

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2017

הפניקס פנסיה בע"מ
(לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ)

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6 - 40	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה בע"מ (לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) (להלן – החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות תנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לדעות על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות 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 לדעות.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 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, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
2,105,492	2,259,354	3	מזומנים ושווי מזומנים
29,006	10,707	4	חייבים ויתרות חובה
<u>2,134,498</u>	<u>2,270,061</u>		
			השקעות פיננסיות
3,079,019	3,428,315	5	נכסי חוב סחירים
5,550,952	7,278,048	6	נכסי חוב שאינם סחירים
2,406,262	3,822,399	7	מניות
<u>1,750,491</u>	<u>2,403,811</u>	8	השקעות אחרות
<u>12,786,724</u>	<u>16,932,573</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>181,095</u>	<u>196,702</u>	9	נדל"ן להשקעה
<u>15,102,317</u>	<u>19,399,336</u>		סך כל הנכסים
<u>69,855</u>	<u>139,407</u>	10	זכאים ויתרות זכות
		11	התחייבויות פנסיוניות
<u>14,353,430</u>	<u>18,419,904</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות לפנסיונרים
89,143	103,610		התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
217,216	261,223		התחייבויות לנכים
309,576	346,534		התחייבויות לשאירי מבוטח
123,553	138,358		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(7,330)	(8,094)		עתודה לפנסיונרים
<u>732,158</u>	<u>841,631</u>		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,397	1,167		התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
378	538		התחייבויות לנכים
3,873	3,900		התחייבויות לשאירי מבוטח
31	22		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>5,679</u>	<u>5,627</u>		סך כל ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה
(55,007)	(7,233)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(3,798)	-		גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
<u>(58,805)</u>	<u>(7,233)</u>		סך כל גירעון אקטוארי
<u>15,032,462</u>	<u>19,259,929</u>		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>15,102,317</u>	<u>19,399,336</u>		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 במרס, 2018	אילל לפידות	בני שיזף	יוסי וקסלבאום
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהל הכספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)				
399	128	(1,332)		ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:				
33,312	109,722	221,365		מנכסי חוב סחירים
186,758	231,032	318,525		מנכסי חוב שאינם סחירים
79,727	134,831	338,941		ממניות
37,321	174,602	353,664		מהשקעות אחרות
10,088	9,599	13,500		מנדל"ן להשקעה
347,206	659,786	1,245,995		סך כל ההכנסות מהשקעות
7,179	3,277	1,196		הכנסות אחרות
354,784	663,191	1,245,859		סך כל ההכנסות
הוצאות				
131,945	140,147	149,998	12	דמי ניהול
8,783	10,698	14,549	13	הוצאות ישירות
1,657	415	715	17	מסים
142,385	151,260	165,262		סך כל ההוצאות
212,399	511,931	1,080,597		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
9,908,999	12,096,923	15,032,462
2,394,453	2,832,158	3,216,112
-	-	3,165
(732)	1,670	-
3,580	4,739	6,066
33,290	37,059	47,131
10,466	13,614	17,490
47,336	55,412	70,687
7	20	20
98	88	88
222	301	282
327	409	390
351,429	403,131	504,629
118	(118)	-
399,210	458,834	575,706
416,504	591,669	1,731,042
29,770	42,937	35,649
3,813	5,700	1,334
450,087	640,306	1,768,025
(452,214)	(551,481)	(1,173,507)
(11,617)	(24,556)	(54,519)
(5,242)	(15,655)	(36,700)
(469,073)	(591,692)	(1,264,726)
(18,986)	48,614	503,299
212,399	511,931	1,080,597
12,096,923	15,032,462	19,259,929

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

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 רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.

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

ביום 1 בינואר 2018 ובהתאם לאישור רשות שוק ההון ורשם החברות, שונה שם החברה המנהלת, כך שמקום שמה הקודם "הפניקס פנסיה וגמל בע"מ", שונה שם החברה ל"הפניקס פנסיה בע"מ". שם החברה שונה כאמור לאור העברת ניהול קופות הגמל שהיו בניהול החברה עד לשנת 2017 אל חברה אחת של החברה, אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ. בהתאם לכך ביום 1 בינואר 2018 תוקן תקנון קרן הפנסיה בהקשר של שינוי שם החברה.

לעניין זה ארגון בקבוצת הפניקס ראה באור 19 אירועים מהותיים בתקופת הדוח.

תקנון קרן הפנסיה תוקן ביום 1 בינואר, 2018, השינויים בתיקון מיום 1 בינואר, 2018 כללו תיקון עדכון בדבר שם החברה המנהלת, הוספת הגדרה למקבל קצבה קיים וכן הקמת מסלול השקעות בסיסי לפנסיונרים. כמו כן כלל תיקון התקנון את סגירת מסלול שיטת הפניקס החל מחודש אפריל 2018 והעברת העמיתים במסלול זה למודל השקעות תלוי גיל פאסיבי. כמו כן כלל תיקון התקנון סגירת שני מסלולי השקעה נוספים.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- קרן הפנסיה או הקרן - הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
- החברה המנהלת - הפניקס פנסיה בע"מ (לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ).
- זכאי קיים לפנסיה - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003 (להלן – "המועד הקובע").
- פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
- 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 וחיסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- 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 סגור למצטרפים חדשים וצפוי להיסגר בחודש אפריל 2018 כמפורט להלן.
8. מסלול מתמחה שקלי טווח קצר (לשעבר: מסלול קצר).
9. מסלול פאסיבי מדדי אג"ח - המסלול צפוי להיסגר בחודש אפריל 2018 כמפורט להלן.
10. מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל (החל לפעול מה- 1 בינואר, 2016).
11. מסלול פאסיבי מדדי מניות - המסלול צפוי להיסגר בחודש אפריל 2018 כמפורט להלן.
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. פנסיונרים.
16. מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה (יחל לפעול מחודש אפריל 2018).
17. מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60 (יחל לפעול מחודש אפריל 2018).
18. מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה (יחל לפעול מחודש אפריל 2018).

באור 1: - כללי (המשך)

סעיף ב. (המשך)

להלן רשימת מסלולי הביטוח בקרן נכון למועד הדוח:

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

ד. החברה המנהלת

החברה הפניקס פנסיה בע"מ (לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ), הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה שנתקבל מרשות שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה.
נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון.
קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ה. בתאריך 14 בנובמבר, 2013 חתמה החברה המנהלת על הסכם לרכישת פעילות ניהול קרנות הפנסיה (מקיפה וכללית) שבניהולה של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (להלן - המוכרת) בכפוף לתנאים המתלים שנקבעו להשלמת העסקה.

ביום 31 בדצמבר 2013, התקבל אישור רשות שוק ההון, לרכישת הפעילות ומיזוג קרנות הפנסיה ולפיכך התקיימו כל התנאים המתלים להשלמת הסכם המכירה.

באור 2: -

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנים 2017 ו-2016 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט מספר מקרים שנבקעו 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 9-13-2016.

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 הוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בביאור 6.

2. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי הוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטוחות 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.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

5. 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.

6. 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 וההנהלה, 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, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

7. 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 הנדל"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 ושיעורי 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:

ליום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר			המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*) שער חליפין של הדולר של ארה"ב
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
%			נקודות			
(0.90)	(0.33)	0.30	221.40	220.69	221.34	
0.33	(1.46)	(9.83)	3.902	3.845	3.467	

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993=100

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. הדוח האקטוארי של הקרן נערך (השנה ואשתקד) על-ידי האקטואר החיצוני של הקרן מר ישעיהו אוריזצר בהתאם לתקנון איזון אקטוארי הקיים בקרן.
2. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ליום הדוח נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסמת רשות שוק ההון, ראה באור 11.
3. נתוני ההתחייבויות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ח. תודות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים

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

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
7,654	72,887
1,294,837	1,381,690
1,302,491	1,454,577
25,964	208,599
777,037	596,178
803,001	804,777
2,105,492	2,259,354

מזומנים ושווי מזומנים בשקלים:

מזומנים בבנקים

פיקדונות קצרי מועד

מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ

פיקדונות קצרי מועד

(* המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 0.05% (31.12.16 - 0.03%-0.01%).
פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית נומינלית שנתי בשיעור 0.07% (31.12.16 - 0.07%-0.06%).

באור 4: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
7,957	9,277
20,102	-
-	1,071
289	190
658	169
29,006	10,707

ריבית ודיבידנד לקבל

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

צדדים קשורים

הכנסות לקבל בגין נדל"ן

אחרים

באור 5: - נכסי חוב סחירים

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
1,655,781	1,809,158
1,419,701	1,615,673
3,537	3,484
1,423,238	1,619,157
3,079,019	3,428,315

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
447,125	565,140
852,922	919,338
3,481	3,295
856,403	922,633
1,303,528	1,487,773

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
12,181	31,173
17,515	46,209
31	113
17,546	46,322
29,727	77,495

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
7,698	18,430
7,016	17,051
13	41
7,029	17,092
14,727	35,522

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
19,394	24,558

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
-	1

אגרות חוב קונצרניות

שאינן ניתנות להמרה

באור 5: - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
4,040	5,509
8,502	10,655
9	21
8,511	10,676
12,551	16,185

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלולי שיטות הפניקס

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
734,351	927,460
530,148	614,179
1,264,499	1,541,639

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
920	1,366

אגרות חוב ממשלתיות

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
427,847	227,964

אגרות חוב ממשלתיות

באור 5: - נכסי חוב סחירים (המשך)		
מסלול אג"ח עד 25% מניות		
ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
1,760	4,483	אגרות חוב ממשלתיות
3,110	6,856	אגרות חוב קונצרניות:
3	14	שאינן ניתנות להמרה
3,113	6,870	שניתנות להמרה
4,873	11,353	סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
465	3,075	אגרות חוב ממשלתיות
488	1,384	אגרות חוב קונצרניות:
953	4,459	שאינן ניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 6: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 29.45% (31.12.2016 – 30%) 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		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
123,547	70,637	אגרות חוב ממשלתיות
4,267,801	5,605,523	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004
4,391,348	5,676,160	אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004
287,965	311,421	נכסי חוב אחרים
2,234	450,154	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
31,183	38,020	פקדונות בבנקים
838,222	802,293	הלוואות לעמיתים
1,159,604	1,601,888	הלוואות לאחרים
5,550,952	7,278,048	

באור 6: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

118,082	65,148
2,645,842	3,367,931
2,763,924	3,433,079

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

287,380	310,347
2,234	431,622
31,183	38,020
837,792	800,340
1,158,589	1,580,329
3,922,513	5,013,408

נכסי חוב אחרים

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

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

20,051	63,586
40	344
-	6,864
-	911
20,091	71,705

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

10,001	23,836
19	148
-	1,724
-	396
10,020	26,104

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

באור 6: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

8,546	10,339
-------	--------

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

22,831	46,492
--------	--------

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

נכסי חוב אחרים

פקדונות בבנקים

-	9,631
22,831	56,123

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

6,051	8,102
-------	-------

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

92	240
-	59
430	646
522	945
6,573	9,047

מסלולי שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

1,369,195	1,538,427
-----------	-----------

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

באור 6: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
190	191
3,125	3,732
3,315	3,923
24	19
3,339	3,942

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
5,275	5,298
174,107	510,505
179,382	515,803
400	317
179,782	516,120

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,406	6,219
2,406	6,219
10	6
-	254
2,416	6,479

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

פאסיבי מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
308	921

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

באור 6: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

68	324
----	-----

פאסיבי מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

1,135	4,072
-------	-------

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

1,586	10,578
-------	--------

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר, 2004

2,549	10,459
-------	--------

באור 6: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
129,183	72,069
6,161,121	8,345,896
6,290,304	8,417,965

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

(2) 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 פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"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.

באור 7: - מניות

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,403,240	3,815,270
3,022	7,129
2,406,262	3,822,399

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
1,742,709	2,961,021
3,022	7,128
1,745,731	2,968,149

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
13,727	55,560

מניות סחירות

באור 7: - מניות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
4,814	14,096

מניות סחירות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
31,707	79,108
-	1
31,707	79,109

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
16	-

מניות סחירות

מסלולי שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
609,458	703,439

מניות סחירות

מסלול אג"ח עד 25% מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
809	2,046

מניות סחירות

באור 8: -

השקעות אחרות

א. הרכב

מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
659,214	879,471
437,317	642,981
5,118	2,292
-	9,253
35,269	90,834
6,900	6,037
<u>1,143,818</u>	<u>1,630,868</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

376,127	607,977
28,854	28,416
201,332	135,227
1	-
359	1,323
<u>606,673</u>	<u>772,943</u>
<u>1,750,491</u>	<u>2,403,811</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון (*)

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציות

(*) ראה ביאור 18ב'.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
11,092	32,655
427,671	616,488
3,639	2,079
-	7,961
33,878	85,550
6,704	5,746
<u>482,984</u>	<u>750,479</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

376,061	607,863
23,256	21,445
198,917	131,819
1	-
359	1,301
<u>598,594</u>	<u>762,428</u>
<u>1,081,578</u>	<u>1,512,907</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון (*)

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

(*) ראה ביאור 18ב'.

באור 8: - השקעות אחרות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
89	823
3,486	12,356
28	40
-	713
270	1,601
53	107
3,926	15,640
168	204
652	1,434
-	11
820	1,649
4,746	17,289

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציה

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
32	241
1,319	3,737
10	10
-	265
95	412
19	27
1,475	4,692
66	62
235	418
-	4
301	484
1,776	5,176

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציה

באור 8: - השקעות אחרות (המשד)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

203	796
3,996	9,116
68	56
612	2,241
121	153
5,000	12,362

303	282
1,264	1,407
-	5
1,567	1,694
6,567	14,056

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

כתבי אופציה

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

1	72
549	604
-	192
-	3
550	871

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

כתבי אופציה

66	114
18	13
220	84
-	1
304	212
854	1,083

(* ראה ביאור 18).

באור 8: - השקעות אחרות (המשך)

מסלולי שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
633,312	793,012
1,371	106
398	967
635,081	794,085
5,030	6,327
640,111	800,412

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
מכשירים נגזרים
אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
6	163
296	680
2	1
-	122
16	60
3	4
323	1,030

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציה

פאסיבי מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
728	2,102

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל

פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
190	721

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל

באור 8: - השקעות אחרות (המשך)

פאסיבי מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
4,636	8,363
-	22
4,636	8,385

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
3,244	19,770
-	26
3,244	19,796

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
5,681	20,753
-	8
5,681	20,761

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

מסלול פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
-	16

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

באור 8: - 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		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
1,388,402	1,766,102	מניות
(332,619)	(688,162)	מטבע זר
247,775	235,278	ריבית
<u>1,303,558</u>	<u>1,313,218</u>	

באור 9: - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

מאוחד - מסלול בני 50 ומטה בלבד

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
156,304	181,095	יתרה ליום 1 בינואר
25,864	13,176	רכישות ותוספות
(1,073)	2,431	התאמת שווי הוגן
<u>181,095</u>	<u>196,702</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 הקופה, 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 הינם -7.09% 8.00% לשנה בהתחשב בסוג הנכס, ייעודו, מיקומו, זמן ההשכרה וטיב השוכרים.

ג. באשר להתקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה, ראה באור 18ב'.

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
93,147	107,115		בבעלות
87,948	89,587	25-68	בחכירה מהוונת
<u>181,095</u>	<u>196,702</u>		סה"כ תוספות

באור 10: - התחייבויות שוטפות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
10,066	18,685	דמי גמולים - חשבון מעבר
14,741	14,341	החברה המנהלת
5,132	6,308	מוסדות
23,405	25,863	התחייבויות בגין נגזרים
1,105	526	המחאות לפרעון
4,189	65,607	צדדים קשורים
6,471	2,820	זכאים בגין נדל"ן
279	390	הכנסות מראש
4,016	4,334	פנסיונרים זכאים
451	533	אחרים
69,855	139,407	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11: - ההתחייבויות פנסיונית

כללי:

א. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

1. התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
2. התחייבויות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מיום 1 בינואר, 2004 ואינו זכאי קיים לפנסיה.
3. התחייבויות 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 705 מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערד" כאשר השתואה 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 פנסיה 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 שוק ההון 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 ז' להלן).

ב. (המשך):

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה 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 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר, 2014 תופסק 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, עזיבה, 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.

ד. ביום 1 באוקטובר, 2017 פרסם הממונה חוזר 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, 2017 נערך על בסיס הוראות אלו.

ה. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודת IBNR (Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד.

ו. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.

ז. 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 קיצבה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קיצבה 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 תעשה 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 תעשה 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 קיצבה 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 11: - ההתחייבות פנסיונית (המשך)

ח. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל עמיתי הקרן

לשנה שהסתיימה ביום		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
61,486	33,734	53,838
(265)	1,647	8,444
(4,454)	7,556	28,515
(139,502)	(114,873)	(204,874)
112,534	101,626	96,411
(3,234)	(5,765)	(6,087)
(25,873)	(54,044)	(13,097)
-	-	93,577
(1,244)	-	-
(5,454)	(30,045)	14,606
(6,006)	(60,164)	71,333

שינוי בעודף (גרעון) כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:

מקרי מוות - מבוטחים
מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאימים
מקרי מוות - נכים
יציאה לנכות
חזרה מנכות
פרישות

שינוי בעודף (גרעון) כתוצאה משינוי הנחות ושיטות:
שינויים בעתודת IBNR

שינויי שיטות והנחות (ראה סעיף ז' להלן)
ביטוח משנה

שינויים מגורמים אחרים

עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה לעמיתי הקרן

ט. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לזכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
(15)	(22)	20
(12)	(29)	(24)
21	17	33
(9)	12	(9)
(15)	(22)	20

החלק היחסי מתוך העודף (הגרעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
שינויים בריבית ההיוון
סטייה מהנחת התשואה
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
עודף (גרעון) אקטוארי לשנה לזכאים קיימים

י. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
(1,675)	(2,899)	2,755
(3,277)	(9,651)	8,965
5,149	1,236	(1,635)
(1,873)	3,805	(7,961)
(1,676)	(7,509)	2,124

החלק היחסי מתוך העודף (הגרעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
שינויים בריבית ההיוון
סטייה מהנחת התשואה
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
עודף (גרעון) אקטוארי לשנה לפנסיונרים

באור 11: - ההתחייבות פנסיונית (המשך)

יא. נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2013	2014	2015	2016	2017
באחוזים				
כלל עמיתי הקרן				
0.15	(0.17)	(0.21)	(0.08)	(0.64)
0.02	0.47	0.54	0.24	0.29
-	-	-	0.06	0.21
(0.04)	(0.06)	(0.03)	(0.04)	(0.03)
0.17	-	-	(0.36)	(0.06)
-	-	-	-	0.52
(0.07)	(0.06)	(0.33)	(0.22)	0.08
0.23	0.18	(0.03)	(0.40)	0.37
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן				
מיועד לפנסיונרים				
0.23	0.18	(0.03)	(0.40)	0.37
0.22	7.01	0.92	0.02	(0.19)
(1.27)	(8.12)	(0.59)	(1.23)	1.03
1.05	0.35	(0.33)	0.68	(0.84)
0.23	(0.58)	(0.03)	(0.93)	0.37
סך הכל עודף (גרעון) המיועד לפנסיונרים				
מיועד לזכאים קיימים				
0.23	0.18	(0.03)	(0.40)	0.37
0.99	3.66	0.41	0.37	0.60
(0.43)	(3.61)	(0.24)	(0.63)	(0.44)
(0.53)	(0.05)	(0.17)	0.26	(0.16)
0.26	0.18	(0.03)	(0.40)	0.37

יב. ניתוח עודף אקטוארי

בתקופת הדו"ח נרשם עודף אקטוארי למבוטחים אשר נובע בעקב משינוי שיטת הקצאת אג"ח כפי שמתחייב מתקנות זקיפת תשואה אשר נכנסו לתוקף ביולי 2017. השינוי האמור משפיע על שיעור אג"ח אשר מוקצה לאוכלוסיית הפנסיונרים, כתוצאה מיישום התקנות עלה שיעור אג"ח לפנסיונרים לשיעור של 60% במקום שיעור של 30% ערב השינוי, כתוצאה מכך ברבעון השלישי ההתחייבויות לפנסיונרים קטנו בכ-93 מיליוני ש"ח אשר הביא לעדכון אקטוארי של כ 0.52% ברבעון האמור אך ורק משינוי שיטת הקצאת האג"ח המיועדות.

שיעור הגרעון הדמוגרפי בגין פרישות חדשות (0.03% מהתחייבויות), גרעון זה נובע מהפער בריבית התחשיבית אשר לפיה מחושב מקדם ההמרה לפנסית זקנה [המקדם מחושב בהתאם להנחיות האוצר] כך שריבית זו גבוהה משמעותית מריבית חסרת סיכון אשר לפיה מהווונות ההתחייבויות לפנסיונרים במאזן האקטוארי [הריבית נקבעת לפי הנחיות האוצר]. הפער בין שווי ההתחייבויות לפנסיונרים ליתרה הצבורה מתחלק בין כלל העמיתים בקרן באמצעות מנגנון האיזון האקטוארי.

שיעור הגרעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו בגידול של יציאות לנכות בניכוי החזרות מנכות (0.63% מהתחייבויות), הגרעון האקטוארי הנובע כתוצאה ממקרי הנכות קוזז בחלקו ע"י עודף ממקרי פטירת מבוטחים. מקרי הפטירה בקרן היו נמוכים משמעותית מאשר אלה אשר היו צפויים, סה"כ העודף הנובע מגורם זה הסתכם ל 0.30% מההתחייבויות.

בנוסף לאמור לעיל נוצר עודף אקטוארי אשר נובע מפטירות של מקבלי קצבאות בשיעורים נמוכים מאשר היה צפוי, סה"כ העודף אשר נובע מגורם זה מסתכם ל 0.21% מההתחייבויות בשל הגידול בפעילות הקרן הוגדל רכיב של IBNR אשר יצר גרעון של 0.06% מההתחייבויות.

סה"כ העודף האקטוארי אשר נרשם בתקופת הדו"ח בעבור קבוצת העמיתים מסתכם ל 0.37%. הגרעון האקטוארי לפנסיונרים וזכאים קיימים הושפע מהגרעון של כלל עמיתי הקרן כאשר בנוסף ביחס לקבוצת הפנסיונרים בלבד נוצר גרעון בשל הפער בירידה בשיעור הריבית אשר הגדילה את ההתחייבויות הפנסיוניות כלפי קבוצה זו לבין התשואה על הנכסים אשר הושגה בחשבון הפנסיונרים.

סה"כ הגרעון האקטוארי אשר נרשם בתקופת הדו"ח בעבור קבוצת הפנסיונרים החדשים מסתכם ל 0.37%. סה"כ הגרעון האקטוארי אשר נרשם בתקופת הדו"ח בעבור קבוצת הפנסיונרים הזכאים מסתכם ל 0.37%.

באור 12: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
95,037	98,423	99,759
34,691	38,943	46,466
2,217	2,781	3,773
131,945	140,147	149,998

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		
2015	2016	2017
%		

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ג. בהתאם להוראות רשות שוק ההון, חברה מנהלת רשאית לנכות מקרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה דמי ניהול, כמפורט להלן:

(1) מתוך התשלומים המועברים לקרן - בשיעור שלא יעלה על 6%.

(2) מתוך הנכסים המשוערכים של הקרן, למעט נכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה, שיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%.

(3) מהפנסיה שמשלמת הקרן לפנסיונר, או לכל השאירים יחד, הזכאים לפנסיה הנמוכה מפנסיות מינימום (483 ש"ח לחודש ינואר 2017; 473 ש"ח לחודש ינואר 2016), שיעור של עד 6% מההפרש בין פנסיית מינימום לבין הפנסיה שמקבלים השאירים.

מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	1,834	2,485	2,299	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	797	634	1,433	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02%	0.02%	0.02%	1,925	1,992	2,308	בגין השקעה בקרנות השקעה
						בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.02%	472	1,832	4,011	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	-	-	1	-	-	באמצעות תעודות סל
0.04%	0.03%	0.03%	3,754	3,755	4,498	עמלות אחרות
0.09%	0.09%	0.10%	8,783	10,698	14,549	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016	2017	2015	2016	2017	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
-	0.02%	0.01%	-	1,366	1,331	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	0.01%	-	535	921	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	0.03%	0.02%	-	1,992	2,308	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.01%	0.04%	-	1,832	4,009	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.05%	0.05%	-	3,526	4,227	עמלות אחרות
-	0.12% (*)	0.13%	-	9,251	12,796	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
0.01%	-	-	990	-	-
0.01%	-	-	520	-	-
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
עמלות ניהול חיצוני:					
0.03%	-	-	1,925	-	-
בגין השקעה בקרנות השקעה					
-	-	-	472	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
בגין השקעה בנכסים בישראל					
-	-	-	1	-	-
באמצעות תעודות סל					
0.05%	-	-	3,583	-	-
עמלות אחרות					
0.10%	-	-	7,491	-	-
סך הכל הוצאות ישירות					

(*) הפעילות למסלולים אלה החלה בחודש 1 בינואר, 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 9-3-2016, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	0.36%	0.05%	-	17	38
-	0.06%	0.03%	-	3	22
-	0.16%	0.05%	-	8	43
-	0.58% (*)	0.13%	-	28	103

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	0.15%	0.04%	-	7	14
-	0.02%	0.02%	-	1	7
-	0.09%	0.04%	-	4	16
-	0.26% (*)	0.10%	-	12	37

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.02%	4	6	5
0.01%	0.00%	0.01%	2	1	4
0.03%	0.03%	0.03%	6	7	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.03%	8	16	25
0.01%	0.02%	0.02%	4	7	19
0.04%	0.05%	0.05%	15	20	34
0.07%	0.10% (*)	0.10%	27	43	78

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

(*) הפעילות למסלולים אלה החלה בחודש 1 בינואר, 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

באור 13: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02%	0.03%	0.02%	3	4	4
0.01%	0.01%	0.01%	1	1	1
-	-	0.01%	-	-	2
-	0.02%	0.02%	-	3	4
0.03%	0.06%	0.06%	4	8	11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלולי שיטת הפניקס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02%	0.02%	0.02%	741	937	813
0.01%	0.00%	0.01%	256	59	400
-	0.01%	0.00%	156	191	143
0.03%	0.03%	0.03%	1,153	1,187	1,356

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול פנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.02%	0.02%	0.01%	88	125	50
-	0.01%	0.01%	14	27	41
0.02%	0.03%	0.02%	102	152	91

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול אג"ח עד 25% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	0.25%	0.04%	-	2	4
-	-	0.02%	-	-	2
-	0.09%	0.04%	-	1	5
-	0.34% (*)	0.10%	-	3	11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) הפעילות למסלולים אלה החלה בחודש 1 בינואר, 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 9-3-2016, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

באור 13: - הוצאות ישירות (המשך)

פאסיבי מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	0.29%	0.05%	-	1	2
-	-	0.04%	-	-	2
-	0.29%	0.07%	-	1	4
-	0.58% (*)	0.16%	-	2	8

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

פאסיבי מדד מניות חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	2.30%	0.09%	-	2	6
-	-	0.14%	-	-	10
-	-	0.22%	-	-	15
-	2.30% (*)	0.45%	-	2	31

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול הלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	0.37%	0.06%	-	2	6
-	-	0.04%	-	-	4
-	0.17%	0.05%	-	1	5
-	0.54% (*)	0.15%	-	3	15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) הפעילות למסלולים אלה החלה בחודש 1 בינואר, 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

באור 13: - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	-	0.05%	-	-	1
-	-	0.01%	-	-	0.1
-	-	0.06%	-	-	1
-	-	0.12%	-	-	2.1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2015	2016	2017
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
-	-	0.06%	-	-	0.2
-	-	0.01%	-	-	0.1
-	-	0.26%	-	-	1
-	-	0.33%	-	-	1.3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

באורים לדוחות הכספיים

באור 14: - תשואת הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2013	2014	2015	2016	2017	
	באחוזים					
-	12.13	5.59	4.55	-	-	מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
-	-	-	-	6.04	8.63	(מסלול כללי *)
-	-	-	-	3.28	7.85	מסלול לבני 50 ומטה (*)
-	-	-	-	5.58	7.02	מסלול לבני 50 עד 60
1.92	3.20	2.00	1.41	1.46	1.53	מסלול לבני 60 ומעלה
8.68	13.03	7.20	4.61	6.55	12.25	מסלול הפניקס קצר
3.97	6.01	1.52	1.68	5.49	5.25	מסלול מפניתי
4.88	6.51	7.23	1.48	3.11	6.17	מסלול אג"ח
4.94	6.57	7.37	1.40	3.11	6.39	מסלולי השיטה 40
4.71	6.27	5.78	3.26	3.51	4.72	מסלולי השיטה 30
4.43	3.91	10.00	2.72	2.38	3.33	זכאים קיימים
-	-	-	-	8.90	6.39	פנסיונרים
-	-	-	-	3.52	2.97	מסלול אג"ח עד 25% מניות
-	-	-	-	2.32	(2.41)	פאסיבי מדדי אג"ח
-	-	-	-	8.32	8.27	פאסיבי מדדי חו"ל
-	-	-	-	14.13	9.32	פאסיבי מדדי מניות
-	-	-	-	4.93	5.98	פאסיבי מדדי מניות חו"ל
						מסלול הלכה

(* מסלול כללי מוזג למסלול בני 50 ומטה מיום 1 בינואר, 2016.

באור 15: - העברות בין מסלולים

העברות כספים למסלול (מהמסלול), נטו			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
(7,227)	-	-	מסלול כללי
-	(32,101)	22,527	מסלול לבני 50 ומטה
-	22,455	12,700	מסלול לבני 50 עד 60
-	22,494	9,454	מסלול לבני 60 ומעלה
(10)	2,367	1,181	מסלול הפניקס קצר
3,883	7,740	21,211	מסלול מנייתי
(83)	1,566	(641)	מסלול אג"ח
(10,316)	(56,457)	(111,946)	מסלולי שיטת הפניקס
13,753	19,910	24,094	פנסיונרים
-	3,018	1,706	מסלול אג"ח עד 25% מניות
-	407	836	פאסיבי מדדי אג"ח
-	76	24	פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל
-	2,535	1,885	פאסיבי מדדי מניות
-	1,808	8,971	פאסיבי מדדי מניות חו"ל
-	4,182	7,998	מסלול הלכה
-	-	-	סה"כ קרן

באור 16: - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
20,102	(65,607)	הפניקס חברה לביטוח בע"מ (*)
(14,732)	(14,341)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
33,541	28,189	אגרות חוב סחירות
12,358	14,845	אגרות חוב בלתי סחירות
55,792	72,857	מניות
615,311	759,914	השקעות אחרות
-	6,557	הלוואות
722,372	802,414	סה"כ

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על יתרת חובה 49,591 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - יתרת חובה 45,899 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
131,945	140,147	149,998	דמי ניהול לחברה המנהלת
24	-	-	עמלות ניהול השקעות

באור 17: - מסים על הכנסה

א. הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2017 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 וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
1,657	415	715	מסים מניירות ערך זרים

באור 18: - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם. במהלך שנת 2017 החברה טייבה חובות ואף הגישה מספר תביעות כנגד מעסיקים וביצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. נכון לתאריך המאזן, אומדן חובות המעסיקים בקרן הסתכם לסך של כ- 47 מיליוני ש"ח.
- ב. ליום 31 בדצמבר, 2017 לקרן התחייבות להשקעות עתידיות בכפוף לקיום אבני דרך מסוימות:
 1. בקרנות השקעה, בסך של כ- 377 מיליוני ש"ח (בשנה קודמת – 406 מיליוני ש"ח).
 2. במסגרות אשראי בסך של כ- 101 מיליוני ש"ח (בשנה קודמת – 121 מיליוני ש"ח).
 3. בנדל"ן להשקעה בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח (בשנה קודמת – 2 מיליוני ש"ח).
- ג. 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 באור 20 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ד. הקרן אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה באור 20 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

באור 19: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- א. בקבוצת הפניקס התקבלה החלטה על רה ארגון בפעילות הגמל והפנסיה. הפעילות רוכזה עד לסוף שנת 2016 תחת שלוש חברות מנהלות שונות - הפניקס פנסיה וגמל (לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) (להלן: "החברה"), הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (להלן: "הפניקס הותיקה") ואקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "אקסלנס גמל"). בהתאם לאישורים שהתקבלו בחברות האמורות ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ביום 1 בינואר, 2017 בוצעו שני המהלכים המתוארים להלן:
 1. הפניקס הותיקה מוזגה לתוך החברה, כך שכל פעילות הפנסיה של החברה מנוהלת מיום 1 בינואר, 2017 באמצעות החברה. כמו כן הוחלט כי מניות אקסלנס גמל יועברו לידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
 2. פעילות הגמל של הפניקס פנסיה הועברה לאקסלנס גמל, כך שכל פעילות הגמל מנוהלת מיום 1 בינואר, 2017 באמצעות חברה מנהלת אחת (אקסלנס גמל).
- לפיכך, כתוצאה מהמהלך המתואר, פעילות הפנסיה ופעילות הגמל של הקבוצה מנוהלת כיום תחת הפניקס ביטוח באמצעות שתי חברות מנהלות נפרדות כאמור.
- ב. בחודש יוני, 2016 פורסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה (להלן - החוזר). בהתאם לחוזר, העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות צפויה להיות בין סוף חודש נובמבר, 2016 לחודש אוגוסט, 2017. בחודש ספטמבר 2017, פורסם חוזר איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה - יישום נוסף, זאת בהמשך להוראת השעה והחוזר הקודמים שפורסמו בעניין. במסגרת הוראות החוזר, על החברות לבצע מהלך נוסף של איחוד חשבונות, וזאת טרם פקיעתה של הוראת השעה בנושא (31 במרץ 2018). החוזר מסדיר את ההוראות הרלוונטיות לביצוע איחוד חשבונות כאמור. החברה פעלה ופועלת בהתאם להוראות האמורות ובשלב זה לא ניתן עדיין להעריך את היקף הנכסים שיועברו אל קרנות הפנסיה שבניהול הפניקס ו/או להעריך את היקף הנכסים שיועברו מקרנות הפנסיה שבניהול הפניקס אל קרנות אחרות עבור המהלך הנוסף של איחוד החשבונות.
- ג. במסגרת יישום הוראות תקנות תשלומים תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014, הועברו לחשבון החברה המנהלת כספים בגין עמית קרנות הפנסיה וקופות הגמל שטרם נזקפו לחשבונות העמיתים במלואם נכון למועד אישור הדוח. החברה פועלת לטיוב הכספים לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה תוך זקיפת הכספים על פי ערך קבלתם.
- ד. בחודש ספטמבר 2017, פורסם חוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - תיקון המבטל את החוזר שהיה קיים עד אותה עת. החוזר עוסק, בעיקרו, בהנחות בדמי הניהול וקובע, בין היתר, כי התקופה המזערית להנחה בדמי הניהול תעמוד על חמש שנים לפחות; החלת הסדר דמי ניהול מיטיב לעמית שהחליף מקום עבודה; החלת הנחה בדמי ניהול על כל יתרת החיסכון הצבורה, ובמקרה בו זכאי לשיעורי הנחות שונים על יתרות צבורות באותה הקרן - ההנחה הגבוהה מבניהן; בנוסף, קובע החוזר מנגנון הודעות לעמית אגב הנחות ו/או שינויים בדמי ניהול. תחילתו של חוזר זה ביום 1 באפריל 2018. להערכת החברה, יישום החוזר כרוך בהיערכות מיכונית רחבה בעלת השפעה תקציבית והתאמת נהלי עבודה פנימיים. בשלב זה, לא ידועה ההשפעה על התחרות בענף עקב יישום הוראה זו.
- ה. בחודש אוקטובר 2017, פורסם תיקון החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. החוזר נועד לעדכן את הנחות ברירת המחדל האמורות. תחילתו של חוזר זה ביום 31 בדצמבר, 2017.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 (להלן: "תקנות ההוצאות") מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. בחודש אפריל 2014 נערך תיקון לתקנות במסגרתו נקבע, בין היתר, כי עד תום שנת 2017, שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מהשקעה בנייר ערך לא סחיר או ממתן הלוואות, עמלות ניהול חיצוני, והוצאות הנובעות ממשכנתא, לא יעלה על שיעור של 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי (להלן: "המגבלה" ו/או "הוראת השעה"). המגבלה לא חלה על הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות. כמו כן, המגבלה לא חלה על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר ועל קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה. בחודש דצמבר 2017 התפרסמה טיוטת תיקון לתקנות האמורות (להלן: "התיקון המוצע"). מטרתו העיקרית של נוסח התיקון המוצע הינה שההוצאות הקבועות כיום כהוראת שעה ייקבעו כהוראת קבע במסגרת התקנות. נכון למועד הדוח, טרם אושר התיקון המוצע לתקנות ההוצאות.
