיבי מדדי אגח חול
1,885	(16,396)	-	פאסיבי מדדי מניות
8,971	16,082	11,217	פאסיבי מדדי מניות חול
7,998	243,254	8,083	מסלול הלכה
-	4,096,023	(176,912)	פאסיבי לגילאי 50 ומטה
-	673,310	56,001	פאסיבי לגילאי 50 עד 60
-	357,529	54,914	פאסיבי לגילאי 60 ומעלה
-	-	-	סה"כ קרן

באור 15: - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
(** 2018)	2019	
אלפי ש"ח		
(3,582)	8,370	הפניקס חברה לביטוח בע"מ (*)
(12,522)	(11,412)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
65,849	17,183	אגרות חוב סחירות
12,769	10,446	אגרות חוב בלתי סחירות
87,138	49,492	מניות
700,561	774,942	השקעות אחרות
18,855	-	הלוואות
869,068	849,021	סה"כ

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על יתרת חובה 125,004 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - יתרת חובה 97,472 אלפי ש"ח).

(**) סווג מחדש.

באורים לדוחות הכספיים

באור 15: - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
149,998	156,294	159,394
24	-	10

דמי ניהול לחברה המנהלת

עמלות ניהול השקעות

באור 16: - מסים על הכנסה

א. הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2019 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה של הקרן פטורה בכפוף להוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה ולמעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

ב. ככל שחל ניכוי מס במקור על ידי מדינת החוץ בגין ההכנסות מהחזקה בניר ערך זר ובהתאם לכללי המס הקיימים באותה המדינה, ניכוי זה מהווה הוצאת מס בקופה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
715	1,603	2,318

מסים מניירות ערך זרים

באור 17: - התחייבויות תלויות

א. ליום 31 בדצמבר, 2019 לקרן התחייבות להשקעות עתידיות בכפוף לקיום אבני דרך מסוימות:

1. בקרנות השקעה, בסך של כ- 587 מיליוני ש"ח (בשנה קודמת - 461 מיליוני ש"ח).
2. במסגרות אשראי בסך של כ- 161 מיליוני ש"ח (בשנה קודמת - 164 מיליוני ש"ח).
3. בנדל"ן להשקעה בסך של כ- 1 מיליוני ש"ח (בשנה קודמת - 2 מיליוני ש"ח).

ב. נגד הקרן מוגשות תביעות נכות ושאיירים באופן שוטף כחלק ממהלך העסקים הרגיל שלה. לתביעות אלו אין השפעה מהותית על הקרן. להרחבה בנושא תביעות ייצוגיות כנגד החברה בקשר לניהול קרנות הפנסיה שבניהולה והתחייבויות תלויות נוספות ראה ביאור 24 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ג. הקרן אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות בקשר לקרן הרי שהן מוגשות באופן פורמלי נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה באור 24 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

דוח האקטואר של

” הפניקס פנסיה מקיפה”

ליום 31/12/2019

תוכן עניינים

3	הצהרת האקטואר	.1
4	מאזן אקטוארי	.2
5	מידע כללי	.3
12	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	.4
12	התחייבות עבור פנסיונרים	.א
13	התחייבות למקבלי קצבה קיימים	.ב
14	התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	.ג
15	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות	.5
18	עודף (גירעון) אקטוארי	.6
18	פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי	.א
19	פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה	.ב
22	ניתוחי רגישות להנחות	.7
22	ביטוח משנה	.8
22	הערות והבהרות	.9
23	נספחים סטטיסטיים	.10

1. הצהרת האקטואר

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י " הפניקס גמל ופנסיה בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " הפניקס פנסיה מקיפה " ליום 31/12/2019.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה 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. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. הנני אקטואר קרן הפנסיה החל מ-2008.

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 על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד 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 בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת 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 הדוח 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 אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2019 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.


ישעיהו אורזיצר, אקטואר

24/3/2020

2. מאזן אקטוארי

באלפי ₪	ליים 31/12/2019	ליים 30/9/2019	ליים 31/12/2018	ביאור
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי	28,737,540	26,606,215	22,072,939	
זכאים ויתרות זכות	133,326	62,627	152,302	
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים פעילים	23,204,304	21,458,628	17,590,509	
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים	4,061,053	3,904,497	3,444,780	
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה	27,265,357	25,363,125	21,035,289	
התחייבויות למקבלי קצבה:				
התחייבויות פנסיונרים	552,787	466,127	213,436	א4
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	780,498	787,831	761,375	ב4
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	5,280	5,617	5,414	ג4
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה	1,338,565	1,259,575	980,225	
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-6,768	-79,293	(92,686)	א6
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	7,060	181	(2,191)	ב6
סה"כ עודף (גירעון) אקטוארי	292	-79,113	(94,877)	
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	28,604,214	26,543,587	21,920,637	
סך כל ההתחייבויות	28,737,540	26,606,215	22,072,939	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוח האקטואר.

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים שאינם פנסיונרים.

זכאים קיימים לפנסיה - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31/12/2003.

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.

3. מידע כללי

תקנון הפנסיה העדכני הוא מ-6/2019 ונמצא באתר החברה המנהלת.

3.1 פנסיית זקנה

3.1.1 **גיל פרישה לזקנה** – גיל 67 לגבר וגיל 64 לאישה. קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60. החל מ-1/1/2015 מסלול ברירת המחדל לנשים כולל פרישה בגיל 67. ניתן בכל המסלולים לאחר את גיל הפרישה ללא הגבלה, בכפוף להוראות התקנון.

3.1.2 **חישוב פנסיית הזקנה** – פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

3.1.3 **אפשרויות בפרישה** – התקנות מאפשרות לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

3.1.3.1 **פנסיית זקנה לעמית בלבד** – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

3.1.3.2 **פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה** – הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה יורשי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

3.1.3.3 **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

3.1.3.4 **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** – הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה 100% מפנסיית הזקנה עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי ליורשים כאמור בסעיף 1.3.2.

3.1.3.5 **היוון פנסיה** – בעת הפרישה לפנסיית זקנה ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים. לחלופין, ניתן להוון כל סכום לכל החיים בתנאי שסכום הפנסיה לאחר ההיוון עולה על סכום הקצבה המזערי.

3.2 פנסיית שאירי זקנה

3.2.1 **שיעור הפנסיה** - אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר.

3.2.2 **הגדרת אלמנה** – מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהיתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם הפנסיונר נישא מחדש לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן אזי בת הזוג לא תהיה זכאית לפנסיה.

3.2.3 **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** – לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.

3.3 פנסיית נכות

3.3.1 **הגדרת נכה** - "עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ- 90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% לפחות ייחשב כנכה מלא.

3.3.2 **מועד תחילת הזכאות** - עמית שנהיה נכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל ממועד האירוע המזכה.

3.3.3 **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

3.3.4 **חישוב פנסיית הנכות** – פנסיית הנכות תחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאיירים באחוז הפנסיה. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.

3.3.5 **אחוז הפנסיה** - לנכות מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול.

3.3.6 **דמי גמולים בתקופת הנכות** - קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מהשכר הקובע בהתאם לחלקיות הנכות.

3.3.7 **השלמת פנסיית נכות** – עמית הזכאי לקצבת נכות ממשרד הביטחון או לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי להשלמת פנסיה בגובה ההפרש שבין השכר הקובע לנכות לבין הפנסיה שתשלם ע"י המוסדות הנ"ל (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהייתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה ממשרד הבטחון או מהמוסד לביטוח לאומי), ולא פחות מ 25% מהשכר הקובע כשהוא מוכפל בשיעור הנכות שנקבע לעמית ע"י הגורם הרפואי.

3.3.8 **פנסיית זקנה לאחר נכות** - נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו.

3.3.9 **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל על פי הכללים החלים על עמית פעיל.

3.4 פנסיית שאירי פעיל

3.4.1 הגדרת שאירי עמית מבוטח:

3.4.1.1 **אלמנה** – מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שגרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה.

3.4.1.2 **יתום** – ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לו 21 שנים, או ילד מאומץ.

3.4.1.3 **הורים** – קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי פעיל.

3.4.2 **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי פעיל החל מה – 1 לחודש שלאחר חודש הפטירה.

3.4.3 **תקופת תשלום הפנסיה - לאלמנה** – למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה, **ליתומים** – עד הגיעם לגיל 21 (לבן מוגבל - כל עוד הוא מוגדר ככזה).

3.4.4 **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי פעיל בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

3.4.5 **חישוב פנסיית שאירי מבוטח** – פנסיית שאירי מבוטח תחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאירים באחוז הפנסיה. אלמנה זכאית ברב המסלולים ל – 60% מפנסיית שאירי פעיל וכל יתום זכאי ל – 40% מפנסיית שאירי מבוטח. בכל מקרה לא יותר מהשכר הקובע.

- 3.4.6 **אחוז הפנסיה** – לשאירי פעיל מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול. בחלק מן המסלולים קיימים "רבדי ביטוח", ונקבע בהם אחוז פנסיה שונה עבור עליות שכר ריאליות משמעותיות, בהתאם לגיל בו חלה אותה עליית שכר.
- 3.4.7 **ריסק לעמית לא נשוי** – עמית שאינו נשוי יכול להודיע לקרן על מצבו המשפחתי ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי פעיל. ההודעה צריכה להגיע אחת לשנתיים.

3.5 החזרת כספים

- 3.5.1 **חישוב ערך פיידיון** - מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית .
- 3.5.2 **זכאות למשיכת כספים** - עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, לפי נוסחת ערך הפידיון, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:
- 3.5.2.1 אם נותקו יחסי עובד מעביד לגבי עמית שכיר.
- 3.5.2.2 לא משתלמת לעמית פנסיה כל שהיא ואינו זכאי לפנסיית נכות.
- 3.5.2.3 אם העמית קבל פנסיית נכות - הפנסיה הסתיימה להשתלם לו שנתיים לפחות לפני גיל הפרישה לזקנה.
- 3.5.3 **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** – נפטר עמית ללא שאירים זכאים לפנסיה או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לפי נוסחת ערך הפידיון.

3.6 זכויות עמית לא מבוטח

- 3.6.1 **הגדרת עמית לא מבוטח** - עמית שלא הועברו לזכותו דמי גמולים במשך 5 חודשים לפחות נחשב לעמית לא מבוטח.
- 3.6.2 **זכויות עמית לא מבוטח** - עמית לא מבוטח אינו מבוטח בביטוח נכות ובביטוח שאירי עמית פעיל. מוקפא שנפטר יהיו שאיריו זכאים להמיר את הסכום הצבור לפנסיית שאירים. מוקפא שנכה יוכל למשוך את ערך הפידיון או להקפיא את הצבירה עד לגיל הפרישה לזקנה.
- 3.7 **דמי גמולים** - דמי הגמולים שיופקדו בקרן יהיו בהתאם להסדר התחיקתי וירשמו בחלוקה: תגמולים מעביד, פיצויים מעביד ותגמולים עובד. הקרן תפקיד לזכות עמית המקבל פנסיית נכות מהקרן דמי גמולים המחושבים לפי: שכר קובע, דרגת הנכות ושיעור ההפקדות עובר לנכות בניכוי דמי ניהול בשיעור של 6%.
- 3.8 **מסלולי ביטוח** – הקרן מפעילה מס' מסלולי ביטוח המתאפיינים ברמת החיסכון לגיל הפרישה וברמת הביטוח לנכות ולשאירים. קיימת גמישות במעבר ממסלול למסלול אולם במעבר למסלול שבו רמת הביטוח גבוהה יותר נדרשת תקופת הכשרה בגין מחלה קודמת.

3.9 הוראות כלליות

- 3.9.1 **עדכון פנסיה** - הפנסיה תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן. אחת לרבעון יעודכנו הפנסיות בהתאם לתשואה הדימוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים. בנוסף תעודכן הפנסיה אחת לשנה בהתאם לתשואה ההונית (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים אינם עולים על 1%/(-1%) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).
- 3.9.2 **חישוב הסכום הצבור** - חישוב הסכום הצבור מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ובניכוי עלות סיכוני הנכות והשאירים ובתוספת התשואה נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה) שהשיגה הקרן. כמו כן אחת לרבעון תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לתשואה הדימוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים.
- 3.9.3 **אורכת ביטוח** – עמית שהפסיק להעביר דמי גמולים יהיה מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 5 חודשים .
- 3.9.4 **חישוב הכנסה קובעת לנכות ושאירים** – ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים תחושב לפי הגבוה מבין 3 החישובים הבאים :
- 3.9.4.1 ממוצע השכר המבוטח ב – 3 החודשים שקדמו לאירוע.
- 3.9.4.2 ממוצע השכר המבוטח ב – 12 החודשים שקדמו לאירוע.
- 3.9.4.3 ממוצע השכר המבוטח ב – 12 החודשים שקדמו ל-12 החודשים שלפני האירוע.
- 3.10 **רבדי ביטוח** – תקנות מס הכנסה מגבילות את היקף הביטוח לנכות ושאירים באופן שעלויות הריסקים לנכות ושאירים לא יעלו במצטבר על 35% מהתגמולים. מסלולי הביטוח הקיימים בתקנות נבנו באופן שעלויות הריסק לא יחרגו מהמיגבלה תחת ההנחה שהשכר המבוטח השוטף יהיה צמוד למדד. כתוצאה מכך במסלולי הביטוח המבוססים על ביטוח נכות ושאירים גבוהים יחסית יש לבצע התאמות ברמת הביטוח באופן שלא יחרגו מהמיגבלה בעלויות ריאליות בשכר המבוטח. בתקנות נקבעו מנגנונים מתאימים.
- 3.11 **פנסיית מינימום** – הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. פנסיה בסכום נמוך יותר תשולם לעמית, אם יעדיף זאת על פני משיכת הסכום הצבור, בניכוי דמי ניהול.
- 3.12 **הסדר ריסק** – נפסקו תשלומים לקרן בגין עמית פעיל, רשאי העמית להיות מבוטח בביטוח נכות ושאירי פעיל לתקופה של 24 חודשים ולא יותר מתקופות חברותו בקרן. עלויות הביטוח ישולמו ע"י העמית או ינוכו מרכיב תגמולי העובד. בכל מקרה של הפסקת חברות בקרן העמית מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 5 חודשים.

- 3.13 **העברת כספים בין קרנות פנסיה** - התקנות מאפשרות לעמיתים להעביר לקרן כספים הצבורים לזכותם בקרנות פנסיה אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם בקרן לקרנות פנסיה אחרות. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.
- 3.14 החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן.
- 3.14.1 ריבית לפנסיונרים זכאים (פרשו עד 12/2003) – 70% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרתה – 30% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודי בעבר עמדה של שיעור של 5.05% וכיום התשואה באג"ח ייעודי עומדת על 4.86% ואילו התשואה בהשקעות החופשיות נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת עם התאמה להוראות האוצר בעניין הריבית.
- 3.14.2 ריבית לפנסיונרים מקבלי קצבה (פרשו מ- 1/2004 עד 31/12/2017) – 60% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרתה – 40% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודי בעבר עמדה של שיעור של 5.05% וכיום התשואה באג"ח ייעודי עומדת על 4.86% ואילו התשואה בהשקעות החופשיות נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת.
- 3.14.3 ריבית לפנסיונרים חדשים (פרשו מ- 1/2018) – 60% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרתה – 40% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה המשוקללת היא 4.26%.
- 3.14.4 ביום 1/10/2017 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ- 31/12/2017 על בסיס מערכת הנחות חדשה (הנמצאת בכתובת האינטרנט <https://mof.gov.il/hon>). החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.
- 3.14.5 לוחות תמותה –
- 3.14.5.1 לפנסיונרים – לפי לוח פ-3 עם הפחתה לפי לוח פ-6 המתאימה לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.
- 3.14.5.2 לאלמנים/אלמנות – לפי לוח פ-1 ב-עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ-5 החל מגיל זה.
- 3.14.5.3 לנכים – לפי לוח פ-7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה כמו שיעורי התמותה של פנסיונר.
- 3.14.5.4 שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ-9 בהוראות האוצר.
- 3.14.5.5 שיפורים עתידיים בתוחלת החיים – על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ-6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים. החישוב הותאם לשינוי בהוראות לפי חוזר 2019-1-10.
- 3.14.5.6 שיעורי נישואין – לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי. לצורך שארי נכה לפי לוח פ-10.

- 3.14.5.7 הפרש גילאים בין בני זוג – לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.
- 3.14.5.8 נתונים על ילדים – לפי הנתונים בפועל. לצורך שארי נכה, מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

איזון הקרן 3.15

3.15.1 עידכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים – הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

3.15.2 תשואה דימוגרפית – מידי רבעון ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דימוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדימוגרפית.

3.15.3 מנגנון האיזון לפנסיונרים – במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. בנוסף, אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה ההונית שתשיג הקרן. על מנת למתן את התנודות בעידכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים.

3.16 דמי ניהול מפעילים – דמי הניהול שגובה החברה המנהלת לא יעלו על 6% מדמי הגמולים ועל 0.5% מהצבירה מידי שנה.

3.17 דמי ניהול מהפנסיונרים - החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול שנתיים בשיעור של 0.5% מהצבירה בגין פנסיונרים חדשים. החברה המנהלת אינה רשאית לנכות דמי ניהול מהפנסיונרים הזכאים הקיימים.

4. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה
א. התחייבות עבור פנסיונרים

באלפי ₪	ליום 31/12/2018	ליום 30/9/2019	ליום 31/12/2019	
	35,781	71,811	86,843	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
	49,063	127,733	199,757	התחייבויות לנכים
	34,674	109,848	108,665	התחייבויות לשאירי מבוטח
	55,034	72,578	103,240	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות
	14,386	40,353	24,110	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים
	20,147	27,876	15,500	התחייבויות לתביעות תלויות נכות
	6,474	11,325	9,130	התחייבויות לתביעות תלויות שארים
	-2,125	4,603	5,542	עתודה לפנסיונרים
	213,434	466,127	552,787	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
	-909	-1,376	-130	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
	-2,191	181	7,060	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
	10,017	15,191	22,323	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות

שיעור דמי הניהול לפנסיונרים : 0.5%

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 31/12/2019	ליום 30/9/2019	ליום 31/12/2018
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	104,015	104,021	104,419
התחייבויות לנכים	309,511	264,445	264,021
התחייבויות לשאירי מבוטח	344,306	382,247	362,061
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) נכות	8,337	26,186	17,536
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) שארים	12,909	5,503	7,078
התחייבויות לתביעות תלויות נכות	3,279	10,038	6,419
התחייבויות לתביעות תלויות שארים	3,976	1,544	3,185
עתודה למקבלי קצבה קיימים	-5,835	-6,152	-3,344
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	780,498	787,832	761,375
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-184	-2,305	-3,248
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	47,114	41,846	42,254

שיעור דמי הניהול למקבלי קצבה קיימים: 0.5%

ג. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

באלפי ₪	ליום 31/12/2019	ליום 30/9/2019	ליום 31/12/2018
התחייבויות לזקנה ושאר זקנה	208	1,321	1,216
התחייבויות לנכים	1,274	443	486
התחייבויות לשאירי מבוטח	3,778	3,836	3,693
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	-	0
התחייבויות לתביעות תלויות	0	-	0
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	20	17	20
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	5,280	5,617	5,414
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-1	-16	-23
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0

שיעור דמי הניהול לזכאים קיימים לפנסיה: 0%

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

ה-IBNR לנכות מחושב בשיטת המשולשים. ה-IBNR למקרי מוות (וגם התביעות התלויות) מחושב לפי נתוני הנפטרים בפועל לפי נתוני משרד הפנים.

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע. הערה: הארועים בשנת 2018 והלאה שייכים לפנסיונרים והשאר למקבלי הקצבה הקיימים.

נכות				
תביעות תלויות		IBNR		שנת ארוע
יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	
-	-	-	-	עד 2012
-	-	-	-	2013
-	-	-	-	2014
242	2	535	2	2015
533	9	1,818	6	2016
2,477	21	5,909	18	2017
8,335	63	16,308	50	2018
7,192	23	87,008	268	2019
18,779	118	111,577	344	סה"כ

שאירי מבוטח				
תביעות תלויות		IBNR		שנת ארוע
יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	יתרת התחייבויות (אלפי ₪)	כמות ארועים	
296		2,473	64	עד 2012
77	2	560	11	2013
311	5	1,070	20	2014
319	10	1,397	24	2015
638	10	855	25	2016
2,311	10	6,477	23	2017
1,179	14	8,880	29	2018
7,976	15	15,309	36	2019
13,106	75	37,019	232	סה"כ

פנסיונרים		מקבלי קצבה		התפתחות IBNR
נכות	שאר מבוטח	נכות	שאר מבוטח	אלפי ₪
				התחייבויות עבור אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו :
55,034	14,386	17,536	7,078	יתרת התחייבויות לתחילת השנה
44,460	16,400	9,216	3,570	ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדוח
7,415	467	2,165	2,321	ערך נוכחי של תביעות שדווחו וטרם אושרו
16,296	8,851	8,337	12,909	יתרת התחייבויות לסוף השנה
-13,137	-11,332	-2,182	-11,722	הערכת עודף (חסר)
86,944	15,259	-	-	התחייבויות עבור אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו
103,240	24,110	8,337	12,909	סה"כ ההתחייבויות לסוף השנה

פנסיונרים		מקבלי קצבה		התפתחות תלויות
נכות	שאר מבוטח	נכות	שאר מבוטח	אלפי ₪
20,147	6,474	6,419	3,185	יתרת התחייבויות לתחילת השנה
24,392	11,929	9,671	9,238	ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדוח
8,323	1,175	3,279	3,976	יתרת התחייבויות לסוף השנה
-12,568	-6,630	-6,531	-10,029	הערכת עודף (חסר)
7,177	7,955	-	-	התחייבויות עבור אירועים שקרו בשנת הדיווח
15,500	9,130	3,279	3,976	סה"כ ההתחייבויות לסוף השנה

6. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.36%	0.07%	0.03%	-0.07%	0.06%	17,514	מקרי מוות - מבוטחים
0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	-651	מקרי מוות - פנסית זקנה ושאירים
0.14%	-0.02%	-0.02%	-0.03%	0.00%	-204	מקרי מוות - נכים
-0.73%	-0.13%	-0.19%	-0.32%	-0.17%	-48,422	יציאה לנכות
0.55%	0.20%	0.16%	0.16%	0.13%	37,024	חזרה מנכות
-	-	-	-	0.00%	0	ביטוח משנה
-	-	-	-	0.00%	0	פרישות במהלך השנה
-0.25%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-1,846	שינוי שיטות והנחות
0.00%	-	-	-	0.00%	0	שינויים בתקנון הקרן
-0.11%	0.00%	-0.01%	-0.03%	-0.04%	-10,183	סך הגורמים האחרים
-0.03%	0.11%	-0.03%	-0.30%	-0.02%	-6,768	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה :
1.1. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019	אלפי ₪	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.00%	-1.00%	0.96%	0.75%	1.00%	4,603	גורמים אחרים
0.14%	0.23%	-0.18%	-0.18%	-0.17%	10	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחות הריבית במקדם במהלך התקופה
-2.47%	1.73%	-0.04%	0.47%	1.46%	7,988	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.20%	-	-	-	0.00%	-	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
-1.02%	-	-	-0.04%	-1.29%	-7,060	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-1.00%	0.96%	0.75%	1.00%	1.00%	5,542	עודף (גירעון) למועד החלוקה
-1.05%	-	-	0.04%	1.29%		

ב.2. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪		
-1.00%	-0.44%	-0.32%	-0.44%	-0.78%	-6,152	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
-0.08%	-0.01%	0	0.03%	0.00%	49	גורמים אחרים	
-0.87%	2.10%	0.42%	2.31%	0.92%	7,180	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
1.28%	-1.97%	-0.55%	-2.68%	-0.89%	-6,913	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-0.44%	-0.32%	-0.44%	-0.78%	-0.74%	-5,835	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.28%	-	-	-	-		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

העודף בטבלה זו נובע מגורמי תשואה וריבית בלבד.

3.ב. לזכאים קיימים לפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2019	30/6/2019	30/9/2019	31/12/2019		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.36%	0.37%	0.47%	0.43%	0.31%	17	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.05%	0.00%	-	0.00%	0.02%	0	גורמים אחרים
-1.07%	1.63%	0.45%	1.97%	0.72%	38	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.00%	-1.53%	-0.48%	-2.09%	-0.67%	-35	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0	עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.37%	0.47%	0.43%	0.31%	0.38%	20	עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה
0.00%	-	-	-			עודף (גירעון) למועד החלוקה

7. ניתוחי רגישות להנחות

א. הנחות דמוגרפיות למבוטחים

שיעור בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שיעור בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
0.033%	-0.033%	0.041%	-0.041%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון (באחוזים)

ב. הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות

שיעור בשיעור הנחת שיעורי תמותה של נכים		שיעור בשיעור הנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		
-10%	+10%	-10%	+10%	
-0.075%	0.071%	-0.029%	0.027%	עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון (באחוזים)

ג. הנחות תשואה לפנסיונרים

שיעור בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכולל בהנחת הריבית במקדם		
-2.0%	+2.0%	
-0.8%	0.8%	עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)

8. ביטוח משנה

הקרן לא מבוטחת בביטוח משנה.

9. הערות והבהרות

- א. העודף הדמוגרפי מחולק בכל רבעון. העודף כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק פעם בשנה.
- ב. העודף/גירעון המחולק לפנסיונרים יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.

10. נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/12/2019	
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>				
215,360	104,177	111,183	פעילים	
206,880	105,812	101,068	שאינם פעילים	
422,240	209,989	212,251	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
<u>מקבלי קצבה:</u>				
405	184	221	זקנה	פנסיונרים
204	119	85	שאיירים	
439	203	236	נכות	
1,048	506	542	סה"כ פנסיונרים	
513	222	291	זקנה	מקבלי קצבה קיימים
804	494	310	שאיירים	
644	281	363	נכות	
1,961	997	964	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
2	1	1	זקנה	זכאים קיימים לפנסיה
14	8	6	שאיירים	
4	3	1	נכות	
20	12	8	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
425,269	211,504	213,765	סה"כ עמיתי הקרן	

התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים (כל ההתפלגויות לא כוללות סכומים שלא פורקו):

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (שח)	צבירה ממוצעת (שח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (שח)	צבירה ממוצעת (שח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (שח)	צבירה ממוצעת (שח)	מספר עמיתים	
5,595	17,915	20,092	4,962	17,060	11,838	6,503	19,142	8,254	עד 24
7,687	48,395	36,207	6,999	47,096	18,193	8,391	50,266	17,814	25-29
9,743	94,410	39,724	8,592	87,863	18,360	10,742	101,369	21,083	30-34
9,951	131,984	33,652	8,484	116,296	15,039	11,151	146,232	18,413	35-39
9,697	166,240	28,248	8,138	137,986	12,710	10,991	191,820	15,338	40-44
8,721	163,929	21,594	7,240	131,029	10,193	10,069	196,796	11,201	45-49
7,798	140,766	14,960	6,493	111,293	7,419	9,083	170,895	7,491	50-54
7,050	118,284	11,833	5,752	92,304	5,993	8,382	144,946	5,840	55-59
6,476	102,584	8,364	5,115	82,170	4,057	7,757	121,813	4,307	60-64
6,308	98,310	1,817	3,789	35,349	375	6,964	114,684	1,442	65-69
		-			-		-	-	+ 70
8,547	107,179	215,360	7,271	88,654	104,177	9,742	124,536	111,183	סה"כ

התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים :

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (שח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (שח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (שח)	
4,984	18,771	4,649	11,498	5,512	7,273	עד 24
10,573	34,802	10,226	18,538	10,969	16,264	25-29
16,296	33,516	15,239	17,014	17,384	16,502	30-34
22,061	26,967	19,917	13,012	24,061	13,955	35-39
26,432	21,475	22,897	10,138	29,594	11,337	40-44
27,648	16,791	21,353	8,015	33,397	8,776	45-49
24,426	12,798	19,114	6,410	29,756	6,388	50-54
21,878	10,669	16,926	5,361	26,879	5,308	55-59
24,311	9,736	22,694	5,291	26,237	4,445	60-64
38,272	10,849	34,455	5,783	42,630	5,066	65-69
22,735	10,506	18,000	4,752	26,646	5,754	70 ומעלה
19,680	206,880	16,850	105,812	22,643	101,068	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

סה"כ		זקנה ושאיירי זקנה		שאיירים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (נח)	מספר	קצבה ממוצעת (נח)	מספר	קצבה ממוצעת (נח)	מספר	קצבה ממוצעת (נח)	מספר	גיל
1,463	51		0	1,463	51		0	0-9
1,100	181		0	1,100	181		0	10-19
1,337	31		0	888	25	3,207	6	20-24
4,149	19		0	1,733	1	4,283	18	25-29
3,802	42		0	2,742	5	3,945	37	30-34
4,614	63		0	4,183	8	4,677	55	35-39
4,320	73		0	4,457	12	4,293	61	40-44
4,664	74		0	4,610	14	4,677	60	45-49
3,872	107		0	3,704	22	3,915	85	50-54
4,014	125		0	2,619	24	4,345	101	55-59
3,935	161	1,372	4	2,343	27	4,344	130	60-64
1,796	276	1,269	211	1,868	18	4,132	47	65-69
1,304	229	1,218	216	2,723	13		0	70-74
1,146	64	1,146	64		0		0	75-79
1,040	13	1,040	13		0		0	80-84
2,878	5	2,878	5		0		0	85-89
	0		0		0		0	90-94
	0		0		0		0	95-99
	0		0		0		0	+100
2,609	1514	1,243	513	1,844	401	4,288	600	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאירי זקנה		שאירים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (נח)	מספר	קצבה ממוצעת (נח)	מספר	קצבה ממוצעת (נח)	מספר	קצבה ממוצעת (נח)	מספר	גיל
1,709	54		0	1,709	54		0	0-9
1,282	152		0	1,282	152		0	10-19
1,380	21		0	1,077	17	2,664	4	20-24
3,604	22		0	2,899	4	3,760	18	25-29
3,981	58		0	4,072	13	3,954	45	30-34
4,173	72		0	4,931	27	3,718	45	35-39
4,208	101		0	3,881	34	4,373	67	40-44
3,300	123		0	3,149	43	3,381	80	45-49
3,491	135		0	3,372	66	3,606	69	50-54
2,901	142		0	2,603	57	3,100	85	55-59
1,820	235	891	80	1,979	83	2,668	72	60-64
1,147	236	995	185	1,642	49	3,083	2	65-69
1,209	121	1,134	102	1,613	19		0	70-74
1,159	34	1,210	31	631	3		0	75-79
1,267	9	1,267	9		0		0	80-84
	0		0		0		0	85-89
	0		0		0		0	90-94
	0		0		0		0	95-99
	0		0		0		0	+100
2,334	1515	1,032	407	2,284	621	3,486	487	סה"כ

סה"כ		זקנה ושאירי זקנה		שאירים		נכים		סך הכל
קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	קצבה ממוצעת (שח)	מספר	גיל
1,590	105		0	1,590	105		0	0-9
1,183	333		0	1,183	333		0	10-19
1,354	52		0	965	42	2,990	10	20-24
3,856	41		0	2,666	5	4,022	36	25-29
3,906	100		0	3,703	18	3,950	82	30-34
4,379	135		0	4,760	35	4,245	100	35-39
4,255	174		0	4,031	46	4,335	128	40-44
3,812	197		0	3,508	57	3,936	140	45-49
3,660	242		0	3,455	88	3,777	154	50-54
3,422	267		0	2,607	81	3,776	186	55-59
2,679	396	914	84	2,068	110	3,747	202	60-64
1,497	512	1,141	396	1,703	67	4,089	49	65-69
1,271	350	1,191	318	2,064	32		0	70-74
1,150	98	1,167	95	631	3		0	75-79
1,133	22	1,133	22		0		0	80-84
2,878	5	2,878	5		0		0	85-89
	0		0		0		0	90-94
	0		0		0		0	95-99
	0		0		0		0	+100
2,471	3,029	1,150	920	2,112	1,022	3,928	1,087	סה"כ

הצהרה (certification)

אני, יוסי וקסלבאום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס פנסיה מקיפה- קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (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 קרן הפנסיה ואת השינויים בזכויות העמיתים והתנועה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה ובאותן חברות, 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בקרן הפנסיה 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 הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

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



יוסי וקסלבאום, מנהל כספים

29 במרס, 2020

הצהרה (certification)

אני אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס פנסיה מקיפה- קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן: "קרן פנסיה") לשנת 2019 (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 קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בקרן פנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה ובאותן חברות, 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 קרן הפנסיה 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 קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בקרן הפנסיה 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 הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרס, 2020



אורי קיסוס, מנכ"ל