

עמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות

קופת גמל

למטרה אחרת  
בניהול



דוחות תקופתיים  
ליום 31 בדצמבר  
2016

**קופת גמל למטרה אחרת**  
בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ  
(בניהול מיוחד)

---

---

**סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016**

דף	תוכן העיניינים
2	1. מאפיינים כללים של קופת הגמל
4	2. ניתוח זכויות עמיתים של קופת הגמל
5	3. מידע אודות דמי ניהול
6	4. ניתוח מדיניות השקעה
7	5. ניהול סיכונים
14	6. דוח המנהל המיוחד וההנהלה בדבר בקרה פנימית

-----

## 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

### 1.1 תאור הקרן-

**קופת הגמל למטרה אחרת** (להלן-הקרן) הינה קופת גמל בת שני מסלולים: קרן מחלה וקרן חופשה ומנוהלת על ידי "קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים א.ש. בע"מ (בניהול מיוחד)" (להלן - מקפת). הקרן כוללת כספים המופרשים ע"י מעסיקים, לפי הסכמי עבודה קיבוציים, למטרת ביטוח עובדיהם בדמי מחלה וכן סכומים שהופרשו בעבר המתייחסים לקרן חופשה. הקרן מחשבת רווחים לקרן דמי מחלה לפי ההוראות החלות על קופות גמל למטרות חסכון בעוד שבפועל התחייבות הקרן היא לשלם דמי מחלה על פי תקנותיה ללא קשר לרווחים שנשאו השקעותיה. התשלום לעמית הוא באמצעות אישור רפואי על היותו חולה.

הקרן מנהלת גם מסלול "קרן חופשה" אך אינה מנוהלת כקרן חופשה לפי חוק חופשה שנתית, התשכ"ז-1957, ובה יתרות כספים הרשומות על שם עובדים שהיו (וחלקם עדיין) מבוטחים בקרן הפנסיה. בעבר הופקדו כספים על ידי מעסיקים, בהתאם להסכמים לצורך צבירת כספים לחופשה של עובדים זמניים. בקרן החופשה אין כמעט פעילות שוטפת ו/או משיכות מזה מספר שנים.

בהתאם לתיקון תקנות מס הכנסה מס' 2 שפורסם ביום 7.7.2003, בהן הוסדרה פעילותן של קופות גמל לדמי מחלה, נקבע כי לא יתאפשר ביטוח של עמיתים חדשים מיום 7.8.2003. עמיתים חדשים של מעביד קיים יוכלו להצטרף לקרן עד ליום 31 ביולי 2004. הקרן כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, שתחילתו ביום 8.11.05 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.

בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981: הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הוותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.

#### 1.1.1 שם הקופה-

קופת גמל למטרה אחרת המנוהלת על ידי קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים א.ש. בע"מ (בניהול מיוחד).

#### 1.1.2 סוג הקופה-

קופה למטרה אחרת.  
קידוד הקופה-000-0000-000000000513-0000-000-570009852.

#### 1.1.3 סוג העמיתים-

עמיתים שכירים.

#### 1.1.4 בעלי המניות בחברה המנהלת-

הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, שתחילתו ביום 8.11.05 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.  
בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הוותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.

#### 1.2 מועד הקמת הקרן-

הקרן הוקמה בשנות החמישים.

#### 1.3 אין לקופה מסלולי השקעה.

#### 1.4 לא היו שינויים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות.

#### 1.5 שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן.

שיעורי הפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל הינם: מעביד 2.5% או 2% משכר העובד בהתאם להסכמי העבודה הקיבוציים. העובד אינו נדרש להפריש כספים לקרן.

#### 1.6 מסמכי היסוד של הקרן/החברה המנהלת-

לא נערכו שינויים בתקנון בשנת 2016.

## 2. ניתוח זכויות העמיתים

### 2.1 יחס נזילות-

מחלה- מאחר והקרן משלמת לחברים על פי זכאותם לדמי מחלה הנקבעת בהתאם לתקנותיה ועל פי התביעות המוגשות באופן שוטף לא ניתן לקבוע את היקף החסכוניות שהבשילו. חופשה - כל זכויות החופשה ניתנות למשיכה מידית. זכויות החופשה מהוות 2.13% מזכויות העמיתים של הקרן.

### 2.2 משך חיים ממוצע של החיסכון-

הקרן משלמת סכומי כסף על פי תביעות תשלום לדמי מחלה העומדות בתקנות הקרן, לפיכך לא ניתן לקבוע את משך החיים הממוצע בחסכון.

### 2.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2016

מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים				
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים המבוטחים
891	18	-	909	שכירים

### 2.4 ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר				
2015		2016		חשבונות
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
33,310	162	32,837	144	חשבונות פעילים
713	747	714	747	חשבונות לא פעילים
34,023	909	33,551	891	סה"כ
695	744	696	744	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1

ליום 31 בדצמבר 2016		
סך נכסים (באלפי ש"ח (נטו))	מספר עמיתים	שיעור דמי הניהול
32,837	144	2%
714	747	0.3%

3.2

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה -
2%	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
53	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
5.95%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

## 4. ניתוח מדיניות השקעה

### 4.1 מדיניות ההשקעות של הקרן

לקרן אסטרטגיית השקעות ארוכת טווח, שעיקריה השגת תשואה מירבית בהתחשב במאפייני הקופה וברמת הסיכון הנדרשת להשגת תשואה זו.

במסגרת מדיניות זו, גיבשה ועדת השקעות של הקרן מדיניות השקעה פרטנית והקצאת נכסים.

מדיניות ההשקעות לשנת 2016 התחלקה לשתי תקופות. עד מאי 2016 ההשקעה במניות לא תעלה על 76% מנכסי הקרן. וממאי עד דצמבר 2016 לא תעלה על 39%. ובהתאמה על אג"ח קונצרני עד מאי 2016 לא תעלה על 18% וממאי-דצמבר 2016 לא תעלה על 30%.

### 4.2 ניתוח והסבר

מדיניות ההשקעות של הקרן הינה מדיניות ארוכת טווח, התואמת למאפייני הקרן כמוצר בכלל ומאפייני עמיתי הקרן בפרט.

ב- 31.12.16 ההשקעה במניות עמדה על כ-34% וההשקעה באג"ח קונצרני עמדה על כ-26%.

## 5. מדיניות ניהול הסיכונים בקופת הגמל

ניהול תיק השקעות הקרן עוסק בהשגת תשואה אופטימאלית במינימום סיכון. במסגרת פעילות זו נחשפת הקרן לסיכונים שונים, בהם: סיכונים שוק, סיכונים אשראי, סיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים שונים וסיכונים חקיקה ורגולציה. תהליך ניהול הסיכונים בעמיתים כולל מיפוי הסיכונים העיקריים, מיפוי הבקורות, כימות החשיפות וקביעת מדרג ומארג דיווחים אחר הסיכונים. מטרת תהליך ניהול הסיכונים הינה לאתר חשיפות קיימות, לייעל תהליכים, למזער סיכונים, תוך עמידה ביעדי הארגון ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים העיקריים:

### 5.1 סיכונים מקרו:

#### 5.1.1 סיכונים נזילות:

- א. סיכון תזרים המזומנים (פער נזילות) - פער שלילי מצטבר בין תזרים דמי הגמולים המתקבלים ופירעונות הנכסים במועדי תשלום ההתחייבויות.
- ב. הקופות לא יצליחו לממש את הנכסים במהירות במועד התשלום במחיר ה"שווי ההוגן".

### ניתוח נזילות הקרן

דוח המראה את נכסי הקרן נטו לפי מועדי פירעון בשנים:

ליום 31 בדצמבר 2016

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
32,986	נכסים נזילים וסחירים
87	מח"מ של עד שנה
479	מח"מ של מעל שנה
(1)	אחרים
<u>33,551</u>	<u>סך הכל</u>

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף הזכויות הניתנים למשיכה הינו  
4,619.89%

5.1.2 סיכונים פיננסיים:

ניהול תיק ההשקעות מתבצע תוך חתירה להשגת תשואה אופטימאלית במסגרת תאבון הסיכון של הקופות, בהתאם לתקנות ההשקעה ומדיניות ועדת ההשקעות. סיכוני שוק - סיכון לגידול לירידה בשווי בגרעון התיק הנובעת משינויים בשיעור הריבית, בשערי מניות, מחירי האג"ח, שערי מט"ח, אינפלציה וכיו"ב. סיכוני אשראי - סיכון להפסד כספי כתוצאה מאי עמידה בהתחייבויות של לווים (ירידה באיכות האשראי, חדלות פירעון). סיכוני נזילות - הסיכון שהקופות יתקשו לקיים מחויבויות לעמיתים במועד וההפסד הצפוי מהצורך במימוש מיידי של נכסים העומדים כנגד התחייבויות (כגון: מחיר נמוך ממחיר השוק).

ועדת ההשקעות, בבואה לקבוע את מדיניות ההשקעות ואת תאבון הסיכון, מתייחסת לגורמי סיכון שונים, לתחזיות של מגמות, להתפתחויות אפשריות בשווקים הפיננסיים והריאליים. לצורך מדידת סיכוני השוק מסתייעים בין היתר במערכת ממוחשבת לביצוע חישובים על בסיס מודל ה-Var Value At Risk ובחינת תרחישי קיצון. ערך ה-Var נמדד כשיעור מסך הנכסים בתיק ומחושב אחת לרבעון. תוצאות ניתוח ה-Var והתרחישים, יחד עם מדדי סיכון נוספים מדווחים למנהל המיוחד ולועדות ההשקעה אחת לרבעון.

ליום 31 בדצמבר 2016				5.1.2.1
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	סיכון מדד וסיכון מטבע
אלפי ש"ח				
33,551	9,367	15,513	8,671	סך נכסי הקופה, נטו
(1,325)	(1,269)	(56)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>32,226</b>	<b>8,098</b>	<b>15,457</b>	<b>8,671</b>	<b>סך הכל</b>

סיכון להפסד כתוצאה מעליה בריבית השוק העלולה להביא לירידה בשווי ההוגן של נכסי החוב.

ליום 31 בדצמבר 2016		5.1.2.2
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		סיכון ריבית
-1%	+1%	
באחוזים		
2.52%	(2.62%)	תשואת תיק ההשקעות

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2016						5.1.2.3
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא	נסחרות	נסחרות	<u>פירוט החשיפה</u> <u>לענפי משק</u>
			סחיר	במדד	במדד	
			אלפי ש"ח	מניות	ת"א 100	
				היתר		
						<b>ענף משק</b>
25.1	470	-	-	-	470	בנקים
4.0	75	-	-	-	75	ביטוח
5.3	99	-	-	-	99	ביומד
10.4	194	-	-	7	187	טכנולוגיה
6.7	125	-	28	-	97	מסחר ושרותים
8.1	152	-	-	21	131	נדל"ן ובינוי
28.2	528	-	-	-	528	תעשייה
4.4	82	-	-	-	82	השקעות ואחזקות
4.2	79	-	-	-	79	נפט וגז
3.6	67	67	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>1,871</b>	<b>67</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>1,748</b>	<b>סך הכל</b>

**5.1.3 סיכוני אשראי:**

סיכון להפסד נובע כתוצאה מחדלות פירעון של הלווים או מפגיעה באיתנותם הפיננסית. ההשקעות באגרות חוב, שטרי הון ופיקדונות של חברות מדורגות ברובן בדירוג אשראי גבוה. בהתאם לתקנות ההשקעה ולמגבלות ועדת ההשקעות שומרת הקרן על חשיפה מוגבלת למנפיק, לסקטורים ולקבוצת לוויים.

ליום 31 בדצמבר 2016			5.1.3.1
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	<u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם</u>
	באלפי ש"ח		
14,054	566	13,488	בארץ
185	-	185	בחו"ל
<b>14,239</b>	<b>566</b>	<b>13,673</b>	<b>סך הכל נכסי חוב</b>

5.1.3.2

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב בארץ
<b>דרוג מקומי</b>	
אלפי ש"ח	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
11,326	אגרות חוב ממשלתיות
1,650	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
512	AA ומעלה
	BBB עד A
13,488	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
311	AA ומעלה
-	BBB עד A
159	נמוך מ-BBB
96	הלוואות לאחרים
566	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
14,054	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>
1,084	<b>מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי*</b>

ליום 31 בדצמבר 2016	נכסי חוב בחו"ל
<b>דרוג בנלאומי</b>	
אלפי ש"ח	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
1	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
184	A ומעלה
185	BBB
	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
	<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	נמוך מ-BBB
-	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
185	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>
-	<b>מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי</b>

על פי אישור מודל פנימי לדרוג אשראי שקבלה החברה מהממונה על שוק ההון במרס 2014.

5.1.3.3

ליום 31 בדצמבר 2016	<u>שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן</u>
באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דרוג:
1.30	AA ומעלה
2.10	A
5.46	לא מדורג

5.1.3.4

ליום 31 בדצמבר 2016		<u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
6.6	940	<u>ענף משק</u>
2.4	341	בנקים
5.4	767	ביטוח
1.8	259	מסחר ושרותים
1.2	174	נדל"ן ובינוי
1.7	248	תעשייה
0.6	92	השקעה ואחזקות
0.8	92	נפט וגז
79.5	11,326	אחר
<b>100.0%</b>	<b>14,239</b>	אג"ח ממשלתי
		<b>סך הכל</b>

5.1.4 סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות כל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
22,470	858	-	6,061	1,552	2,673	11,326	ישראל
3,640	77	-	3,463	100	-	-	ארה"ב
154	7	-	147	-	-	-	בריטניה
457	-	457	-	-	-	-	צפון אמריקה
115	-	-	115	-	-	-	קנדה
651	-	-	651	-	-	-	יפן
92	-	-	-	-	92	-	אוסטרליה
5,108	1,305	-	3,583	220	-	-	אחר
864	-	-	864	-	-	-	שווקים מתעוררים
<b>33,551</b>	<b>2,247</b>	<b>457</b>	<b>14,884</b>	<b>1,872</b>	<b>2,765</b>	<b>11,326</b>	<b>סך הכל</b>

5.2 סיכונים ענפיים:

סיכוני רגולציה וחקיקה

פעילות קופות הגמל מודרכת ותחומה במערכת של הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון והוראות דין נוספות, משמע שאין כמעט תחום בפעילותה שאינו מושפע מהן במידה כלשהי.

הקרנות מבצעות מעקב ובקרה שוטפים אחר הצעות החקיקה וההוראות של הגוף הרגולטורי אשר תחת פיקוחו הן נתונות ו/או עלול להשפיע על פעילותן.

### 5.3 סיכונים מיוחדים:

#### 5.3.1 סיכון משפטי

הסיכון המשפטי, ככל שקיים, הינו בגין תביעות קיימות ותביעות עתידיות שעלולות לחול וחריגה מהוראות רגולציה. הפחתת סיכונים משפטיים כרוכה בין היתר בהתנהלות המקפידה על אכיפה פנימית של הוראות הרגולציה הרלוונטיות. ההפרשות הנדרשות במידת הצורך באות לידי ביטוי בדוחות הכספיים.

#### 5.3.2 סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו חשיפה להפסד כתוצאה מאי נאותות או כשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים.

כחלק מתהליך סדור של ניהול הסיכונים מעודכנת מפת הסיכונים התפעוליים הארגונית בהסתמך על ניתוח חומרים, דיווחים שוטפים, שיחות עם גורמים רלוונטיים בארגון, דוחות ביקורת וכו', מבוצע תהליך מעקב ובקרה אחר הסיכונים.

בתהליך צמצום החשיפות מטופלים סיכונים ממפת הסיכונים בהתאם לתכניות הפחתה בהתאם לתעדוף הארגון שאושרו, מבוצעים תהליכי הפקת לקחים מאירועי כשל ויישום מסקנות כמו כן סיכונים מטופלים באופן שוטף בחטיבות השונות.

בנוסף, מופעל מערך ביקורת פנימית נרחב המבצע ביקורת תקופתית בהתאם לתכנית עבודה שנתית ורב שנתית. התוכנית נקבעת אחת לשנה בהתייחס לסקר סיכונים שבוצע וכן בהתאם לדרישות החוק וההוראות השונות. היבטים נוספים של סיכונים תפעוליים מטופלים במסגרת יישום הנחיות SOX 404.

### 5.4 גורמי הסיכון:

מספר	גורם הסיכון	השפעת הסיכון		
		נמוכה	בינונית	גבוהה
<b>סיכוני מקרו</b>				
1.	סיכון אשראי		X	
2.	סיכון שוק		X	
2.1	סיכון ריבית		X	
2.2	סיכון אינפלציה/סיכון שער חליפין		X	
2.3	סיכון מחירי מניות			X
3.	סיכון נזילות		X	
<b>סיכונים ענפיים</b>				
4.	סיכון רגולציה וחקיקה		X	
<b>סיכונים מיוחדים</b>				
5.	סיכון תפעולי		X	
6.	סיכון משפטי		X	
7.	מוניטין		X	

## דוח המנהל המיוחד וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלת הקופה אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון למנהל המיוחד ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון.

ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים.

בנוסף, ההנהלה נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



המנהל המיוחד יואב בן אור

מנהל הכספים אלי לוי

## הצהרת המנהל המיוחד

אני, **יואב בן אור**, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של **קופת גמל למטרה אחרת** בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקרן") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את התנועה בקרן לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקרן; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ובאותן חברות בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי; וכן-

4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, ולוועדת המנהלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי.

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



יואב בן אור, המנהל המיוחד

28 במרס, 2017

## הצהרת מנהל הכספים

אני, אלי לוי, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל למטרה אחרת בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקרן") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את התנועה בקרן לימים ולתקופות המדווחים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקרן; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ובאותן חברות בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי; וכן-

4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, ולוועדת המנהלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי.

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

  
אלי לוי, מנהל הכספים

28 במרס, 2017

## קופת גמל למטרה אחרת

בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ  
(בניהול מיוחד)

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

עמוד	תוכן העיניינים
18	1. דוח רואה החשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
19	2. דוח רואה החשבון המבקר
20	3. דוחות על המצב הכספי של קופת הגמל
21	4. דוחות הכנסות והוצאות
22	5. דוחות על השינויים ביתרת הקרן ובזכויות עמיתים
23	6. ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים**  
**של קופת גמל למטרה אחרת בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ**  
**(בניהול מיוחד)**  
**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל למטרה אחרת בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2016 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). המנהל המיוחד והנהלה של הקופה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח המנהל המיוחד והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנון מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות המנהל המיוחד והנהלה של הקופה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2016 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2016 ואת תוצאות פעילותיה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב,  
28 במרס, 2017

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים**  
**קופת גמל למטרה אחרת בניהול**  
**קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד)**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל למטרה אחרת (להלן- הקופה) בניהול קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן- "הקופה"), לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015, את הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בתנועת הקרן לכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2016 ו- 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות המנהל המיוחד והנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014 בוקרו ע"י רואי חשבון אחרים ואשר חוות דעת הבלתי מסויגת ניתנה ביום 26 במרס, 2015.

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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי המנהל המיוחד והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016 ו- 2015, את דוח הכנסותיה והוצאותיה ואת דוח השינויים בזכויות העמיתים, לכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2016 ו- 2015, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

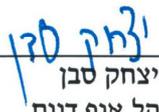
ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת משולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO הדוח שלנו מיום 28 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

  
זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב,  
28 במרס, 2017

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
			<b>רכוש שוטף</b>
3,300	2,119		מזומנים ושווי מזומנים
96	90	3	חייבים ויתרות חובה
3,396	2,209		
			<b>השקעות פיננסיות</b>
12,699	13,673	4	נכסי חוב סחירים
939	566	5	נכסי חוב שאינם סחירים
4,091	1,871	6	מניות
17,184	15,364	7	השקעות אחרות
34,913	31,474		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
38,309	33,683		
			<b>זכאים ויתרות זכות</b>
4,286	132	8	
			<b>יתרת הקרן וזכויות עמיתים</b>
34,023	33,551	13	
			<b>סך כל ההתחייבויות ויתרת הקרן</b>
38,309	33,683		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 יצחק סבן מנהל אגף דווח	 אלי לוי מנהל חטיבת הכספים	 יואב בן אור המנהל המיוחד	28 במרס, 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			ביאור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
10	1	1		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
85	(13)	(37)		מנכסי חוב סחירים
3	23	93		מנכסי חוב שאינם סחירים
273	130	(398)		ממניות
1,487	(210)	341		מהשקעות אחרות
1,848	(70)	(1)		סך כל ההכנסות מהשקעות
11	12	4		הכנסות אחרות
1,869	(57)	4		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
671	690	649	9	דמי ניהול
41	62	63	10	הוצאות ישירות
-	23	25	14	מיסים
712	775	737		<b>סך כל ההוצאות</b>
1,157	(832)	(733)		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
33,345	34,577	34,023	יתרת הקרן וזכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
368	367	329	תקבולים מדמי גמולים
(293)	(89)	(68)	תשלומים לעמיתים
1,157	(832)	(733)	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
34,577	34,023	33,551	יתרת הקרן וזכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

- א. קופת הגמל למטרה אחרת (להלן: "הקרן") כוללת תוכניות להטבות מוגדרות המתייחסות לקרן מחלה ודמי פגיעה בעבודה ותכניות מסוג השתתפות מוגדרת המתייחסות לקרן חופשה.  
תוכניות להטבות מוגדרות כרוכות בסיכונים אקטואריים שהקרנות נושאות בהן ואילו בתוכניות מסוג השתתפות מוגדרת ההטבות המשולמות לעמיתים נקבעות על-פי ההפקדות לקרן בתוספת התשואה הנצברת עליהן והן אינן כרוכות בסיכון אקטוארי מבחינת הקרנות.
- ב. בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן-חוק הפיקוח) מונה לקרן בחודש יולי 2003 מנהל מיוחד.  
מכוח סעיפים 78 ו-70 (ב) לחוק הפיקוח מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדת הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו...".  
כמתחייב מהוראות חוק הפיקוח, החל תהליך איחוד תפעולי של קרנות הפנסיה בהסדר. מטרת התהליך להביא להתייעלות תוך שיפור ואיחוד תהליכים מרכזיים בקרנות.
- ג. הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, שתחילתו ביום 8.11.05 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.  
בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הוותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.
- ד. הגדרות:
- הקרן** - קרנות למטרה אחרת.
- קרן מקפת** - קרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד).
- צדדים קשורים** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי) השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסד.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי) השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. ובסעיף 5.10.2, פרק 4, שער 5 לחוזר המאוחד.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- הממונה** - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

- א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים:**
- 1. בסיס הדיווח**  
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.
  - 2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**  
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.
  - 3. מדיניות חשבונאית עקבית**  
מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.
- ב. אומדנים:**
- בערכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.
- ג. הערכת נכסי הקופה:**
- 1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים**  
השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן ומחושב על פי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
  - 2. 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 ו/או בשימוש מיידי.
  - 3. 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.
  - 4. מניות לא סחירות**  
בהתאם להערכת שווי לתום שנת הדיווח.
  - 5. חוזים עתידיים**  
משוערכים על-פי הנוסחא שנקבעה על-ידי רשות שוק ההון שלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה בשינויים המתאימים. היתרה נטו, בחובה או בזכות הנובעת מעודף נכסים על התחייבויות או העודף של התחייבויות העתידיות של הנכסים העתידיים של כל עסקה מוצגת בסעיף השקעות אחרות וזכאים ויתרות זכות, בהתאמה.
  - 6. מוצרים מובנים**  
לפי השער לתום שנת הדיווח המתפרסם על ידי חברה מצטטת בארה"ב.

ביאור 2 - המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. שערי החליפין וההצמדה

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

שער החליפין היציג של הדולר-בש"ח	המדד בגין חודש נובמבר בנקודות (* %)	ליום
3.845	220.7	31.12.2016
3.902	221.3	31.12.2015
3.889	223.4	31.12.2014
3.471	223.6	31.12.2013
שיעורי השינוי בשנת	%	%
(1.46)	(0.30)	2016
0.33	(0.90)	2015
12.04	(0.10)	2014
(7.02)	1.91	2013

\* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
17	10	ריבית ודיבידנד לקבל
79	80	קרן הפנסיה החדשה מקפת
96	90	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
7,012	11,326	אגרות חוב ממשלתיות
5,687	2,347	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
12,699	13,673	סך הכל נכסי חוב סחירות

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
758	418	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
62	52	פיקדונות בבנקים ובמוסד כספי
119	96	הלוואות לאחרים
939	566	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
3,951	1,843	מניות סחירות
140	28	מניות לא סחירות
4,091	1,871	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		הרכב:	א.
2015	2016		
אלפי ש"ח			
16,746	14,885	השקעות אחרות סחירות תעודות סל קרנות נאמנות	
407	457		
<u>17,153</u>	<u>15,342</u>		
16	17	השקעות אחרות שאינן סחירות מכשירים נגזרים מוצרים מובנים	
15	5		
<u>31</u>	<u>22</u>		
<u><u>17,184</u></u>	<u><u>15,364</u></u>	סך הכל השקעות אחרות	

ב. מכשירים נגזרים:  
להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות  
הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		מטבע זר ריבית	ב.
2015	2016		
אלפי ש"ח			
(1,502)	(1,269)		
(41)	(56)		
<u>(1,543)</u>	<u>(1,325)</u>		

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מוסדות התחייבויות בגין נגזרים מעסיקים התחייבויות בגין ניירות ערך שנרכשו	סך הכל זכאים ויתרות זכות
2015	2016		
אלפי ש"ח			
1	-		
69	102		
46	30		
4,170	-		
<u>4,286</u>	<u>132</u>		

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
671	690	649

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמית קרן מחלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
%		
2.0	2.0	2.0
2.0	2.0	2.0

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ג. החל משנת 2016 גובה הקרן 0.3% דמי ניהול מנכסי קרן חופשה.

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.05%	0.06%	15	*21	19
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
0.01%	0.04%	0.06%	5	*15	19
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
0.06%	0.07%	0.07%	21	26	24
עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל					
-	-	-	-	-	1
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל					
0.11%	0.16%	0.19%	41	62	63
סך הכל עמלות ניהול השקעות					

\*מוין מחדש

ביאור 11 - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואת הקרן
	2012	2013	2014	2015	2016	
באחוזים	באחוזים					
4.35	10.08	7.33	5.51	(0.60)	(0.16)	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			עסקאות עם צדדים קשורים
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
671	690	649	דמי ניהול לקרן הפנסיה הוותיקה מקפת

ביאור 13 - שינויים ביתרת הקרן ובזכויות עמיתים

יתרת ההתחייבות של קרן חופשה ליום 31 בדצמבר 2016 הועמדה בהתאם לזכויות העמיתים במסד הנתונים הממוחשב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016.

ליום 31 בדצמבר		קרן מחלה ודמי פגיעה בעבודה קרן חופשה סה"כ יתרת הקרן
2015	2016	
אלפי ש"ח		
33,310	32,837	
713	714	
34,023	33,551	

ביאור 14 - מסים

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2017.  
ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט דיבידנד וריבית שהתקבל מחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

ליום 31 בדצמבר		הרכב הוצאות המס: מס שנוכה במקור בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
2015	2016	
אלפי ש"ח		
23	25	

ביאור 15 - סיכונים

הנכסים הפיננסיים (אגרות החוב, פקדונות והלוואות) חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על שוים. כמו כן חשופים נכסים אלו לסיכון אשראי באם מקבלי האשראי לא יעמדו בתשלומים על פי התחייבויותיהם. ניירות הערך הסחירים חשופים גם לסיכוני השוק.