



ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

תיאור עסקי התאגיד

3	חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	-
10	חלק ב' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו	-
20	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה	-
33	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי	-

דוח דירקטוריון

39	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	-
42	ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים	-
43	ג. התפתחויות כלכליות במשק	-
47	ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן	-
48	ה. מידע נוסף	-
49	ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי.	-
49	ז. בקרה פנימית על דיווח כספי.	-
49	ח. דוח דירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.	-

50	הצהרות לגבי גילוי	-
----	-------------------	---

הדוחות הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

(החברה)

תיאור עסקי התאגיד

מבוא

להלן דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2018 הסוקר את עסקי החברה והתפתחות עסקיה בשנת 2018 ("תקופת הדוח").

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1. ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה") הינה חברה פרטית בעירבון מוגבל, על פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, שנרשמה ברשם החברות ביום 24 בנובמבר 2004.
- 1.2. ביום 31.12.2011 הושלם הליך מיזוג קופות הגמל שבניהול החברה, באופן שהחל מיום 1.1.2012 ניהלה החברה קופה אחת בלבד מכל סוג, אליה מוזגו יתר הקופות מאותו סוג שנוהלו לפני כן בידי החברה, כמסלולי השקעה בקופה הממוזגת, וזאת בהתאם לתיקון מס' 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- 1.3. ביום 1.1.16, בעקבות פרסום חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29, "מסלולי השקעה בקופות גמל", הפעילה החברה מודל הכולל מסלולי השקעה המותאמים לגיל עמיתה, אשר מהווים מסלולי ברירת מחדל בעת הצטרפות עמיתים חדשים. במסגרת זו, נפתחו שני מסלולי קופת גמל חדשים – "מסלול לבני 50 ומטה" ו-"מסלול לבני 60 ומעלה". בנוסף, הוסבו "המסלול כללי" של קופת הגמל ל-"מסלול אג"ח עד 25% מניות", ו-"מסלול כללי ב" של קופת הגמל, ל-"מסלול לבני 50 עד 60". כמו כן, הוסבה קרן השתלמות "מסלול כללי" לקרן השתלמות "מסלול אג"ח עד 25% מניות".
- 1.4. ביום 28.12.16, החלה החברה להפעיל קופת גמל להשקעה. קופה זו מנהלת חמישה מסלולי השקעה כדלקמן: 1. מסלול כללי; 2. מסלול אג"ח עד 10% מניות; 3. מסלול אג"ח עד 20% מניות; 4. מסלול מניות; 5. מסלול אג"ח ממשלות.
- 1.5. ביום 18.10.2018, פתחה החברה מסלול חדש בקרן השתלמות – אג"ח עד 15% מניות.
- 1.6. נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, החברה מנהלת 7 מסלולי קופת גמל, 5 מסלולי קופת גמל להשקעה, 6 מסלולי קרן השתלמות ו-2 מסלולי קופה מרכזית לפיצויים.

להלן רשימת מסלולי קופת הגמל, קופת הגמל להשקעה, קרן השתלמות והקופה המרכזית לפיצויים שבניהול החברה:

קופת גמל

- ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה
- ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60
- ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה
- ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות
- ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח
- ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל
- ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות

קרן השתלמות

- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות
- ילין לפידות קרן השתלמות אג"ח עד 15% מניות

קופה מרכזית לפיצויים

- ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי
- ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'

קופת גמל להשקעה

- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי
- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 10% מניות
- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 20% מניות
- ילין לפידות מסלול אג"ח ממשלות
- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות

1.7.

בעלי המניות בחברה

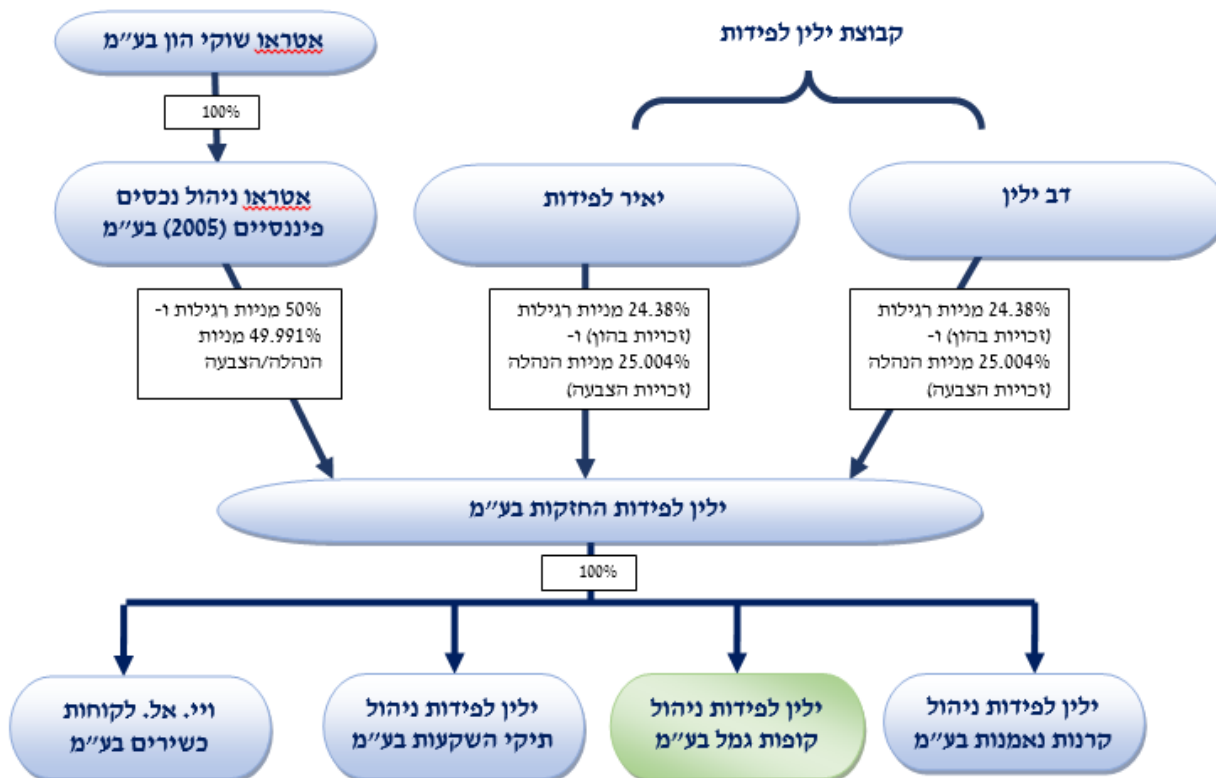
הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק במלואו בידי ילין לפידות החזקות בע"מ, ח.פ. 513167346 (להלן בסעיף זה: "ילין לפידות החזקות"), חברה פרטית שעסוקה החזקת אמצעי שליטה בחברות הפועלות בשוק ההון (מחזיקה במלוא הון המונפק של חברות קשורות: ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות, ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ, העוסקת בניהול קרנות נאמנות ו- ויי. אל. לקוחות כשירים בע"מ העוסקת בניהול תיקי השקעות של לקוחות כשירים). בעלי המניות בילין לפידות החזקות בע"מ למועד הדוח הם דב ילין ויאיר לפידות, המחזיקים כל אחד ב-24.38% מהזכויות בהון ו-25% מזכויות ההצבעה, ואטראו שוקי הון בע"מ (לשעבר - לידר שוקי הון בע"מ) המחזיקה ב-50% מזכויות ההון וב-50% מזכויות ההצבעה באמצעות חברת אטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ (להלן בסעיף זה: "אטראו ניהול").

ביום 5 בדצמבר 2018, התקשרו ה"ה דב ילין וה"ה יאיר לפידות, אשר החזיקו באותה עת, כל אחד (באמצעות חברות בשליטתם המלאה), ב-24.38% מהון המניות הרגילות וב-25% מהון מניות ההנהלה של ילין לפידות החזקות, בהסכם בעלי מניות (להלן בסעיף זה: "ההסכם"), יחד עם אטראו ניהול, אשר החזיקה באותה עת ב-50% מהון המניות הרגילות וב-50% מהון מניות ההנהלה של ילין לפידות החזקות. על פי ההסכם, עד לתום תקופת ההשעיה כהגדרתה בהסכם, מר דב ילין ומר יאיר לפידות, מחזיקים יחד כ-50.008% ממניות ההנהלה וזכאים למנות יחד את רוב חברי הדירקטוריון. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו דיווח מידי של אטראו שוקי הון בע"מ אשר פורסם ביום 6 בדצמבר 2018 (אסמכתא: 2018-01-112273).

ביום 4.10.2010 נכנס לתוקפו הסכם השקעה בין לידר החזקות והשקעות בע"מ, בעלת השליטה באטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ (לשעבר - לידר ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ), לבין ATE Technology Equipment B.V, וכתוצאה מכך הפכה ATE Technology Equipment B.V לבעלת שליטה בלידר החזקות והשקעות בע"מ. למר דן דוד ז"ל, באמצעות גופים בשליטתו, ניתן היתר שליטה בחברה. בספטמבר 2011 הלך מר דן דוד לעולמו. נכון למועד דוח זה לא נעשה שינוי בהיתר השליטה האמור.

1.8. מבנה הקבוצה

בתרשים שלהלן מתואר מבנה האחזקות בחברה נכון למועד הדוח:



הבהרות:

ילין לפידות החזקות בע"מ - הינה חברה פרטית העוסקת בהחזקת חברות הפעילות בשוק ההון.
ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות בניירות ערך, בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות כהגדרת המונח בחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה - 1995.
ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול קרנות נאמנות.
ויי. אל. לקוחות כשירים בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות ללקוחות כשירים.

1.9. שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד

- 1.9.1. לפרטים אודות שינויים בהחזקות בעלי השליטה בחברה, בעקבות הסכם בעלי מניות שנחתם ביום 5 בדצמבר 2018, ראה סעיף 1.7 לעיל.
- 1.9.2. בתקופת הדוח לא חלו שינויים בפעילות החברה, בניהול עסקיה ובמסמכי היסוד של החברה.

1.10. **רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל**
 בתקופת הדוח לא נערכו רכישות, מכירות או העברות של נכסים בהיקף מהותי, שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה.

2. תחומי פעילות

למועד דוח זה, תחומי הפעילות של החברה, הנם כדלקמן:

2.1 קופת גמל לחיסכון (קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים) (*): "ילין לפידות קופת גמל"

- קופ"ג מסלולית הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.1.1 ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח עד 25% מניות - מסלול שעל פי תקנון הקופה, מרכיב האג"ח¹ הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות לא תעלה על שיעור של 25%;
- 2.1.2 ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות - מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למניות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול;
- 2.1.3 ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח - מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה במרכיב האג"ח², הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול;
- 2.1.4 ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה - מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים להם מיועד מסלול זה;
- 2.1.5 ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60 - מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים להם מיועד מסלול זה;
- 2.1.6 ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה - מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים להם מיועד מסלול זה;
- 2.1.7 ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל - מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה באגרות חוב שהונפקו בידי המדינה לא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מסך נכסי המסלול.

(*) אישור כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים חל לגבי כספים שהופקדו לקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008. לגבי כספים המופקדים בגין שנת המס 2008 ואילך נתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון אישור כקופת גמל לקצבה. במסגרת תיקון 13 לחוק קופות הגמל שפורסם ביום 5 בנובמבר 2015, בוטלה ההגדרה של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ותחת זו נקבע כי הקופה תסווג "כקופת גמל לחיסכון".

2.2 קופת גמל מרכזית לפיצויים (**): ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים - קופ"ג מסלולית

הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.2.1 ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי - מסלול שעל פי תקנון הקופה נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת החברה;
- 2.2.2 ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב' מסלול שעל פי תקנון הקופה נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת החברה.

(**) במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי הממונה יהיה רשאי לתת אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים רק לגבי קופה שפעלה כדין כקופה כאמור בשנת המס 2007 ולגבי כספים שהופקדו בה עד 2010 בלבד.

¹ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות.

² לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות.

2.3. קרן השתלמות: "ילין לפידות קרן השתלמות" - קרן השתלמות הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.3.1. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול כללי – מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת ההשקעות;
- 2.3.2. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח עד 25% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, מרכיב האג"ח³ הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 25%;
- 2.3.3. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה במרכיב האג"ח⁴, הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול;
- 2.3.4. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח ממשלת ישראל – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה באגרות חוב שהונפקו בידי המדינה לא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מסך נכסי המסלול;
- 2.3.5. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למניות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול.
- 2.3.6. ילין לפידות קרן השתלמות - אג"ח עד 15% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, מרכיב האג"ח⁵ הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 15%;

2.4. קופת גמל להשקעה: "ילין לפידות קופת גמל להשקעה" – קופת גמל להשקעה הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.4.1. ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול כללי – מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת ההשקעות;
- 2.4.2. ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אג"ח עד 10% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למרכיב האג"ח⁵, הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 10%.
- 2.4.3. ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אג"ח עד 20% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למרכיב האג"ח⁵, הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 20%.
- 2.4.4. ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אג"ח ממשלות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה לאג"ח ממשלות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול.
- 2.4.5. ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למניות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול.

³ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות.

⁴ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות.

⁵ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניות

במועד רישום החברה הוקצו ל- י.ל. החזקות 1,500,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ.א של החברה. 1,100,000 ש"ח נפרעו בתמורה לתשלום ערכן הנקוב. לא בוצעו הקצאות ו/או השקעות נוספות בהון החברה ממועד הקמתה, ולא ניתנו התחייבויות להקצאת מניות בחברה.

4. דיבידנדים ומניות הטבה

4.1. למן מועד הקמתה לא חילקה החברה דיבידנדים במזומן ו/או בדרך של חלוקת מניות הטבה.

4.2. לחברה אין מדיניות בעניין חלוקת דיבידנדים. החברה בוחנת ותבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס תוצאותיה העסקיות והכללים לחלוקה על פי דין, מחד, ודרישות ההון העצמי, מאידך. על החברה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד.

חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

5. מידע כללי על תחומי הפעילות

5.1. מוצרים ושירותים

החברה פועלת בניהול ארבעה תחומי פעילות:

5.1.1. ניהול קופת גמל לחיסכון (קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים) (*):

קופת הגמל בתחום פעילות זה מיועדת להוות אפיק השקעה לטווח ארוך לעצמאיים ו/או שכירים. הכספים ניתנים למשיכה כקצבה או כסכום הוני חד פעמי בכפוף למועד הפקדתם.

5.1.1.1. קופת הגמל כוללת 7 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו. לפירוט מדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים בתחום הפעילות ולמבנה תחום הפעילות, ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.1.1.2. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בשנת הדוח חל קיטון בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה כתוצאה מירידת שערי ניירות הערך ברבעון האחרון ומהעברת זכויות לקופות גמל אחרות. מאידך המשיכה מגמת ההפקדות לפי תיקון 190 לפקודת מס הכנסה. הפקדת כספים לקופת גמל במסגרת זו, מגלמת הטבות מס אטרקטיביות לעמיתים אשר הביאו להגדלת היקף וכמות ההפקדות בענף כולו ובחברה.

לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקופת הגמל ביחס לשנה קודמת.

5.1.1.3. התפתחות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, אשר פורסם בינואר 2008, קבע, בין היתר, כי יהיו שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים (להלן – "קופת גמל משלמת") וקופת גמל שאינה משלמת לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה (להלן – "קופת גמל לא משלמת"). קופת התגמולים שבניהול החברה הינה קופת גמל לא משלמת. להערכת החברה, הפיכת החסכון הפנסיוני לקצבתי בלבד, גרם להפחתת ההפקדות השוטפות בענף ואולם הפקדות לפי תיקון 190 השיבו את ההפקדות לקופות הגמל.

ביום 1.1.2012 נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק קופות הגמל, אשר קובע כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת. החברה השלימה הליך מיזוג הקופות בניהולה באופן שהחל מיום 1.1.2012 מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג, מבלי שלמיזוג היתה השפעה מהותית על התנהלות החברה.

במסגרת תיקון 13 לחוק קופות הגמל שפורסם ביום 5 בנובמבר 2015, בוטלה ההגדרה של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ותחת זו נקבע כי הקופה תסווג כקופת גמל לחיסכון ביחס לכספים שהופקדו מיום 1 בינואר 2008 וקופה לתגמולים ביחס לכספים שהופקדו לפני מועד זה.

5.1.1.4. שינויים מהותיים

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום קופות הגמל.

5.1.1.5 מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.2 ניהול קרן השתלמות:

ילין לפידות קרן השתלמות הינה קרן ההשתלמות המהווה אפיק השקעה לטווח בינוני לשכירים ועצמאיים.

5.1.2.1 קרן ההשתלמות כוללת 6 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם

לרמת הסיכון המתאימה לו. לפירוט מדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים בתחום פעילות זה ולמבנה תחום הפעילות, ראה סעיף 2.3 לעיל.

5.1.2.2 מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בשנת הדוח חל קיטון בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקרן כתוצאה מירידת שערי ניירות הערך ברבעון האחרון ומהעברת זכויות לקרנות השתלמות אחרות. מאידך המשיכה מגמת ההפקדות השוטפות לעמיתים שכירים בקרן ההשתלמות.

לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקרן ההשתלמות ביחס לשנה קודמת.

5.1.2.3 התפתחות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

5.1.2.4 שינויים מהותיים

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום קרנות ההשתלמות.

5.1.2.5 מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים, למעט פתיחת מסלול קרן השתלמות אג"ח עד 15% מניות, כאמור בסעיף 1.5 לעיל.

5.1.3 ניהול קופה מרכזית לפיצויים:

קופת גמל מרכזית לפיצויים מיועדת להוות אפיק השקעה מיועד למעבידים לצורך הפקדת סכומים להם זכאים עובדים במועד פרישתם. בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, קופות גמל מרכזיות לפיצויים שפעלו כדין בשנת המס 2007 היו רשאיות לקבל הפקדות עד לחודש ינואר 2011, ובלבד שמדובר בהפקדת כספים של עמית- מעביד שהיה עמית בקופת גמל מרכזית לפיצויים בחודש דצמבר 2007 וכן כי הפקדת הכספים היתה רק בגין עובדים אשר בגינם הופקדו סכומים בקופה עבור חודש דצמבר 2007. החברה חדלה מקבלת הפקדות נוספות לקופה המרכזית לפיצויים החל מחודש ינואר 2011.

5.1.3.1 מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בתחום פעילות זה ניהלה החברה בתקופת הדוח קופה מרכזית לפיצויים בעלת שני מסלולי השקעה. בשנת הדוח חל קיטון בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה המרכזית כתוצאה מירידת שערי ניירות הערך ברבעון האחרון ומהעברת זכויות לקופות מרכזיות אחרות. לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מהקופה המרכזית ביחס לשנה קודמת.

הנהלת החברה מעריכה, כי לאורך זמן היקף הנכסים של הקופה יקטן וזאת בשל התגברות המשיכות מהקופה וכן בשל יישום חוזר מס הכנסה 4/2017 מיום 11

ביוני 2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וכן חוזר גופים מוסדיים 2017-9-16 בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, שפורסם ביום 1 באוקטובר 2017 (ראו להלן, בפרק ג' פירוט נוסף בנושא החוזרים הנ"ל ומשמעותם).

5.1.3.2. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים
בשל מגבלות רגולטוריות חדלה הקופה מקבלת הפקדות לקופה המרכזית לפיצויים. ראו פירוט נוסף בסעיף 5.5 להלן.

5.1.3.3. שינויים מהותיים
בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים. יחד עם זאת החברה צופה ירידה בהיקף נכסי הקופות המרכזיות בשנים הקרובות בשל יישום הוראות חוזר מס הכנסה 4/2017 מיום 11 ביוני 2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וכן חוזר גופים מוסדיים 2017-9-16 בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, שפורסם ביום 1 באוקטובר 2017 (ראו להלן, בפרק ג' פירוט נוסף בנושא החוזרים הנ"ל ומשמעותם).

5.1.3.4. מוצרים חדשים
בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.4. ניהול קופת גמל להשקעה:
ילין לפידות קופת גמל להשקעה, הינה קופת גמל המנוהלת כחיסכון הוני, ממנה ניתן למשוך כספים בכל עת, בכפוף לתשלום מס על הרווחים שנצברו בה. בנוסף, ניתן להנות מפטור מלא ממס על הרווחים, בכפוף למשיכת הכספים לאחר גיל פרישה כקצבה. קופת הגמל להשקעה כוללת 5 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו. לפירוט מדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים בתחום פעילות זה ולמבנה תחום הפעילות, ראה סעיף 2.4 לעיל.

5.1.4.1. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיות
החברה החלה את פעילותה בתחום קופת הגמל להשקעה בימים האחרונים של שנת 2016.

5.1.4.2. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים
בשנת הדוח חל גידול בסך הנכסים המנוהלים בקופה ע"י החברה כתוצאה מהפקדות לקופה. יצויין כי נכון למועד הדוח מגבלה רגולטורית מונעת ניוד של כספי קופות גמל להשקעה מחברה מנהלת אחרת לאחרת. חל גידול קל ברווחיות החברה מקופת גמל להשקעה כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים במוצר ביחס לשנה קודמת.

5.1.4.3. שינויים מהותיים
בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום.

5.1.4.4. מוצרים חדשים
במהלך שנת הדיווח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.2. להלן פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה:

שנת 2018

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
143,620	3,802	-	120,586	19,232	פעילים
255,967	4,490	727	144,417	106,333	לא פעילים
399,587	8,292	727	265,003	125,565	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
11,912,330	173,719	-	9,882,763	1,855,848	פעילים
25,671,452	333,763	577,055	11,491,138	13,269,496	לא פעילים
37,583,782	507,482	577,055	21,373,901	15,125,344	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
258,942	15,797	-	219,771	23,374	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,127,995	242,953	-	2,365,184	519,858	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
621,256	188,656	-	136,047	296,553	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
720,450	0	2,911	404,573	312,966	העברות צבירה לקופה
5,370,836	-	98,273	3,125,911	2,146,652	העברות צבירה מהקופה
1,340,880	29,254	30,469	922,844	358,313	משיכות
(374,257)	(10,170)	(304)	(239,759)	(124,024)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
284,884	2,827	3,413	167,990	110,654	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.70%	-	0.77%	0.73%	פעילים
	0.70%	0.52%	0.74%	0.69%	לא פעילים
	0%	0%	0%	0%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%	הוצאות מוגבלות

שנת 2017

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
164,733	2,844	-	139,973	21,916	פעילים
266,439	2,762	834	147,669	115,174	לא פעילים
431,172	5,606	834	287,642	137,090	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
12,811,910	122,678	-	10,483,095	2,206,137	פעילים
28,009,400	181,275	703,190	12,409,563	14,715,372	לא פעילים
40,821,310	303,953	703,190	22,892,658	16,921,509	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
963,479	29,403	-	768,879	165,197	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,552,173	293,808	-	2,466,802	1,791,563	תקבולים מדמי גמולים
1,797,458	253,621	-	188,042	1,355,795	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
9,026,929	-	186,879	5,048,403	3,791,647	העברות צבירה לקופה
1,269,701	-	8,598	690,828	570,275	העברות צבירה מהקופה
1,029,440	4,536	20,450	727,063	277,391	משיכות
1,745,954	9,304	18,380	979,777	738,493	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
267,927	943	3,471	155,910	107,603	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
33	33	0	0	0	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.71%	0.00%	0.78%	0.73%	פעילים
	0.71%	0.53%	0.74%	0.70%	לא פעילים
	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.14%	0.02%	0.02%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.02%	0.00%	0.01%	0.01%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.02%	0.00%	0.01%	0.01%	הוצאות מוגבלות

שנת 2016

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיים לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
116,271	79	-	99,510	16,682	פעילים
196,475	0	732	113,166	82,577	לא פעילים
312,746	79	732	212,676	99,259	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
8,432,628	5,378	-	6,772,915	1,654,335	פעילים
19,362,768	-	526,980	9,042,652	9,793,136	לא פעילים
27,795,396	5,378	526,980	15,815,567	11,447,471	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
787,703	-	-	588,959	198,744	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,316,675	5,378	-	1,696,004	1,615,293	תקבולים מדמי גמולים
1,400,884	5,378	-	180,510	1,214,996	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,639,816	-	68,831	3,335,657	2,235,328	העברות צבירה לקופה
490,845	-	8,292	290,841	191,712	העברות צבירה מהקופה
692,196	-	26,461	509,136	156,599	משיכות
1,039,537	-	16,775	588,252	434,510	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
169,078	1	2,924	101,203	64,950	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0	0	0	0	0	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.82%	0.00%	0.81%	0.75%	פעילים
	0.00%	0.60%	0.77%	0.72%	לא פעילים
	0%	0%	0%	0%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.04%	0.01%	0.02%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	הוצאות מוגבלות

5.3. להלן מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר:

שנת 2018

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
27	-	-	26	1	מספר חשבונות
665	-	-	654	11	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
2	-	-	2	0	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
472	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	472	מספר חשבונות
1,505				1,505	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
13				13	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.87%				0.87%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2017

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
30	-	-	28	2	מספר חשבונות
672	-	-	661	11	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
2	-	-	2	0	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
922	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	922	מספר חשבונות
2,486				2,486	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
21				21	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.87%				0.87%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2016

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
33	-	-	29	4	מספר חשבונות
835	-	-	781	54	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
7	-	-	6	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
	-	-	0.79%	0.95%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
1,175	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	1,175	מספר חשבונות
3,516				3,516	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
30				30	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.88%				0.88%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.4. להלן מידע בדבר שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:

לשנים 2016-2018

סך הכל	קופות גמל להשקעה ⁶	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים ⁶	
					שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
	1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	פעילים
	1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	לא פעילים
	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	מנותקי קשר (בתום שנה מהמועד שבו הפך למנותק קשר)

5.5. **מגבלות דמי ניהול, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות**

למועד פרסום הדוח מוסדרות הפעילויות תחת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (לעיל ולהלן – "חוק קופות גמל"), ותקנות שהותקנו מכוחו וכן תחת חוק השיווק הפנסיוני והתקנות שהותקנו מכוחו. לעניין פרטים נוספים בנוגע להוראות הדין החל – ראה סעיף 6 להלן. בנוסף, חלות הוראות מכח חוזרים שפרסמה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (לשעבר - אגף שוק ההון במשרד האוצר).

⁶ דמי ניהול מהפקדה ומצבירה, בהתאמה.

5.6. תחרות

התחרות בענף קופות הגמל, קופות הגמל להשקעה, הקופות המרכזיות לפיצויים וקרנות ההשתלמות הנה עזה והחברה מתמודדת עם תחרות זו ע"י הצגת תוצאות חיוביות לאורך זמן, מתן שירות איכותי וטיפול ערוצי הפצה.

מוצרים מתחרים לתחום פעילות ניהול קופות הגמל הן קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים וכן קופות משתתפות ברווחים המנוהלות בידי חברות בטוח. להערכת החברה, למוצרים מסוג קרנות השתלמות המאפשרות חסכון לתקופת זמן של שש שנים תוך קבלת הטבות מסוי מסויימות אין כרגע תחרות בשוק. מעת לעת, מועלות הצעות לביטול הטבות המס בקרנות ההשתלמות. ביטול הטבת המס, אם יקרה, עשוי לפגוע מהותית בתחום פעילות זה. קופת הגמל המרכזית לפיצויים היוותה אפיק השקעה שנועד להבטיח למעסיקים, בין היתר, תשלומי פיצויי פרישה לעובדים. להערכת החברה מוצרים תחליפיים למוצר זה הינם קופות אישיות לפיצויים ותיקי השקעה יעודיים למעסיק, יצויין כי החברה חדלה מקבלת הפקדות נוספות לקופה המרכזית לפיצויים החל מחודש ינואר 2011. מוצרים מתחרים לקופות הגמל להשקעה הנם פוליסות פיננסיות המשווקות ע"י חברות הביטוח, תיקי השקעות, וקרנות נאמנות. יחד עם זאת, להערכת החברה, הטבות המס המגולמות בקופת הגמל להשקעה מעניקות לה יתרון מול המוצרים הנ"ל. כניסת המוצר קופת גמל להשקעה הגבירה את אופי התחרות בין קופות הגמל שכן המוצר החזיר את אופציית החסכון ההוני.

5.7. לקוחות

5.7.1 קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

- א. עמיתי קופת הגמל בניהול החברה הינם שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

	2018	2017	
1.	15.6%	6.0%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת
2.	53.9	53.3	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)
3.	3.60	3.18	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)

5.7.2 קרן השתלמות

- א. עמיתי קרנות ההשתלמות בניהול החברה הינם שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה עשויה ופועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קרן ההשתלמות. לחברה מדיניות הענקת הנחות פנימית לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקרן ההשתלמות המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

2017	2018		
7.3%	18.3%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
45.3	46.1	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)	2.
2.60	2.79	וوتק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

5.7.3 קופה מרכזית לפיצויים

- א. עמיתי קופת הגמל בניהול החברה הינם מעבידים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה :

2017	2018		
4.7%	20.1%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
לא רלבנטי	לא רלבנטי	גיל ממוצע של עמיתים	2.
לא רלבנטי	לא רלבנטי	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

5.7.4 קופת גמל להשקעה

- א. עמיתי קופת הגמל להשקעה בניהול החברה הינם במעמד עצמאי. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנון קופת הגמל להשקעה. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל להשקעה המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה :

2017	2018		
2.9%	7.2%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
38.1	38.0	גיל ממוצע של עמיתים	2.
0.33	0.85	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

6. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

להלן פירוט תמציתי של מגבלות החקיקה החלות על החברה, תאור הוראות דין סופיות בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה וכן טיטות העתידות להשפיע באופן מהותי על החברה לרבות הוראות שפורסמו לאחר תקופת הדוח:

6.1. חקיקה ראשית

6.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ותקנות שהותקנו מכוחו ("חוק קופות הגמל"): חוק שנכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005, מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל.

6.1.2. חוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני והפעלת מערכת סליקה פנסיונית) התשס"ה – 2005 ("חוק השיווק הפנסיוני"): חוק השיווק הפנסיוני נכנס לתוקף ביום 10 בפברואר 2006 ומסדיר את העיסוק בייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני, לרבות דרישת רישיון מיועץ או סוכן שיווק פנסיוני.

6.1.3. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א- 2011: ביום 17 באוגוסט 2011, פורסם חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א- 2011, אשר מעגן את הגברת האכיפה בשוק ההון בהסדר תחיקתי (בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – ביטוח; בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – קופות גמל ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני).

6.1.4. חיסכון וסיוע לעצמאים - ביום 1 בינואר 2017 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017-2018) התשע"ז. במסגרת חוק זה נקבעו המועדים והשיעורים לפיהם יופקדו תשלומים לקופת גמל לקצבה בשל הכנסה חייבת וכן סכום קנס באם לא יופקדו סכומים כאמור. עוד נקבע במסגרת החוק הני"ל, כי עצמאי שהפקיד כספים לחיסכון פנסיוני, יהיה רשאי בתנאים מסוימים למשוך חלק מהכספים אם ייקלע למצב של אבטלה (סגירת עסק או הגעה לגיל פרישה).

6.2. חקיקה משנית

6.2.1. תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות קובעות את שיעורי הפקדות, פעילות ועדת ההשקעות והתשלומים לעמיתים.

6.2.2. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"): התקנות קובעות מהו הגמול שעל חברה לשלם לדירקטורים חיצוניים כגמול שנתי וכגמול בעד השתתפות בשיבות. התקנות הוחלו באופן חלקי גם על גופים מוסדיים, באמצעות חוזר שעניינו "גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים".

6.2.3. צו אסור הלבנת הון (חבות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה מנהלת קופת גמל) התשס"ב – 2001 ("צו אסור הלבנת הון – קופ"ג"): צו אסור הלבנת הון – קופ"ג מטיל חובות שונות על חברה מנהלת לעניין זיהוי עמיתים, אימות פרטי עמיתים, שמירת מסמכים, ניהול רשומים ודיווח, לצורך קיום הוראות חוק אסור הלבנת הון. צו זה עודכן במהלך שנת הדיווח ראו התייחסות להלן.

6.2.4. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשס"ח-2008: התאמת תקנות הקופות להסכם הקיבוצי שנחתם עם הסתדרות העובדים ולצו ההרחבה שהחיל את ההסכם על כל העובדים והמעבידים במשק, לפיהם מחויב כל מעביד להפקיד בשל עובדיו הפקדות לקופת גמל לקצבה.

6.2.5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ("תקנות עמלת ההפצה"): בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח ומתן יועץ שוטף לעמית) מנהלי קופות הגמל נדרשים לשלם עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

6.2.6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 ("תקנות ההוצאות"): התקנות מפרטות מהן הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל וכן הוגדרה עמלת ניהול חיצוני.

6.2.7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008 ("תקנות ההעברה"): התקנות מסדירות את המעבר בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים: קופות גמל, תכנית לביטוח חיים וקרנות פנסיה ללא תשלום מס.

6.2.8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן: "תקנות חישוב שווי נכסים"): התקנות קובעות הוראות לעניין חישוב שווי נכסים לפי סוגי הנכסים, לרבות נכסים סחירים, נכסים לא סחירים, ניירות ערך שהושאלו ע"י הגוף המוסדי, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך זרים. ביום 4 במארכ 2018 שולבו הוראות תקנות אלו בפרק 1 בחלק 2 של שער 5 של החוזר המאוחד ("מדידה").

6.2.9. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 (להלן: "תקנות הברוקראג"): בתקנות הברוקראג' נקבעו בין היתר שיעורים מרביים לרכישה ומכירה של ניירות ערך בהנפקה בידי משקיעים מוסדיים באמצעות צד קשור (משווק הנפקה, וחתם) וכן מגבלות על רכישת ומכירת ניירות ערך בידי משקיע מוסדי באמצעות צד קשור. ביום 3 באוקטובר 2017, פורסם תיקון לתקנות הנ"ל. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר הוראות ביחס לאופן עריכת הליך תחרותי לעמלות ברוקראג' וקאסטודיאן וכן לביצוע עסקאות ברוקראג' עם צדדים קשורים.

6.3. שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין בתקופת הדיווח ועד מועד פרסום הדוחות

חקיקה ראשית ומשנית רלוונטית בתקופת הדיווח לרבות טיוטות מהותיות:

6.3.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018 (להלן: "תיקון תקנות הוצאות ישירות"): ביום 16 באוגוסט 2018, פורסם תיקון תקנות הוצאות ישירות. עיקר התיקון הנו בקיבוע התקרה להוצאות ישירות הנגבות מעבר לעמלות דמי הניהול במסגרת השקעות שונות, (עד 0.25%) למשך שנתיים, עד יום 31 בדצמבר 2019. במסגרת התיקון הנ"ל גם נקבע, כי החל מיום 1.1.2019 חברה מנהלת לא תשית עלויות הקשורות במתן הלוואה לעמית מכסי קופה (ובכלל זה עלויות חיתום), על העמית נוטל ההלוואה. החברה מיישמת את הוראות התיקון.

6.3.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 21), התשע"ח-2018 (להלן: "תיקון 21 לחוק הפיקוח")

ביום 8 ביולי 2018, פורסם תיקון 21 לחוק הפיקוח. התיקון עוסק בנושא שחרור כספי פיצויים שהופקדו לזכות עובד בקופת גמל. על פי התיקון, על החברה המנהלת של קופת גמל, חלה החובה להיענות לבקשת עובד למשוך את כספי הפיצויים כאמור, וזאת בהינתן שעברו לפחות ארבעה חודשים ממועד סיום העסקתו, וככל שבמהלך חודשים אלו, המעסיק לא המציא לחברה המנהלת, את אחד מהמסמכים המצויינים בחוק, בקשר עם הצהרת בעלותו על הכספים. כן, התיקון קובע כי ככל שהמעסיק לא המציא את המסמכים כאמור לחברה המנהלת, לא תהיה לו טענה כלפיה בשל תשלום הכספים לעמית. התיקון נכנס לתוקף ביום פרסומו, וחל גם על יחסי עבודה שהסתיימו טרם פרסומו (בהינתן שתקופת מתן ההודעה של המעסיק לחברה המנהלת, נספרת מיום כניסתו לתוקף). החברה מיישמת את הוראות התיקון. כהמשך ישיר לחוק, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, פרסמה ביום 21 באוגוסט 2018 הבהרה בנושא משיכת כספים ממרכיב הפיצויים, לפיה חברה מנהלת אינה רשאית לעכב את תשלום כספי הפיצויים לעמית, בשל טענות של המעסיק הנוגעות לזכאותו לכספים.

6.3.3. צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת ומימון טרור), התשע"ז-2017 (להלן: "הצו" או "צו איסור הלבנת הון")

הצו פורסם במאי 2017 ונכנס לתוקף במארכ 2018. בתחילתו בוטל הצו הקודם מכח חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000. הצו מתאים את החובות החלות על גופים מוסדיים, לסטנדרטים הבינלאומיים הקיימים בנושא. הצו חל על חשבונות של עמיתים במעמד עצמאי בלבד. במסגרת הצו נקבע, בין היתר, כי על החברה חלה חובה לבצע הליך הכרת לקוח, במסגרתו הלקוח יידרש לפרט מהו מקור כספיו, עיסוקו וכיוצ"ב. בנוסף, חלה חובה לקיים מאגר מידע ממוחשב של כל חשבונות העמיתים, לקבוע מדיניות בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור וכן לבצע בקורות על תהליכי זיהוי, אימות, סבירות הצהרה על נהנים וכיוצ"ב. בהמשך לאמור, ביום 1 בפברואר 2018, פורסם חוזר משלים בנושא אשר חידד הוראות נוספות הקשורות עם הצו. החברה מיישמת את הוראות הצו והחוזרים.

6.3.4. חיסכון וסיוע לעצמאים - ביום 1 בינואר 2017 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017-2018), התשע"ז. במסגרת חוק זה נקבעו המועדים והשיעורים לפיהם יופקדו ע"י בעלי עסקים עצמאיים תשלומים לקופת גמל לקצבה בשל הכנסה חייבת וכן סכום קנס באם לא יופקדו סכומים כאמור. עוד נקבע במסגרת החוק הנ"ל, כי עצמאי שהפקיד כספים לחיסכון פנסיוני, יהיה רשאי בתנאים מסוימים למשוך חלק מהכספים אם ייקלע למצב של אבטלה (סגירת עסק או הגעה לגיל פרישה). ביום 1 במאי 2018, פורסם חוזר מרכיבי חשבון בקופות גמל. חוזר זה מתייחס, בין היתר, לאופן רישום זכויות עמיתי הקופות לרבות רכיב חיסכון במצב אבטלה. החברה מיישמת את הוראות החוק והחוזר.

חוזרים רלוונטיים בתקופת הדיווח לרבות טיוטות:

6.3.5. הכרת הלקוח בעת התקשרות של גוף מוסדי עם לקוח שהוא יחיד - פורסם ביום 31 בדצמבר 2018. כחלק מיישום הוראות הרגולציה בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור, נקבע קיומו של הליך הכרת הלקוח. ההליך מאפשר לגופים מוסדיים לבחון את רמת הסיכון של הלקוח בקשר להלבנת הון ומימון טרור, ובהתאם, לנקוט באמצעים מתאימים לצורך צמצום

סיכונים. החוזר קובע חובת שימוש בטופס אחיד לצורך ביצוע הליך הכרת הלקוח אגב ייעוץ פנסיוני שנעשה על ידי תאגיד בנקאי, ומאפשר שימוש בטופס האחד כאמור, במקרה של ייעוץ או שיווק פנסיוני שנעשה על ידי בעל רישיון שאינו תאגיד בנקאי. החוזר נכנס לתוקף ביום פרסומו, והחברה מיישמת את הוראותיו.

6.3.6. **מיקור חוץ בגופים מוסדיים - תיקון** - ביום 31 בדצמבר 2018, פורסם חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים - תיקון. החוזר מחליף את החוזר הקיים וקובע הוראות לעניין אופן ההתקשרות של גוף מוסדי עם נותן שירות לביצוע פעילויות, כדוגמת פעילויות מהותיות הכלולות בעסקי הליבה של הגוף המוסדי, עליהן הוחל החוזר. הוראות החוזר מתייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים: הליך הוצאת פעילות מהותית למיקור חוץ, תפקידי הדירקטוריון, מעקב ובקרה, ודיווחים לממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. הוראותיו של החוזר, לרבות הוראות הנוגעות להסכמי מיקור חוץ שטרם נחתמו, תכנסנה לתוקף החל מיום 1 באפריל 2019. הסכמי מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרתו לפני יום פרסום החוזר, יותאמו להוראותיו עד ליום 31 בדצמבר 2021. השינוי המהותי ביותר בחוזר נוגע להחלת הוראות של מיקור חוץ מהותי על צד קשור המספק שירותים לחברה. החברה נערכת ליישום ההוראות הצפויות להיכנס לתוקף בעתיד.

6.3.7. **דירקטוריון גוף מוסדי** - ביום 26 באוגוסט 2018, פורסם חוזר דירקטוריון גוף מוסדי. החוזר קובע הוראות הנוגעות, בין היתר, לנושאים הבאים: הרכב הדירקטוריון, כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן עבודת הדירקטוריון וועדותיו. הוראות חוזר זה מחליפות במלואן את חוזר נוהל עבודת הדירקטוריון וכן את מרבית הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007. מרבית הוראות החוזר תכנסנה לתוקף ביום 3 באפריל 2019, והחברה נערכת ליישומן.

6.3.8. **חוזר מסמך הנמקה - תיקון** - פורסם ביום 18 ביולי 2018. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, מחיל חובה על בעל רישיון, להתאים ייעוץ או שיווק פנסיוני עבור לקוח, ולהמליץ לו על סוג מוצר פנסיוני, בהתבסס על מידע שסיפק לו הלקוח, אודות צרכיו, מטרות החיסכון שלו באמצעות מוצר פנסיוני, נתונים אודות מצבו הכלכלי ועוד. התיקון קובע נוסח אחיד ומעודכן שיימסר ללקוח על ידי בעל רישיון, במסגרת הליך השיווק או הייעוץ הפנסיוני. במסגרת התיקון לחוזר כאמור, נקבע לראשונה כי גם בתהליך של שימור לקוח בקשר עם קופת גמל בבעלותו, על בעל רישיון למלא מסמך הנמקה מלא - להבדיל ממסמך הנמקה ממוקד שנדרש עד אותה העת. מקצת הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום 15 באוקטובר 2018, ויתר ההוראות תכנסנה לתוקף ביום 1 ביולי 2019. החברה מיישמת את הוראות החוזר שבתוקף, ונערכת ליישום ההוראות הצפויות להכנס לתוקף בעתיד.

6.3.9. **חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון - תיקון** - החוזר פורסם ביום 9 ביולי 2018. התיקון, בין היתר, מקצר את פרקי הזמן עד לכניסת ייפוי כוח חדש לתוקף, וכן מסדיר את האופן והמועדים בהם ימסור גוף מוסדי הודעה על ביטול ייפוי לבעל הרישיון הרלבנטי. החברה מיישמת את הוראות הפרוייקט.

6.3.10. **תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה (הלוואות לא סחירות)** - ביום 9 ביולי 2018, פורסם תיקון לפרק ניהול נכסי השקעה. פרק ניהול נכסי השקעה בהוראות החוזר המאוחד, המסדיר, בין היתר, כללים הנוגעים למתן אשראי לגופים עסקיים, קובע הוראות הנוגעות להשקעות הכוללות הלוואות, השאלת ניירות ערך ונכסי חוב לא סחיר, שאינם

מדורגים או שרמת הדירוג שלהם נמוכה מ-BBB. התיקון מרחיב את ההגבלה הכמותית באשר להשקעה בנכסים אלו, וקובע רף של 5% חלף 3%, מתוך המכנה המפורט בחוזר. החוזר נכנס לתוקף ביום 3 באוגוסט 2018.

6.3.11. **מרכיבי חשבון בקופת גמל** - בהמשך לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017-2018), התשע"ז, אשר פורסם ביום 1 בינואר 2017 (ראה פירוט בסעיף 6.3.4 לעיל), פורסם ביום 1 במאי 2018 חוזר מרכיבי חשבון בקופות גמל. חוזר זה מתייחס, בין היתר, לאופן רישום זכויות עמיתי הקופות לרבות רכיב חיסכון במצב אבטלה. החברה מיישמת את הוראות החוזר.

6.3.12. **משיכת כספים מחשבוניות קטנים-תיקון** - פורסם ביום 4 במרץ 2018. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), התשע"ו-2016, מאפשרות לעמית למשוך כספים מחשבוניות לא פעילים שיש בהם סכומים נמוכים, כהגדרתם בחוק. בהמשך לכך, חוזר משיכת כספים מחשבוניות קטנים, קובע הוראות למתן הודעה לעמיתים בעלי חשבוניות כאמור, בדבר זכאותם למשיכת הכספים. התיקון לחוזר כאמור, קובע כי בנוסף לחובת שליחת ההודעה לעמיתים הזכאים, על החברות המנהלות לצרף למכתב המחאה שתאפשר לעמית למשוך את כספו. בנוסף, נקבעה חובת דיווח לממונה על רשות שוק ההון, ביחס לביצוע משיכות כספים באמצעות המחאות. החברה מיישמת את הוראות החוזר.

6.3.13. **הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני - הבהרה** - ביום 4 בפברואר 2018, פורסמה הבהרה מאת הממונה לפיה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה רק במקרה שבו ביצע סוכן ביטוח פנסיוני 'עסקה' כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. ככל שלא מבוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי אינו רשאי לשלם עמלת הפצה.

6.3.14. **חוזר ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים** - חוזר זה פורסם ביום 1 בפברואר 2018, זאת בהמשך לפרסומו של צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 (ראה סעיף 6.3.3 לעיל). חוזר זה קובע הוראות משלימות להוראות הצו כאמור, ובין היתר מטיל על גוף מוסדי חובות שונות כגון: ביצוע הליך של הכרת לקוח, קביעת מדיניות איסור הלבנת הון ומימון טרור, ביצוע הערכת סיכונים ובקורות. החברה מיישמת את הוראות החוזר.

6.3.15. **דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני** - ביום 11 בספטמבר 2017, פורסם תיקון לחוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני. במסגרת חוזר זה, בין היתר, הוארכה תקופת ההתחייבות להנחה בדמי ניהול, נקבעו הוראות להסדרת תוקפה של הנחה בדמי ניהול במסגרת הסדר עם מעסיק בעת מעבר למקום עבודה חדש. כן נקבעו הוראות לעניין אופן מסירת הודעה לעמית בדבר מתן הנחה בדמי ניהול והוראות לעניין אופן העלאת דמי ניהול. תחילת החוזר נקבעה ליום 1 באפריל 2018. החברה מיישמת הוראות החוזר.

טיוטות חוזרים:

6.3.16. **חוזר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה - טיוטה** - ביום 1 בפברואר 2018 פורסמה טיוטה קובעת הוראות הנוגעות, בין היתר, לנושאים הבאים: הרכב ועדת השקעות, כשירות חבר ועדת השקעות, הגבלות לעניין מינוי חבר ועדת השקעות, מינוי יושב ראש ועדת השקעות, תפקידי ועדת השקעות ודרכי עבודת ועדת השקעות. החברה לומדת את הטיוטה.

7. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בחברה הם: (א) חסמים רגולטוריים: פעילות בתחום ניהול קופות גמל וקרנות ההשתלמות לסוגיהן מחייבת קבלת היתר ורשיונות, ועמידה בדרישות הדין השונות, לרבות הון עצמי, ביטוח והקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות. לפירוט נוסף ראה סעיף 6 לעיל, בדבר מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה; (ב) חסמי שוק: כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייבת לדעת החברה קיום מוניטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת. לעניין היציאה מתחום הפעילות – ניתן לצאת מתחום הפעילות בדרך של מכירת הפעילות לאחרים. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין ואינו מהווה חסם.

8. גורמי הצלחה קריטיים

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות:

8.1. הובלה בתשואות ביחס לפרופיל הסיכון לאורך זמן: להערכת החברה, ישנה חשיבות רבה להובלה בתשואות ביחס לפרופיל הסיכון לאורך זמן בהשוואה למתחרים. חשיפת תשואות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות ושימוש במערכת גמל – נט המאפשרת השוואה בין תשואות קופות גמל וקרנות השתלמות שונות, מחדדת את הצורך בשמירה על תשואה נאותה בהשוואה לקופות מתחרות.

8.2. תפעול, שירות ושיווק: הצלחה בתחום הפעילות מותנית ביכולת לשווק את מוצרי החברה לקהל העמיתים הפוטנציאלי. הצלחה בשיווק מותנית בהקמת מערכת תפעול, שירות ושיווק יעילה לתקשורת מול עמיתים המעוניינים להצטרף לקופה, מחד, ויצירת מוניטין לחברה, מאידך. להערכת החברה, ייעוץ אובייקטיבי לטובת העמית כפי שנעשה על ידי יועצים פנסיוניים, צפוי להוביל לגידול בהפניית עמיתים לחברות מנהלות המציגות תשואה נאותה לעומת מדדי הייחוס לאורך זמן. הצלחה בתחום הפעילות מחייב להערכת החברה מתן שירות יעיל ומהיר ללקוחותיה. הדבר קיבל משנה תוקף בשל הפרסום השנתי של רשות שוק ההון ביחס לחברות המעניקות את השירות הטוב ביותר לעמיתיהן.

8.3. מגוון מוצרים: מתן אפשרות בחירה לעמיתים מבין מספר מסלולי קופות גמל, קופת גמל להשקעה, קופה מרכזית לפיצויים וקרנות השתלמות מאפשר מתן מענה לצרכים ולרמות הסיכון השונות עבור כל עמית. יכולת העברת כספים בין מסלולים בקופות גמל וקרנות השתלמות ובין חברות מנהלות מחייבת מתן מענה לדרישות להשקעה בתחומים שונים המשתנים בהתאם למצב השוק, בדרך של הקמת מסלולים בעלי מדיניות השקעות מגוונות.

9. השקעות

א. מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים

ניהול השקעות הקופות בתחומי הפעילות השונים נעשה בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחד ממסלולי ההשקעה בתחומים השונים. ביצוע עסקאות בניירות ערך והשקעות נכסי הקופות נעשה תוך בחינת היקף הנכסים המנוהלים בכל מסלול, ותנועת כספים למסלול (גיוסים או פדיונות).

השקעת נכסי קופות הגמל נעשית בידי מנהלי ההשקעות של הקופות. השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות הכוללת והפרטנית של כל אחת מהקופות ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות לפחות אחת לשבועיים. בדיוני ועדת ההשקעות מוצגים בפני חברי הוועדה, השקעות הקופה בתקופה שקדמה לשיבות הוועדה, והערכת מנהלי ההשקעות לגבי התפתחויות בשוק. ועדת ההשקעות דנה בענייני הקופות ומנחה את מנהלי ההשקעות לעניין אסטרטגיית ההשקעות. ועדת ההשקעות דנה בניירות ערך מסוימים ומאשרת עסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות. כמו כן ועדת האשראי דנה בעסקאות אשראי וממליצה לוועדת ההשקעות בנושאים כגון: העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים ואופן שיערוך של נכסי חוב לא סחירים בעייתיים.

בקרת השקעות - בקרה כי לא מתקיימות חריגות ממדיניות ההשקעה בחברה (כולל עמידה בתקנות השקעה ונהלי החברה) נעשית בידי יחידת בקרת השקעות אשר מונתה בהתאם להוראות חוזר רשות שוק ההון בנושא. בקרת ההשקעות מבוצעת באמצעות בדיקות ממוחשבות וידיניות של השקעות נכסי קופות הגמל השונות, לצורך בחינת התאמתן לתקנות ההשקעה למדיניות ההשקעות ולנהלי החברה, הן לעניין סוגי נכסים בהם רשאית קופת גמל להשקיע והן לעניין השיעורים המותרים להשקעה. בנוסף, מתקיימות בקורות שונות על פעילות ההשקעות ורישום הנכסים על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון, המעניקה שירותי תפעול לקופות הגמל שבניהול החברה.

ב. השקעות

נכון למועד הדוח לחברה אין פעילויות השקעה מהותיות בחברות, שותפויות או מיזמים שונים.

10. הון אנושי

- 10.1. נכון למועד הדוחות מושאלים לחברה מאת חברה קשורה עובדים (חלקם בהעסקה משותפת), מנכ"לים משותפים, עובדים בתחום ניהול סיכונים, הבקרה והכספים, ייעוץ משפטי, ניהול השקעות, תפעול ושיווק קופות הגמל, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם. החברה אינה מעסיקה כוח אדם במישרין, ומקבלת שירותים שונים, לרבות – שירותי כח אדם לשירות לקוחות ותפעול קופות הגמל, דואר, מזכירות, ושירותי משרד אחרים, מחברה קשורה.
- 10.2. הסדרת העסקת העובדים נעשית באמצעות מערכת הסכמית בין החברה לחברה קשורה.
- 10.3. החברה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין החברה. הואיל וניהול ההשקעות בקבוצה מרוכז בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות בקבוצה.
- 10.4. לתמצית מדיניות התגמול של החברה ראו חלק ד' סעיף 3 להלן. למדיניות התגמול המלאה של החברה ראו [באתר האינטרנט של החברה](#).
- 10.5. החברה מבצעת מעת לעת הדרכות והשתלמויות לעובדים נושאי משרה ודירקטורים בהתאם לצורך ו/או לפי דרישה. ההדרכות נערכות בנושאים שונים ובהם, בין היתר, איסור הלבנת הון, המשכיות עסקית, אבטחת מידע, רגולציה חדשה ועוד.

11. שיווק והפצה

11.1. שיווק קופות הגמל וקרן ההשתלמות המנוהלות בידי החברה נעשה באמצעות בעלי רישיון שיווק פנסיוני המושאלים לחברה מאת חברה קשורה, בהתאם להוראות הסכמי עבודה אישיים בין העובדים לחברה הקשורה, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם, וכן באמצעות סוכני שיווק פנסיוני ויועצים פנסיוניים עמם קשורה החברה בהסכמים:

11.1.1. החברה חתומה על הסכמי שיווק עם בעלי רישיון סוכן שיווק פנסיוני (סוכני ביטוח) לשיווק כלל מוצריה ומשלמת להם עמלות כפי שנקבע בהסכמה בין החברה לאותם משווקים.

11.1.2. בעקבות כניסתו לתוקף של חוק השיווק הפנסיוני ותקנות לעניין תשלום עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים, נקבעה העמלה המשולמת ליועצים פנסיוניים על שער קבוע בסך של עד 0.25% מהצבירה, בגין עמיתים שהופנו בידי היועץ ואשר היועץ מעניק להם יועץ שוטף. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המשמשים כיועצים פנסיוניים. להערכת הנהלת החברה סך עמלות ההפצה המשתלמות לבנקים כיועצים פנסיוניים ימשיך לגדול.

כל אחד מערוצי ההפצה הנ"ל מהווה למעלה מ- 10% מדמי הגמולים בכל אחד מתחומי הפעילות.

11.2. החברה אינה קשורה בהסכמי בלעדיות כלשהם עם יועצים פנסיוניים ו/או סוכני שיווק פנסיוניים, בכל הנוגע לשיווק מוצריה.

11.3. לחברה אין סוכנויות בבעלותה או שהינן צד קשור לה.

11.4. החברה פועלת לפרסום מוצריה באמצעים שונים ובהם: עיתונות, אינטרנט, שלטי חוצות, פרסום באמצעות השתתפות בכנסים ואירועים.

11.5. למועד דוח זה אין לחברה מידע על תלות במקורות גיוס הלקוחות.

11.6. לחברה אין תלות מהותית בצינורות שיווק כלשהם.

11.7. בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בדרכי השיווק וההפצה של החברה.

11.8. להלן פירוט בדבר תשלום עמלות שנתיות (על בסיס מזומן):

שנת 2016			שנת 2017			שנת 2018			
עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות יעד (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות יעד (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות יעד (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	
42,248	6,070	36,178	94,798	32,120	62,678	78,247	8,079	70,168	סוכנים וסוכנויות
9,053	-	9,053	14,972	-	14,972	16,688	-	16,688	ייעוץ פנסיוני
51,301	6,070	45,231	109,770	32,120	77,650	94,935	8,079	86,856	סה"כ

12. ספקים ונותני שירותים

- 12.1. שרותי ניהול השקעות: החברה מקבלת שרותי ניהול השקעות באמצעות מנהלי השקעות, המושאלים לחברה מאת חברה קשורה.
- 12.2. שרותי משרד ואדמיניסטרציה: החברה מקבלת שירותים כלליים, לרבות – שרותי משרד, אדמיניסטרציה, וכד', מאת חברה קשורה.
- 12.3. שרותי תפעול: עפ"י הסכם מיום 24 בנובמבר 2004, בין החברה ללאומי שירותי שוק ההון בע"מ ומשל"ב בע"מ (להלן לאומי גמל ומשל"ב ביחד – "לאומי גמל", וההסכם ייקרא – "הסכם התפעול") מקבלת החברה שרותי תפעול מאת לאומי גמל, הכוללים הנהלת חשבונות וחשבות, רשום נכסי הקופות, הגשת דיווחים כנדרש בדיון, העברת דיווחים לחברה, ניהול חשבונות עמיתים, העמדת עמדות תפעול במשרדי החברה לצורך בצוע פעולות וקבלת מידע על חשבונות העמיתים, וטיפול בהעברת חשבונות עמיתים. בנוסף מספק לאומי גמל שירותים לעמיתים – מידע, העברת הודעות וכד'. בתמורה לשירותים האמורים, ועפ"י הוראות ההסכם, גובה לאומי גמל עמלת תפעול בשיעור קבוע מהיקף נכסי הקופות בכפוף להוראות הדיון.
- 12.4. הסכמי הפצה ושיווק: החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המשמשים כיועצים פנסיונים. להערכת הנהלת החברה, בשנים הקרובות ימשיך לגדול סך עמלות ההפצה המשתלמות לבנקים בשל העמקת מעורבות הבנקים ביינוץ פנסיוני. בנוסף, חתומה החברה על הסכמי שיווק עם משווקים פנסיוניים לשיווק כלל מוצריה ומשלמת להם עמלות כפי שנקבע בהסכמה בין החברה לאותם משווקים.
- 12.5. שרותי ביצוע לקופות גמל: חשבונות קופות הגמל בניהול החברה מתנהלים אצל המשמורנים הבאים: בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי בע"מ ובאקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ. הגופים הנ"ל זכו להחזיר בני"ע של הקופות במסגרת הליך תחרותי שערכה החברה. בנוסף, לחברה חשבונות ברוקראג' לצורך פעילות ההשקעות אצל חברי בורסה נוספים אשר נבחרו במסגרת ההליך התחרותי שערכה החברה. חשבונות אלו מתאפסים בתום כל יום מסחר וניירות הערך מועברים למשמורת בבנקים בהם חשבונות קופות הגמל מנוהלים.
- 12.6. שרותי השתתפות וקבלת המלצות ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות: תקנה 5 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009 ("תקנות האסיפות"), קובעת תנאים להתקשרות משקיע מוסדי עם גורם מקצועי. בהתאם לכך, אישרה ועדת ההשקעות של החברה את חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ כגורם המקצועי המוסמך להמליץ לחברה ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות. בנוסף בתקופת הדוח, פעלה חברת "עמדה מחקר כלכלי בע"מ" בשם החברה לצורך ביצוע/תפעול ההצבעות באסיפות הכלליות וזאת בהתאם לייפוי כוח שניתן לה ע"י החברה.
- 12.7. תלות בספקים: להערכת החברה, על אף שתפעול הקופות מתבצע נכון למועד דוח זה באמצעות לאומי שירותי שוק ההון בלבד, אין לחברה תלות במתפעל הואיל ושירותים מסוג השירותים הניתנים על ידי המתפעל ניתנים, למועד דוח זה, על ידי חברות נוספות בישראל, כך שבמידת הצורך ניתן לבצע החלפה לספק שירותים אחר, אולם המעבר יהא כרוך בזמן ובעלויות כספיות. יצוין, כי על פי הוראות הדיון, חברה מנהלת אינה רשאית להתקשר עם מתפעל נוסף לצורך הקמת קופות גמל חדשות, אלא רק במקביל לסיום התקשרותה עם מתפעל קיים.

13. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע כלשהו (למעט נכסים נזילים המוחזקים כנגד הון עצמי כנדרש מחברה מנהלת). משרדי החברה נמצאים ברח' דיזנגוף 50, תל אביב, בנכסים שנשכרו בידי חברה קשורה מצדדים שלישיים בלתי קשורים.

14. עונתיות

ככלל, שוק קופות הגמל, קופות הגמל להשקעה וקרנות ההשתלמות מתאפיין בעונתיות מסוימת, הכרוכה בגידול בהפקדות לקראת סוף השנה הקלנדארית (רבעון רביעי) על מנת ליהנות מהטבות מס בשנה המסתיימת. מאידך, תקופות הדוח היו רצופות בשינויי רגולציה בתחום אשר השפיעו ומשפיעים על התנהגות השוק. לפיכך, להערכת החברה אין בנתונים הקיימים בידיה לגבי עונתיות כדי להוות אינדיקציה למגמה כלשהי או לשקף התנהגות מסוימת, ואף עשויים להטעות.

15. נכסים בלתי מוחשיים

החברה אינה בעלת נכסים לא מוחשיים כלשהם, לרבות - קניין רוחני, זכויות יוצרים ו/או סמני מסחר. לחברה מאגרי מידע ובו פרטים אודות לקוחותיה. לעניין הוצאות רכישה נדחות ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

16. גורמי סיכון

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת החברה, נתונים כלכליים שנאספו על ידי החברה ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. החברה פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין וכדומה.

תלות במצב שוק ההון

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על אהבת הסיכון שלו ועל מחירי ניירות הערך. שינוי לרעה במגמות שוק ההון וירידות שערי ניירות ערך עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

הון אנושי ומוניטין

החברה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין החברה. הואיל וניהול ההשקעות בקבוצה מרכז בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות בקבוצה.

תחרות

השוק בו פועלת החברה הינו שוק תחרותי. המאבק בין החברות המתחרות בשוק נסב על תשואות הקופות אל מול הסיכון, והן על הטבות שעשויות קופות להציע לעמיתים ו/או למשווקים. להערכת החברה ריבוי מספר המתחרים עשוי לגרום עליה נוספת ברמת התחרות ויחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים, לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. שינויי חקיקה תכופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לפעילות בהשקעות ובחסכון לטווח ארוך.

סיכוני השקעה

פעילות החברה בשוק ההון חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. השווקים הפיננסיים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ונתונים להשפעות מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם העלולים להשפיע על נכסי הקופות, ולכן במטרה למזער את הפגיעה האפשרית בהן מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים ואופן ניהולם. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי בתהליך ניהול ההשקעות ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים המאושרת לפחות אחת בשנה על ידי הדירקטוריון. במדיניות מפורטים הכללים ואמות המידה לשם זיהוי, מדידה והערכה של הסיכונים. תהליך זיהוי והמדידה הינו תהליך קבוע ורציף המבוצע באמצעות מודלים סטטיסטיים ומערכת מידע ייעודית לניהול סיכונים, שתוצאותיו מובאים לדירקטוריון החברה וועדותיו באופן קבוע לשם קבלת החלטה על אופן טיפולם.

סיכון שוק

הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק. סיכון השוק כולל את הקטגוריות הבאות:

- סיכון ריבית - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים בריביות השונות.
 - סיכון מטבע חוץ - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים בשערי חליפין.
 - סיכון מחיר - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינוי במחירי השוק של מכשירים פיננסיים, שחורות ונדל"ן.
 - סיכון השינוי במדד מחירים לצרכן - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן.
- החברה קבעה כלים לאמידת סיכונים השוק ומנגנוני בקרה לצורך ניהולם, מזעורם ועמידתם בהתאם לגבולות החשיפה שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

סיכון גיאוגרפי

הוא הסיכון המבטא את האפשרות שאירועים כלכליים, פוליטיים או אירועים אחרים במדינה בה נסחרים נכסי ההשקעה בקופת גמל יפגעו בשווי אותם נכסים. על מנת להתמודד עם סיכון זה קבע דירקטוריון החברה גבולות חשיפה למדינות ולאזורים גיאוגרפיים ובהתאם להם מבוצעים תהליכי ניטור, בקרה ופיקוח לשם יישום המדיניות.

סיכון אשראי

הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. סיכון אשראי כולל את הקטגוריות הבאות:

- סיכון אשראי ישיר - אי מילוי או חשש לאי מילוי התחייבויותיו בזמן של בעל חוב (מנפיק אג"ח, לוה, צד לעסקה) בשל חדלות פירעון, פירעון חלקי או פיגור בתשלומים או ירידת דירוג האשראי של החייב שמשפיעה לרעה על ערכו הנוכחי של הנכס.
- סיכון ריכוזיות - העצמת ההפסד כתוצאה מהתממשות סיכון אשראי עקב ריכוז ההשקעה בענף ספציפי או מחשיפה לגורם סיכון בודד או לקבוצת לווים ספציפית.

לחברה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע.

• סיכון נזילות

הוא הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מוחזקים נכסי הקופה. על מנת להתמודד עם סיכון זה החברה עומדת על מצב נזילותה באמצעות מודלים ומחזיקה כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

סיכון סייבר ואבטחת מידע

פעילות החברה מושפעת ותלויה מרמת סודיות המידע, שלמותו, אמינותו וזמינותו של המידע. המידע, המערכות המנהלות אותו האמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי וחיוני של החברה. פגיעה במידע, במאגרי החברה או במערכותיה, לרבות חשיפה, חבלה או שיבוש עלולים לפגוע בפעילותה השוטפת של החברה. הנהלת החברה מתווה את עקרונות מדיניות אבטחת המידע תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים שהוגדרו בחברה על מנת להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוככי החברה ומחוצה לה. הנהלת החברה מינתה ועדת היגוי, ממונה אבטחת מידע ומנהל הגנת סייבר על מנת ליישם את עקרונות מדיניות ניהול סיכונים סייבר. כמו כן, נסמכת התוכנית בין היתר על היערכות החברה המתפעלת להגנה על המידע השייך לתוכנית ואשר קיים במערכות המחשוב של החברה המתפעלת.

סיכון תפעולי

פעילות הקופות דורשת עמידה בכללים ובדוחות שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

סיכון משפטי

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. החברה מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם בנוסף מקפידות הקופות לדווח לעמיתים על מצב חשבונותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן פועלות לצורך מעקב ובקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות.

אירוע חירום ארצי

פעילות החברה מתבצעת ממשרדה המצויים במרכז הארץ, פעילותה חשופה לאירועים כלל ארציים בלתי צפויים, כגון: מלחמה, שטפון, רעידת אדמה. החברה ערוכה לאפשרות של התממשות אירועים אלו ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות התאוששות ממצבי חירום של החברה להמשך פעילותה, תוך שיתוף פעולה מלא של הנהלת החברה עם הגורמים האחראיים בחברה ומחוצה לה בכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים.

אירוע חירום בחברה

החברה חשופה לאירועים בלתי צפויים נקודתיים העלולים להתרחש בסביבתה או במשרדה, העלולים לשבש את אופן פעילותה הרגיל והתקין של החברה. כגון: שריפה, הצפה, חבלה במזיד וכד'. החברה ערוכה לאפשרות של התממשות אירועים אלו ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות התאוששות ממצבי חירום של החברה להמשך פעילותה, תוך שיתוף פעולה מלא של הנהלת החברה עם הגורמים האחראיים בחברה ומחוצה לה בכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים במטרה לחזור לשגרת הפעילות באופן המהיר והיעיל ביותר להמשך פעילותה העסקית.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, המדורגים בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
נמוכה	בינונית	גדולה	
			סיכונים מקרו
		√	תלות במצב שוק הון
		√	אירוע חירום ארצי
			סיכונים ענפיים
		√	תחרות
		√	סיכון השקעה
		√	סייבר ואבטחת מידע
	√		סיכון תפעולי
	√		סיכון משפטי
		√	שינויי חקיקה
			סיכונים מיוחדים לחברה
		√	הון אנושי ומוניטין
		√	אירוע חירום בחברה

17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

למעט הסכמים עם ספקים כמפורט בסעיף 12 לעיל, וההתקשרות להעמדת שירותים מאת חברה קשורה, החברה אינה קשורה בהסכמים מהותיים או שיתופי פעולה אסטרטגיים עם לקוחות ו/או חברות ו/או גופים או פרטים אחרים.

18. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

18.1. יעדים ואסטרטגיה

חזונה של החברה הינו להיות גורם מוביל בענף החיסכון ארוך טווח בישראל, דרך השאת תשואה מקסימלית לעמיתים בתנודתיות נמוכה, באמצעות ניהול השקעות אחראי ומקצועי, תוך ראיית צרכי העמית, מאפייניו וטובתו. יצירת ערך לעמיתי קופות הגמל וקרנות השתלמות, בהיבטים של תשואה, ניהול סיכונים אחראי ושירות ברמה גבוהה בהתבסס על ערכי המקצועיות, אחריות, שמירה על הוראות החוק, יושרה, הגינות, שקיפות והימנעות מניגודי עניינים. יעדיה של החברה הם השגת תשואות נאותות לעמיתה, בהתאמה לסיכון היחסי, לצורך עמידה ביעד זה בכוונת החברה, כאסטרטגית פעולה, לשמור על מיצוב גבוה בתחום ניהול קופות גמל, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות, בדרך של ניהול השקעות מקצועי, ותוך הצעת מבחר מוצרים מגוון שיאפשר מתן מענה לצרכי סוגי עמיתים שונים. למועד דוח זה, החברה אינה בוחנת רכישת פעילות ניהול קופות גמל ו/או קרנות השתלמות מגופים מוסדיים אחרים.

חלק ד' – ממשל תאגידי

1. דירקטורים בתאגיד

1.1. להלן פרטים לגביי חברי דירקטוריון החברה המנהלת בשנת 2018:

שם הדירקטור	אהרון שכטר	אליאור גבאי*	גיא זוקין	מנחם רהב	דב ילין - יו"ר הדירקטוריון	דליה שני	אור שמואל קרן**	יניב קורן**
מס' ת.ז.	051836419	03948839	027265644	050483007	053584314	053924361	034174003	037570652
שנת לידה	1953	1974	1974	1951	1955	1955	1977	1975
מען	תבור 6, מושב בני דרור	הגיא 6, הר אדר	כיכר היל 5, ת"א	אוסקר שינדלר 5, ת"א	דיזינגוף 50, ת"א	חובבי ציון 13, הרצליה	צבי שפירא 13 ת"א	שהם מתתיהו 10, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
וועדת ביקורת/תגמול	יו"ר	חבר	חבר	לא	לא	לא	לא	לא
וועדת השקעות	חבר	לא	יו"ר	לא	חבר	לא	לא	לא
וועדת אשראי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
נציג חיצוני	כן	כן	כן	לא	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונתו	07/12/2010	28.02.2018	30/06/2014	22/11/2015	24/11/2004 כיו"ר - 14/07/2011	24/11/2004	31/07/2013	10.12.2018
עסוק עיקרי (מלבד חברות בדירקטוריון)	רואה חשבון עצמאי	מנכ"ל ובעלי חברת ייזום בתום הנדל"ן	מייסד ושותף מנהל בקרן קוגיטו קפיטל	שותף מנהל במשרד רואי חשבון	2004 ואילך - מנכ"ל משותף בבית ההשקעות ילין לפידות	2011 ואילך - מנכ"ל משותף בחברה ומשנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילין לפידות	מנכ"ל משותף בחב' ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	סמנכ"ל השקעות ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ
עובד התאגיד או חברה קשורה	לא	לא	לא	לא	בעל שליטה	כן	כן	כן
אם כן, תפקידים שממלא בחברות קשורות	לא	לא	לא	לא	ראו פירוט עיסוקים לעיל	ראו פירוט עיסוקים לעיל	ראו פירוט עיסוקים לעיל	ראו פירוט עיסוקים לעיל
האם בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	כן	כן	כן	כן	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, תואר שני במינהל עסקים	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה תואר ראשון ושני במשפטים	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה תואר שני בפילוסופיה	B.A. בחשבונאות וכלכלה	M.B.A (מגמת מימון) בעל רישיון רואה חשבון בעל רישיון מנהל תיקי השקעות	תיכונית	BA בכלכלה MBA מנהל עסקים	BA בכלכלה תואר ראשון במשפטים (L.L.B)

1.2. שינויים שחלו בכהונת הדירקטורים החיצוניים בחברה

שם הדירקטור	אהרון שכטר	אליאור גבאי*	גיא זוקין	מנחם רהב	דב ילין - יו"ר הדירקטוריון	דליה שני	אור שמואל קרן**	יניב קורן**
עיסוקיו בחמש שנים אחרונות	רואה חשבון עצמאי	מנכ"ל חברת טופ ריל אסטייט- ייזום ואחזקות בע"מ	מייסד ושותף בקרן קוגיטו קפיטל	שותף מנהל במשרד רואי חשבון. לשכת רואי חשבון בישראל (חבר דירקטוריון, סגן נשיא)	מנכ"ל משותף בבית 2004 ואילך - לפידות ההשקעות ילין	מנכ"ל משותף ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. 2004 ואילך - משנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילין לפידות	מנכ"ל משותף בחב' ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	סמנכ"ל השקעות ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	אינטגריטק נאמנויות בע"מ, רדמלש ניהול בע"מ	טופ ריל אסטייט- ייזום ואחזקות בע"מ	זוקין אחזקות בע"מ קוגיטו קפיטל ניהול בע"מ קוגיטו קפיטל שותף כללי 2 בע"מ קוגיטו קפיטל שותף כללי בע"מ	רהב מנחם רואה חשבון (חברת רואי חשבון)	ילין – לפידות החזקות בע"מ ד.י. אינטרסט	אין	א.י.ק.ה נכסים בע"מ	אין

*ביום 28 בפברואר 2018 מינתה החברה את מר אליאור גבאי כדירקטור חיצוני וכחבר ועדת הביקורת (במקומו של שלמה ארביב, אשר כהונתו הסתיימה ביום 27.12.2017).

**ביום 27.11.2018 סיים מר אורי קרן את כהונתו כחבר בדירקטוריון החברה. ביום 10.12.2018, מינתה החברה את מר יניב קורן כדירקטור בחברה.

2. נושאי משרה (מושאלים מחברה אחות או מועסקים במשותף - ראו התייחסות בסעיף 10 לעיל)

שם	דליה שני - מנכ"ל משותף	סני זלכה - מנכ"ל משותף	דן ארד	אמיר בן דהן	אמיר סלע	רועי יחזקאלי
מס' ת.ז.	053924361	034533661	054010939	033320888	034469965	040094492
שנת לידה	1955	1977	1956	1976	1978	1980
תפקיד בחברה	מנכ"ל משותף וממונת אכיפה	מנכ"ל משותף ומנהל השקעות ראשי	מבקר פנים	נושא משרה הבכיר בתחום הכספים	מנהל סיכונים פיננסים	יועמ"ש ומזכיר חברה
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	2011 ואילך - מנכ"ל משותף ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. 2004 ואילך - משנה למנכ"ל בחב' ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	לא	כן, מבקר פנים של חברה אחות ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	כן, סמנכ"ל הכספים בית ההשקעות ילין לפידות	לא	כן, יועמ"ש בית ההשקעות ילין - לפידות
בן משפחה של נושא משרה בכירה או בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תיכונית	B.A בכלכלה, M.B.A השלמת תואר שני בכלכלה בעל רישיון מנהל תיקי השקעות	לימודי חשבונאות בעל רישיון רואה חשבון משנת 1985	M.A במשפטים B.A חשבונאות וכלכלה בעל רישיון רואה חשבון	M.B.A מנהל עסקים B.A כלכלה	M.B.A מנהל עסקים L.L.B משפטים בעל רישיון עו"ד
עיסוקיו בחמש שנים אחרונות	2011 ואילך - מנכ"ל משותף ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. 2004 ואילך - משנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילין לפידות	מנכ"ל משותף בחב' ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	בעל משרד לראיית חשבון משנת 1986. המשרד מתמחה בביקורת פנים. שימש כמבקר הפנימי של קרן השתלמות לאקדמאים במח"ר בע"מ בשנים 1993-2008, וכמבקר פנימי בקרן ידע לאקדמאים במח"ר בשנים 1996-2011	סמנכ"ל כספים בית ההשקעות ילין לפידות	מנהל סיכונים פיננסים ילין לפידות ניהול קופות גמל	יועמ"ש בית ההשקעות ילין לפידות.
תאריך תחילת כהונה	14/07/2011	14/07/2011	07/11/2005	29/10/2007	10/08/2011	01/04/2013

3. מדיניות תגמול

להלן תמצית מדיניות התגמול של החברה. המדיניות המלאה מוצגת [באתר האינטרנט של החברה](#).

3.1. ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר הממונה, הכולל הוראות בקשר לגיבוש מדיניות תגמול לנושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. ביום 7 באוקטובר 2015, פורסם תיקון לחוזר הממונה (להלן: "חוזרי התגמול").

ביום 12 באפריל 2016, פורסם ברשומות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 (להלן: "חוק שכר הבכירים"). החוק חל על החברה והתאגיד השולט בה. החוק מחיל מנגנון לאישורים תאגידיים מיוחדים, בקשר להתקשרות למתן תגמול לנושא משרה בכירה או עובד בחברה.

כמו כן, חוק שכר הבכירים מטיל מגבלה קשיחה בנוגע ליחס בין ההוצאה החזויה בשל התגמול כאמור לעיל לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר ששולם לעובד בתאגיד.

חוק שכר הבכירים חל על התקשרויות עם עובדים החל מיום 12 באפריל 2016 ואילך. לגבי התקשרויות עם עובדים שאושרו לפני יום פרסום החוק, יחולו הוראות החוק החל מיום 12 באוקטובר 2016, והן תהיינה טעונות אישור עד לאותו מועד.

בהתאם לחוזרי התגמול וחוק שכר הבכירים, אימצו ועדת התגמול והדירקטוריון מדיניות תגמול (להלן: "המדיניות").

3.2. מטרת המדיניות הינה לקבוע קווים מנחים לעניין אופן התגמול של העובדים בחברה, תוך התחשבות בעקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל עובדים על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל ארגוני של החברה לאורך זמן.

3.3. השיקולים שהנחו את ועדת התגמול והדירקטוריון באמצע את מדיניות התגמול הינם, בין היתר:

3.3.1. קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח וכן בהתחשב בניהול הסיכונים שלה.

3.3.2. מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים חריגים או מעבר לתיאבון הסיכון, בהתייחס לחברה ובהתייחס לכספי חוסכים באמצעותה.

3.3.3. הבטחת התאמתם של תמריצים לניהול מושכל של כספי החוסכים באמצעות החברה, בהתייחס לתשואה וסיכון בטווח ארוך.

3.3.4. מצבה הפיננסי של החברה, לרבות נזילות ויחס כושר פירעון.

3.3.5. היקף נכסי החברה ונכסי החיסכון המנוהלים על ידה, וכן אופי ומורכבות פעילותה.

3.3.6. היבטים כלל אירגוניים, כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים.

3.4. ביחס לרכיב משתנה (מענק תקופתי) נקבעו במדיניות הוראות בנושאים שונים ובהם, בין היתר:

3.4.1. הזכאים להשתתף בתכנית המענק התקופתי.

3.4.2. שלילת מענקים-נסיבות בהן תישלל זכאותו של עובד למענק תקופתי ולכל חלקי מענק תקופתי, אשר טרם שולמו לו.

3.4.3. תנאי הסף לתשלום מענק שנתי.

3.4.4. קריטריונים לקביעת המענק התקופתי לבעל תפקיד מרכזי וכן קביעת תקרה של 100% מהרכיב הקבוע במקרה של עמידה ביעדי התוכנית האישית ו-80% מהרכיב הקבוע לעובדים מסויימים (פונקציית בקרה) אשר יעמדו במלוא יעדי התוכנית האישית החלים עליהם.

3.4.5. במדיניות נקבעו יחסים שבין עלות תנאי העסקה בחברה :

3.4.5.1. יחס מקסימלי שבין עלות תנאי העסקה של בעל התפקיד המרכזי שעלות תגמולו היא הגבוהה בחברה לבין עלות השכר הממוצעת של יתר עובדי החברה.

3.4.5.2. יחס מקסימלי שבין עלות תנאי העסקה של בעל התפקיד המרכזי שעלות תגמולו היא הגבוהה בחברה לבין עלות השכר החציונית של יתר עובדי החברה.

3.5. עוד נקבע במדיניות, כי ככלל דירקטור, לרבות יושב ראש הדירקטוריון, יקבל רק רכיב קבוע בשל כהונתו בחברה ולא יקבל רכיב משתנה בשל כהונתו זו. בנוסף, תגמול דירקטור שאינו דירקטור חיצוני, דירקטור בלתי תלוי או יושב ראש דירקטוריון, ייקבע בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-4. לעניין זה קיימים חריגים המפורטים במדיניות המלאה הנובעים מהוראות מעבר, מהסכמים קודמים, הסכמי שליטה וממבנה העסקה של חלק מהדירקטורים. בהקשר זה קבעה החברה במדיניות את יחס ההכפלה המרבי לתגמול יו"ר בהתאם להוראות התיקון של החוזר.

להלן פירוט חמשת נושאי המשרה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה :

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים (*)							תגמולים אחרים		
			נתונים באלפי ש"ח							נתונים באלפי ש"ח		
	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
א'	100%	-	2,024	956	-	-	-	-	-	-	-	2,980
ב'	50%	1.25%	954	497	-	-	-	-	-	-	-	1,450
ג'	100%	-	714	636	-	-	-	-	-	-	-	1,350
ד'	50%	-	1,250	-	-	-	-	-	-	-	-	1,250
ה'	100%	-	403	397	-	-	-	-	-	-	-	800

(*) כאמור בסעיף 10 לעיל, הנתונים מתייחסים לעובדים המושאלים לחברה מאת חברה קשורה (בהעסקה משותפת) בגין פעילותם עבור החברה, בהתאם להוראות הסכמי עבודה בין העובדים לחברה הקשורה, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם.

4. מבקר פנים

שם מבקר הפנים: דן ארד

שנת תחילת כהונה: 2005

האם מחזיק בני"ע של החברה או גוף קשור: לא

האם בעל קשרים עסקיים מהותיים עם החברה או גוף קשור אליה:

מכהן במקביל כמבקר פנים בחברה אחות, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ (מיקור חוץ) עצמאי, בעל משרד רו"ח.

היקף העסקה: כ- 1,417 שעות ביקורת מתוכם סך של 310 שעות ביקורת שבוצעו ע"י מבקר פנים נוסף תחת פיקוח מבקר הפנים של החברה. בנוסף בוצעו כ- 1,424 שעות ביקורת על ידי הגוף המתפעל. הביקורת נדונו בחברה.

סה"כ שעות ביקורת לשנת 2018: 2,841

תוכנית הביקורת גמישותה והיקפה נקבעה בהתחשב בתוצאות סקרים שונים שנערכו בחברה, ביקורות פנים קודמות, בקורות של קצין הציות וכן הסקר לקביעת יעדי הביקורת. ועדת הביקורת של החברה מאפשרת למבקר הפנים לפנות אליה בבקשה לניוד שעות ביקורת מנושא לנושא, ככל שיידרש.

תגמול: מבקר הפנים מתוגמל באמצעות שכר עבודה שאינו כולל רכיבים משתנים ואשר נקבע ע"י ועדת הביקורת. השכר משולם באופן חודשי. מאחר ומבקר הפנים אינו זכאי לתגמול משתנה הרי שאין במבנה השכר כדי להוות תמריץ שלילי על פעילותו.

5. רואה חשבון מבקר

משרד רואה חשבון:

Deloitte בריטמן אלמגור זוהר

השותף במשרד אשר אחראי על הטיפול בחברה המנהלת: רו"ח שלמה בן שימול

תאריך תחילת הכהונה: אוגוסט 2018

שכר ששולם לרו"ח המבקר בגין תקופת הדוח:

השכר לו זכאי רואה החשבון המבקר משולם מאת חברה קשורה בגין שירותי הביקורת של דוחות המאוחזרים של הקבוצה ללא אבחנה לטובת איזו חברה ניתנו השירותים, ולפיכך לא ניתן לייחס את שכר הטרחה לפעילותו עבור החברה. לא ניתן למבקר שכר בגין שירותים נוספים ולא חלה הפחתה בשכרו.

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו וחווה דעתו לא כללה פסקה השונה מהנוסח האחד.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי לתקופת הדוח, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלת החברה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

7. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

לחברה ביטוח אחריות מקצועית המעניק כיסוי סטנדרטי לנושאי משרה.

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

הבהרות בדבר מבנה קבוצת ילין לפידות, תרשים מבנה הקבוצה וכן פרטים לגבי שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד ראה סעיף 1 לדוח עסקי התאגיד.

להלן פירוט קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המסלוליות שמנהלת החברה למועד הדוח:

שם הקופה ומסלול ההשקעה	מספר אישור מס הכנסה	ניהול	מעמד העמיתים
<u>ילין לפידות קופת גמל:</u>			
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 ומטה	9939	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 עד 60	9940	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 60 ומעלה	9941	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול מניות	1036	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח	1037	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח ממשלת ישראל	1360	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח עד 25% מניות	1035	בנאמנות	שכירים ועצמאים
<u>ילין לפידות קרן השתלמות:</u>			
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול כללי	1162	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח עד 25% מניות	1038	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח	1319	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח ממשלת ישראל	1361	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול מניות	8563	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – אג"ח עד 15% מניות	12530	בנאמנות	שכירים ועצמאים
<u>ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:</u>			
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי	1039	בנאמנות	מעבידים
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב'	8056	בנאמנות	מעבידים
<u>ילין לפידות קופת גמל להשקע</u>			
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול כללי	11390	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח עד 10% מניות	11391	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח עד 20% מניות	11392	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה -מסלול אג"ח ממשלות	11393	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול מניות	11394	בנאמנות	עצמאים

להלן היקף הנכסים המנוהל על ידי החברה:

שם הקופה ומסלול ההשקעה			סך זכויות עמיתים (אלפי ש"ח) ליום		
			31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
ילין לפידות קופת גמל:					
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה(*)			267,927	1,010,028	1,086,288
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60			4,588,853	7,340,628	6,583,958
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה(*)			404,855	818,106	798,196
ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות			682,435	1,205,594	1,168,365
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח			707,231	594,905	451,034
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל			85,668	78,282	107,852
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות			4,710,504	5,873,966	4,929,651
ילין לפידות קרן השתלמות:					
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות			6,183,390	6,990,800	6,075,803
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי			8,702,750	14,303,528	13,549,036
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח			485,682	462,181	386,794
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל			98,511	94,490	144,527
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות			345,234	1,041,659	1,208,110
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות(**)			-	-	9,631
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:					
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי			405,745	393,091	334,262
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'			121,234	310,099	242,793
ילין לפידות קופת גמל להשקעה(***)					
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי			3,516	172,334	285,838
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 10% מניות			170	6,848	16,350
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 20% מניות			360	34,536	57,558
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות			70	1,281	6,363
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות			1,261	88,954	141,373
סה"כ			27,795,396	40,821,310	37,583,782

(*) המסלול החל בפעילותו בחודש 01/2016

(**) המסלול החל בפעילותו בחודש 12/2018

(***) מסלולי קופת גמל להשקעה, החלו בפעילותם בחודש 12/2016

פירוט התשואות הנומינליות ברוטו אשר הניבו הקופות המנוהלות על ידי החברה בשנות הדוח :

2016	2017	2018	שם הקופה ומסלול ההשקעה
			ילין לפידות קופת גמל:
10.00%	7.74%	(0.58%)	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה(*)
6.66%	6.37%	(0.61%)	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60
4.58%	2.99%	1.11%	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה(*)
13.54%	13.61%	(2.90%)	ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות
2.49%	1.95%	2.08%	ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח
0.49%	1.06%	(0.65%)	ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל
5.21%	4.50%	0.68%	ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות
			ילין לפידות קרן השתלמות:
4.98%	4.55%	0.40%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות
6.60%	6.31%	(0.55%)	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי
2.24%	1.75%	1.68%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח
0.42%	1.23%	(0.64%)	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
12.58%	12.98%	(3.27%)	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות
-	-	(0.08%)	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות(**)
			ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:
3.92%	2.69%	0.93%	ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי
5.10%	5.24%	(0.43%)	ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'
			ילין לפידות קופת גמל להשקעה (****):
-	7.73%	(0.49%)	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי
-	3.72%	1.90%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	5.37%	0.66%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 20% מניות
-	2.23%	(0.34%)	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות
-	14.02%	(3.41%)	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות

(*) המסלול החל בפעילותו בחודש 01/2016

(**) המסלול החל בפעילותו בחודש 12/2018

(***) מסלולי קופת גמל להשקעה, החלו בפעילותם בחודש 12/2016

ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים

1. מצב עסקי החברה

נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2018 מסתכמים בכ- 110,332 אלפי ש"ח, לעומת כ- 125,125 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017. התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2018 מסתכמות בכ- 9,371 אלפי ש"ח, לעומת כ- 41,481 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017. השינוי בהתחייבויות החברה נובע בעיקרו מחבות החברה לחברה קשורה בגין שירותי ניהול ושירותים נוספים מהחברה הקשורה. הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 מסתכם בכ- 100,961 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 83,644 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

2. תוצאות הפעילות

הכנסות החברה מדמי ניהול מקופות גמל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מסתכמות לסך 284,884 אלפי ש"ח, לעומת 267,960 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. שינוי בהכנסות החברה מדמי ניהול נובע בעיקרו משינוי בהיקף הנכסים המנוהלים. דמי הניהול לחברה קשורה (המספקת לחברה שירותי ניהול ושירותים נוספים) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מסתכמים לסך 119,018 אלפי ש"ח, לעומת כ- 128,337 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מסתכם לסך של 17,315 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי של כ- 18,454 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה בתאריך			
31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	
169,078	267,960	284,884	הכנסות מניהול קופות גמל
210	1,023	(338)	רווחים (הפסדים) מניירות ערך ואחרות
169,288	268,983	284,546	סך הכנסות
149,964	240,620	258,242	עלויות המימוש קופות גמל
6,913	9,909	8,989	הוצאות מס
12,411	18,454	17,315	רווח לתקופה

3. נזילות ומקורות מימון

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 נבעו לחברה מזומנים נטו בסך 11,021 אלפי ש"ח מפעילותה השוטפת, לעומת 20,879 אלפי ש"ח שנבעו לחברה מפעילותה השוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 השתמשה החברה בכ- 499 אלפי ש"ח לפעילות השקעה (רכישה של השקעות פיננסיות), לעומת 8,497 אלפי ש"ח ששימשו את החברה לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד (רכישה של השקעות פיננסיות בניכוי תמורה ממכירת השקעות פיננסיות).

4. התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח

מיום 31 בדצמבר 2018 ועד ליום פרסום הדוח לא אירעו אירועים שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על החברה ועל דוחותיה הכספיים.

ג. התפתחויות כלכליות במשק

סקירת הסביבה הכלכלית והשפעתה על פעילות החברה

החברה פועלת בתחום ניהול נכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, ומושפע מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון, ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים.

קצב האינפלציה השנתי המשיך לעלות במתונות השנה אך נותר מתחת לגבול היעד התחתון ועמד על 0.8% כאשר סעיף הדיור (מחירי השכירות) ממשיך להיות מחולל האינפלציה העיקרי.

קצב הצמיחה שמר על יציבות בשנה האחרונה וצפוי להיות נמוך במקצת ביחס לצמיחה בשנת 2017 ולעמוד על כ-3%. בראיה רב שנתית נראה כי קצב הצמיחה בישראל יציב באופן יחסי ונע סביב 3.1%-3% בניכוי גורמים חד פעמיים.

שוק העבודה המשיך להתאפיין בתעסוקה מלאה ולווה בהאצה בשכר.

הוועדה המוניטרית החליטה להעלות את ריבית בנק ישראל בהחלטת הריבית האחרונה לשנת 2018 ב-0.1% ל-0.25% לאחר שהעריכה כי בשלו התנאים לתחילת ההעלאה, כלומר לאחר שהאינפלציה התייצבה מעל הגבול התחתון של היעד והוועדה העריכה כי היא תיוותר יציבה. בנוסף ציינה הוועדה שתוואי הריבית בעתיד יהיה הדרגתי וזהיר.

נתוני הכלכלה העולמית הצביעו על אובדן המומנטום וקרן המטבע הבינלאומית הפחיתה את תחזיות הצמיחה. שוק ההון ב-2018 אופיין במגמה חיובית במרבית השנה, אך בסיכום שנתי נרשמו ירידות שערים בכל המדדים המובילים וזאת לאור תנודתיות מוגברת בשווקים בחודש דצמבר.

במהלך שנת 2018 ירד מדד תל אביב 35 בכ-3%, מדד תל אביב 90 ירד בכ-3%, מדד יתר מניות ירד ב-9.4%, מדד אג"ח ממשלתי ירד ב-1.25%, מדד אג"ח כללי ירד ב-1.5% ומדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%. כמו כן, מדד ה-S&P500 האמריקאי ירד ב-6.2% ומדד ה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%.

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

כללי⁷

אומדן הצמיחה העדכני לשנת 2018 עומד על כ-3% בדומה לקצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק. לגבי הרכב התוצר, ניכרות מספר התפתחויות: המשך ההתכווצות בהשקעה, עליה מתונה בצריכה הפרטית וחולשה בייצוא הסחורות. להערכת הוועדה המוניטרית התפתחויות אלה נבעו בעיקר ממגבלות בצד ההיצע עקב הקרבה לתעסוקה מלאה ולא מהיחלשות הביקוש.

הנתונים לגבי שוק העבודה העידו כי הוא נותר "הדוק". שיעורי התעסוקה וההשתתפות נותרו גבוהים, שיעור האבטלה נמצא בשפל, שיעור המשרות הפנויות הוסיף להציג רמה גבוהה והשכר הוסיף לעלות בקצב נאה בהובלת המגזר העסקי.

בשנת 2018 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% בשנת 2017. במהלך השנה נכנסה האינפלציה השנתית לתחום היעד, לראשונה זה כארבע שנים ונותרה בתוכו למשך כמה חודשים. אך בסיכום שנתי, האינפלציה נותרה מתחת לגבול היעד התחתון.

בשנת 2018 החל בנק ישראל בתהליך צמצום המדיניות המוניטרית המרחיבה שנקטה בשנים האחרונות. בנק ישראל המשיך לתת הכוונה לעתיד וחזר על ההצהרה כי המדיניות המוניטרית המרחיבה תיוותר על כנה כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד. צעד משמעותי בתהליך צמצום המדיניות המוניטרית המרחיבה נעשה בהחלטת הריבית האחרונה לשנת 2018 כאשר הוועדה החליטה להעלות את הריבית ל-0.25% לאחר שהעריכה כי בשלו התנאים לתחילת ההעלאה. כמו כן, חזרה הוועדה על ההערכה שתוואי הריבית בעתיד יהיה הדרגתי וזהיר.

⁷ נתונים מהודעות הוועדה המוניטרית של בנק ישראל בפרסומי החלטות הריבית ומסקירות הבורסה לניירות ערך.

שוק ההון הישראלי סיים את השנה במגמה שלילית במדדים המובילים. מדדי אגרות החוב סיימו את השנה בתשואה שלילית לאור עליית תשואות משמעותית בחודש דצמבר 2018. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 הניבו תשואות שליליות של 3%-2.3%, בהתאמה, בעיקר בשל תנודתיות גבוהה בכל השווקים הפיננסיים ברחבי העולם בחודש דצמבר 2018.

המשק האמריקאי המשיך לצמוח בקצב גבוה אך צפוי כי הקצב יתמתן מעט. באירופה איבדה הפעילות מומנטום. במהלך השנה עלו כמה סיכונים שעלולים להעיב על המשך מגמת הצמיחה העולמית לרבות מלחמות סחר, סיכון פוליטי באירופה והתנודתיות בשווקים המתעוררים. הסביבה המוניטרית בעולם נותרה מרחיבה אך הציגה מגמת צמצום ברורה. ארה"ב המשיכה בתהליך הנורמליזציה והפד העלה את הריבית פעמיים. גוש האירו הותיר את הריבית המוניטרית ברמה שלילית וה-ECB חזר על ההערכה שהיא תיוותר ברמתה הנוכחית לפחות עד קיץ 2019. מראשית 2019 צפויה ההרחבה הכמותית הגלובלית להתחלף בצמצום כמותי. עם זאת, בסוף השנה החולפת עלתה אי הוודאות לגבי המשך מגמת הצמצום של המדיניות המוניטרית בעולם, על רקע התנודתיות בשווקים הפיננסיים במדינות המפותחות. השווקים אינם מתמחרים העלאת ריבית נוספת בארה"ב ובאירופה נדחה המועד שבו הריבית צפויה לעלות.

מחיר הנפט ירד השנה בכ-24% לכ-46 דולר לחבית.

אינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.8% בשנת 2018, לעומת עליה של 0.4% בשנת 2017, מתחת לגבול היעד התחתון. מרבית סעיפי המדד תרמו תרומה חיובית. האינפלציה השנתית בניכוי סעיפי האנרגיה והפירות והירקות, ובניכוי ההוזלות שיזמה הממשלה, נעה סביב 1%. הציפיות לשנה משוק ההון נותרו בתקופה זו בתחום היעד והציפיות לאינפלציה פורוורד התאפיינו ביציבות בתוכו. במהלך השנה סברה הוועדה המוניטרית כי גורמים שונים פועלים לעלייה בסביבת האינפלציה, לרבות עליות השכר, המדיניות הפיסקלית וההתפתחויות העולמיות. כמו כן, סברה הוועדה כי נחלשה השפעתם של חלק מהגורמים שהפחיתו את האינפלציה בשנים האחרונות, ביניהם ההוזלות שיזמה הממשלה ומגמת הייסוף. הנהלת החברה עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה וציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית משפיעות על בחירת ההשקעות בקופות הגמל.

שערי חליפין

במהלך שנת 2018, הדולר התחזק בכ-8.1% מול השקל. כמו כן, האירו התחזק מול השקל בכ-3.35%. שער חליפין אירו/דולר נחלש בכ-4.7% במהלך שנת 2018. למרות היציבות היחסית בשער החליפין, להערכת בנק ישראל השקל עדיין נמצא ברמה מיוספת מנקודת מבט היסטורית, אך מעריך כי הכוחות לייסוף נחלשו על רקע העלייה במרווחי הריביות בין ישראל לעולם והצטמצמות העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים. על רקע היציבות היחסית בשער החליפין לא רכש בנק ישראל מט"ח במסגרת המדיניות למניעת תנודות חריגות בשער החליפין והסתפק ברכישות במסגרת התכנית לקיזוז השפעתה של הפקת הגז.

ריבית

בהחלטת הריבית האחרונה לשנת 2018 העלתה הוועדה המוניטרית את ריבית בנק ישראל ב-0.15% ל-0.25%. בנק ישראל ציין מספר גורמים שעמדו ברקע החלטות הוועדה במהלך השנה:

- ההאטה שחלה השנה בפעילות הכלכלית משקפת שילוב של גורמים זמניים ומגבלת היצע ובמבט קדימה נראה כי המשק מתכנס לקצב הצמיחה הפוטנציאלי.
- שוק העבודה מוסיף להיות הדוק ומאופיין בשיעור אבטלה נמוך לצד שיעור גבוה של משרות פנויות ושיעור תעסוקה גבוה. אלה מביאים לכך שהשכר מוסיף להאיץ, בעיקר במגזר העסקי.
- הגידול בייבוא תומך אף הוא בהערכה שההאטה בקצב הצמיחה משקפת מגבלת היצע שכן הגידול בביקושים המקומיים נענה באמצעות הייבוא ופחות ע"י ייצור מקומי.

- להערכת הוועדה המוניתרית חוסר היציבות בשווקים הפיננסיים ופוטנציאל הירידות משפיע במישרין על הכלכלה הריאלית במידה מועטה וכי הסיכון טמון באפשרות שחוסר יציבות בשווקים יצמצם וייקר את מקורות המימון של החברות.
 - הסיכון העיקרי מחו"ל נובע מהערוץ הריאלי. חוסר הוודאות לגבי השווקים הפיננסיים ולגבי השלכות מלחמת הסחר בין סין וארה"ב וכן ההאטה בקצב הנורמליזציה של המדיניות המוניתרית במשקים המפותחים עלולים לפגוע בביקוש לתוצרת המקומית ועשויים להביא לחידוש הלחצים לייסוף השקל.
 - הסיכון ששוק הדיור יוצר ליציבות הפיננסית פחת, אך על מנת לתמוך בהמשך התמתנות מחירי הדירות יש להאיץ את קצב התחלות הבנייה שירד באופן משמעותי בשנה האחרונה.
 - סביבת האינפלציה מצויה באזור הגבול התחתון של תחום היעד. הציפיות לאינפלציה לכל הטווחים מצויות בתחום היעד, אולם הציפיות פרוורד לטווחים הארוכים ירדו אל מתחת למרכז. מאמצי הממשלה להורדת יוקר המחיה מבורכים ואלה ממתנים את שיעור האינפלציה.
- הוועדה המוניתרית העריכה בדיון על תוואי המדיניות המוניתרית כי לאור מצבו האיתן של המשק מחד והתגברות הסיכונים מאידך, תהליך העלאת הריבית צפוי להיות הדרגתי וזהיר כך שיתמוך בעליית האינפלציה אל סביבת מרכז תחום היעד. אתגר המדיניות נעוץ בצורך לתמוך באינפלציה במטרה להשיבה לסביבת מרכז תחום היעד תוך צמצום הדרגתי במידת ההרחבה המוניתרית.
- להערכת חטיבת המחקר הריבית צפויה לעלות ל-0.5% ברבעון השלישי של 2019 ולהמשיך לעלות בהדרגה ל-1.25% בסוף 2020.

השינויים בשיעורי הריבית והציפיות למבנה עקומי התשואה העתידיים משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

הגירעון בתקציב המדינה

אומדן הגירעון בתקציב המדינה לשנת 2018 הסתכם בכ-38.9 מיליארד ₪ שהם כ-2.9% מהתמ"ג בהשוואה לגירעון של 24.6 מיליארד ₪ ו-1.9% מהתמ"ג בשנת 2017.

בתקציב המקורי לשנת 2018 תוכנן גירעון בסך 38.5 מיליארד ₪, שהיו כ-2.9% מהתמ"ג החזוי בתקציב המקורי, לפיכך הגירעון שנמדד ב-2018 דומה לתכנון בתקציב המקורי.

הערכות עדכניות מראות כי הגירעון שנתי צפוי לעמוד על כ-3.6% תוצר, גבוה מהיעד שעמד על 2.9%. אולם בנק ישראל מעריך כי בסיכום השנתי הוא יישאר בסביבת היעד ואולי יחרוג מעט כלפי מעלה. האומדנים הראשוניים לשנת 2018 כולה מצביעים על עמידה ביעד הגירעון.

בין ינואר לאוקטובר 2018 ירדה גביית המיסים הכוללת הריאלית בכ-3.8% יחסית לגבייה באותה תקופה אשתקד, ובמקביל הציגו משרדי הממשלה שיעור גבוה של ביצוע הוצאות. הדבר הוביל לגירעון מקומי מצטבר גבוה ביחס לשנים הקודמות וגבוה בכ-8 מיליארד ₪ מהתוואי העונתי לעמידה ביעד הגירעון.

החברה עוקבת אחר התפתחות הגירעון והדרכים למימונו והניתוח בנושא משפיע על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

מאזן התשלומים

ברבעון השלישי של שנת 2018 (המידע העדכני הקיים למועד כתיבת הדוח) העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-1.8 מיליארד דולר, בדומה לרבעון הקודם.

תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות, אגרות החוב וגיוסי ההון על ידי חברות - במהלך שנת 2018 גויסו כ-66 מיליארד ₪ באג"ח קונצרני, המשך לגיוס של כ-72 מיליארד ₪ ב-2017. לגיוסים הערים גם השנה תרמו ריביות השפל במשק וצמצום המרווחים בשוק הקונצרני ברובה המוחלט של השנה. בשנת 2018 גויסו כ-8 מיליארד ₪ בשוק המניות וההמירים לעומת כ-9 מיליארד ₪ ב-2017. כ-4.2 מיליארד מהנפקות (מתוכן 1.8 מיליארד חברות חדשות) וכ-3.8 מיליארד בהקצאות פרטיות. הגיוס הממשלתי ברוטו בשוק אגרות החוב הסתכם בכ-46 מיליארד ₪, דומה לסכום שגויס ב-2017. כ-78% מהסכום גויס באג"ח שקלי וכ-22% באג"ח צמוד מדד, וזאת בדומה לשנה הקודמת. בנוסף, ביצע משרד האוצר הנפקות של כ-9.5 מיליארד ₪ מחוץ לישראל. גיוסים אלה לוו בפדיונות של כ-50 מיליארד ש"ח.

מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וההשתלמות ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו

במהלך שנת 2018 נרשמה צבירה שלילית בנכסים המנוהלים באמצעות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה. הצבירה נטו בקופות הגמל וההשתלמות המנוהלות ע"י החברה עמדה על מינוס 2.8 מיליארד ש"ח, לעומת צבירה חיובית בסך של כ-20.5 מיליארד ש"ח בכלל שוק קופות הגמל וההשתלמות. שווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וההשתלמות של החברה לסוף שנת 2018 עמד על סך של כ-37.58 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-461 מיליארד ש"ח המנוהלים בכלל שוק קופות הגמל וההשתלמות נכון לאותו מועד.

ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן

1. **התפתחות ענף קופות הגמל ומצב החברה**
 נכון לתום שנת 2017 פעלו 190 קופות גמל⁸. בסוף שנת 2018 שווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וההשתלמות של החברה עמד על סך של כ- 37.58 מיליארד ₪ (כולל מרכזיות לפיצויים וקופות גמל להשקעה). סך הנכסים המנוהלים בכלל שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות (ללא קופות מרכזיות לפיצויים וקופות גמל להשקעה) נכון ליום 30 בספטמבר 2018 עמד על סך של כ- 457,709 מיליארד ש"ח⁹.
 להוראות רגולטוריות אשר עשויות להשפיע על שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בכלל ועל פעילות החברה בפרט, ראו סעיף 6 לדוח עסקי התאגיד.
2. **הסבר ההנהלה להתפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים**
 נתונים בדבר התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ראה התייחסות בסעיף 5 לדוח תיאור עסקי החברה.

ניתוח ההתפתחויות

נכון למועד הדוח מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג: קופה לתגמולים ופיצויים מסלולית (בעלת 7 מסלולי השקעה), קופה מרכזית לפיצויים מסלולית (בעלת 2 מסלולי השקעה), קרן השתלמות מסלולית (בעלת 6 מסלולי השקעה) וקופת גמל להשקעה בעלת 5 מסלולי השקעה. בשנות הדוח חל קיטון בסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה כתוצאה מירידת שערי ניירות הערך ברבעון האחרון ומהעברת זכויות לקופות גמל אחרות. להערכת החברה, פתיחת קופת הגמל להשקעה וכן הגידול בהפקדות לקופות הגמל בהתאם לתיקון 190 לפקודת מס הכנסה יתמכו בהמשך ההפקדות לקופות המנוהלות בחברה. יש לציין כי חוזר מס הכנסה מס' 4.2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים המתלה את זכות המעסיק לרשום הוצאה בגין הפרשות לפיצויים בעמידתו בהוראות החוזר צפוי להקטין את היקף הנכסים המנוהלים בקופות המרכזיות לפיצויים. להערכת החברה, קיימת השפעה רבה לשינויים מצד שוק ההון אשר בהעדר יציבות צפויים מסלולים סולידיים להתחזק ובהתייבשות ועלויות בשוק ההון צפויים להיחלש. הערכות החברה מבוססות על ניתוח השוק, וקיומן מותנה בשמירה על תשואות נאותות ביחס למתחרים בשוק, והעדר שינויים נוספים ברגולציה העשויה להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

⁸ לפי דוח הממונה על רשות שוק ההון לשנת 2017.

⁹ בהתאם למידע שפורסם ע"י רשות שוק ההון בחוזר גופים מוסדיים 2017-9-26 בנושא סך נכסי החיסכון לטווח ארוך.

ה. מידע נוסף:

1. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל
סני זלכה מנכ"ל משותף בחברה ומנהל השקעות ראשי הודיע על כוונה עתידית לסיים תפקידו בחברה וזאת לאור רצונו להתמודד במכרז שפרסמה המדינה למתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים. מועד סיום התפקיד, ככל שיקרה, טרם נקבע סופית.

2. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש וכן הערכת החברה האם בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלן

1. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ו/או לאחריו לא התרחשו אירועים המצביעים על גירעון צפוי בהון העצמי הנדרש מהחברה בהתאם להראות הדין.
2. להערכת החברה, במהלך שנת 2019 לא תדרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות הדין לעניין הון עצמי מזערי.

3. השפעה שהייתה לעסקה משותפת, להשקעה בתאגיד אחר, להגדלה או הקטנה בשיעור ההשתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור, על נתוני הדוחות הכספיים, מקום שהשפעה זו מהותית

מאד

לא רלוונטי.

4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לתאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים ראה לעיל בסעיף 18 בדוח עסקי התאגיד.

5. תיאור כללי של תכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, שהחברה החליטה לבצען בשנה הקרובה, אם עשויה להיות להן השלכה מהותית על מצב העסקים ותוצאות הפעולות, תוך התייחסות לתחומי הפעילות, היכן שרלוונטי
אין.

6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים

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

ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי:

הנהלת החברה בשיתוף המנכ"לים המשותפים והאחראי הבכיר בתחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לים משותפים בחברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי. הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

ח. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של (COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

26 במארס, 2019

תאריך אישור הדוח

דב ילין
יו"ר הדירקטוריון

דליה שני
מנכ"ל משותף

סני זלכה
מנכ"ל משותף

אמיר בן-דהן
נושא המשרה הבכיר
בתחום הכספיים

אני, גב' דליה שני, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2018 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

26 במארס, 2019

תאריך

דליה שני
מנכ"ל משותף

אני, מר סני זלכה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2018 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

26 במארס, 2019

תאריך

סני זלכה
מנכ"ל משותף

אני, מר אמיר בן-דהן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2018 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן :
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן - גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 החברה 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 החברה על דיווח כספי.

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

26 במארס, 2019

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

ע מ ד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-26	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Commission Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

(1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה);

(2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה;

(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או ההעברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות על הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרץ, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים.

בריסטן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

תל-אביב, 26 במרץ, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מר"י אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האגריה 77, בנין 1
פארק ההייטק, נב ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של **ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ** (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 החברה ליום 31 בדצמבר 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת משולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בריסטן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

תל-אביב, 26 במרץ, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האגריה 77, בנין 1
פארק ההייטק, נבי ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
23,805	-	3	נכסים
-	1,101	8	הוצאות רכישה נדחות
23,550	20,807	4	נכסי מיסים שוטפים
47,355	21,908		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל נכסים
		5	השקעות פיננסיות
33,163	33,295		קרנות נאמנות
33,163	33,295		סך הכל השקעות פיננסיות
44,607	55,129	6	מזומנים ושווי מזומנים
125,125	110,332		סך כל הנכסים
		7	הון
1,100	1,100		הון מניות
82,544	99,861		עודפים
83,644	100,961		סך כל הון
		8	התחייבויות
256	130	8	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,030	-	8	התחייבויות בגין מסים שוטפים
38,195	9,241	9	זכאים ויתרות זכות
41,481	9,371		סך כל ההתחייבויות
125,125	110,332		סך כל ההון וההתחייבויות

דב ילין יו"ר הדירקטוריון	דליה שני מנכ"ל משותף	סני זלכה מנכ"ל משותף	אמיר בן דהן נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים
-----------------------------	-------------------------	-------------------------	--

תאריך אישור הדוחות: 26 במרץ, 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
169,078	267,960	284,884	10	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
210	1,023	(338)	12	
169,288	268,983	284,546		סך כל ההכנסות
87,438	128,337	119,018	13	דמי ניהול לחברה קשורה עמלות, הוצאות שיווק והפצה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות תפעול אחרות
49,567	94,550	120,187	14	
3,637	5,073	4,704	15	
9,322	12,660	14,334	16	
149,964	240,620	258,243		סך כל ההוצאות
19,324	28,363	26,303		רווח לפני מסים על ההכנסה
6,913	9,909	8,986	8	מסים על ההכנסה
12,411	18,454	17,317		רווח לשנה
12,411	18,454	17,317		סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על השינויים בהון

<u>סך הכל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>עודפים</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>הון מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>
52,779	51,679	1,100
12,411	12,411	-
65,190	64,090	1,100
18,454	18,454	-
83,644	82,544	1,100
17,317	17,317	-
<u>100,961</u>	<u>99,861</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

רווח כולל לשנה

יתרה לים 31 בדצמבר 2016

רווח כולל לשנה

יתרה לים 31 בדצמבר 2017

רווח כולל לשנה

יתרה לים 31 בדצמבר 2018

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

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

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
12,411	18,454	17,317
רווח לשנה		

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי המזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

(209)	(945)	367	קרנות נאמנות
(3,495)	(19,154)	23,805	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
6,913	9,909	8,986	הוצאות מיסים על ההכנסה
3,209	(10,190)	33,158	

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(4,129)	(7,599)	4,174	שינוי בחייבים ויתרות חובה
2,086	4,021	(992)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(6,970)	21,145	(29,393)	שינוי בצדדים קשורים
(9,013)	17,567	(26,211)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

(7,675)	(6,998)	(13,718)	מסים ששולמו
-	2,046	475	מסים שהתקבלו
(7,675)	(4,952)	(13,243)	
(1,068)	20,879	11,021	

מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

-	18,121	-	תמורה ממימוש השקעות פיננסיות
(2,000)	(26,618)	(499)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

(2,000)	(8,497)	(499)	
(3,068)	12,382	10,522	

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

35,293	32,225	44,607	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
--------	--------	--------	--

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

32,225	44,607	55,129	
--------	--------	--------	--

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

תיאור כללי של החברה ופעילותה:

ילין-לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה ביום 24 בנובמבר 2004 כחברה פרטית. החברה החלה את פעילותה בדצמבר 2004, במטרה לעסוק בתחום ניהול קופות גמל. החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף.

החברה עוסקת בניהול ארבע קופות גמל מסלוליות:

- א. ילין לפידות - קרן השתלמות
- ב. ילין לפידות - קופת גמל
- ג. ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
- ד. ילין לפידות - קופות גמל להשקעה

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יישמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספיים בינלאומיים (IFRS) בכפוף להתאמות מסויימות להוראות הממונה (להלן - "ההוראות").

ג. ניהול הון, מטרות, נהלים ותהליכים:

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על רווחיות החברה ועל יציבותה הפיננסית. החברה כפופה לדרישות הון חיצוניות, כאמור בביאור 7 להלן. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת בדרישות ההון החיצוניות כאמור.

ד. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בהתאם להנחיות והחוזרים של הממונה בדבר מבנה הגילוי בדוחות הכספיים של חברות מנהלות ובהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ה. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ו. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:

הוצאות החברה בדוח על הרווח הכולל מוצגות בהתבסס על מהות ההוצאות. להערכת החברה, לאור המבנה הארגוני של החברה, סיווג ההוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בשקלים חדשים שהוא מטבע הפעילות של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות").

ח. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ט. נכסים פיננסיים:

(1) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויין ההוגן. עלויות עסקה בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפות כהוצאה מיידי לרווח או הפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי:

▪ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

▪ נכסים פיננסיים בעלות מופחתת.

לעניין פרסום IFRS9, "מכשירים פיננסיים" ראה ביאורים 2 יג.

(2) סיווג נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(3) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. לעניין אופן קביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 5.ב.

(4) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

חייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כחייבים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

י. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה. הכנסה מוכרת בדוחות על רווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לקבוצה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

1. הכנסה ממתן שירותים:

החברה מספקת שירותי ניהול לארבע קופות גמל מסלוליות תמורת דמי ניהול חודשיים (למידע נוסף, ראה ביאור 10). שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר וקופות הגמל מקבלות וצורכות בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה ככל שהחברה מבצעת, ולכן החברה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.

יא. מסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

(3) מסים נדחים:

החברה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הניתן לניכוי.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

יב. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

▪ IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

התקן הסופי כולל בין היתר את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים אשר תוקנו ביחס לאלו שפורסמו בשלב הראשון בשנת 2009, וכן כולל את הוראות הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות כפי שפורסמו בשלב השני בשנת 2010. התקן נכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו.

השפעת יישום התקן על דוחותיה הכספיים של החברה אינה מהותית.

▪ IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"

התקן החדש קובע מנגנון מקיף ואחיד המסדיר את הטיפול החשבונאי בהכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות. התקן מבטל את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 18 "הכנסות" ותקן חשבונאות בינלאומי IAS 11 "חוזי הקמה" והפרשנויות הנלוות להם. עיקרון הליבה של התקן הוא שההכרה בהכנסה תשקף את העברת הסחורות או השירותים ללקוחות בסכום המייצג את ההטבות הכלכליות שהישות צופה לקבל בתמורה להם. לשם כך, קובע התקן כי ההכרה בהכנסה תתקיים כאשר הישות מעבירה ללקוח את הסחורות ו/או השירותים המנויים בחוזה עמו באופן שהלקוח משיג שליטה על אותן סחורות או שירותים.

התקן קובע מודל בעל חמישה שלבים ליישום עקרון זה:

1. זיהוי החוזה (או החוזים) עם הלקוח.
2. זיהוי מחויבויות הביצוע בחוזה.
3. קביעת מחיר העסקה.
4. הקצאת מחיר העסקה למחויבויות הביצוע.
5. הכרה בהכנסה כאשר הישות משלימה מחויבות ביצוע.

יישום המודל תלוי בעובדות ובנסיבות ספציפיות לחוזה ומחייב, לעיתים, הפעלת שיקול דעת נרחב.

בנוסף, קובע התקן דרישות גילוי נרחבות לגבי חוזים עם לקוחות, האומדנים המשמעותיים והשינויים בהם אשר שימשו בעת יישום הוראות התקן, וזאת על מנת לאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את המהות, הכמות, העיתוי והמהימנות של ההכנסות ושל תזרימי המזומנים הנובעים מהחוזים עם הלקוחות.

התקן נכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו. ככלל, התקן מיושם למפרע, אולם ניתן לבחור הקלות מסוימות במסגרת הוראות המעבר של התקן לעניין יישומו לתקופות דיווח קודמות.

השפעת יישום התקן על דוחותיה הכספיים של החברה אינה מהותית.

יג. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

▪ IFRS 16 "חכירות"

התקן ייכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, אך זאת בתנאי כי IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" מיושם אף הוא.

ליישום לראשונה של התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

י.ד. מגזרי פעילות:

גישת ההנהלה לבחינת התוצאות התפעוליות של החברה, היא לראות את כל הפעילות של החברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות כמגזר פעילות אחד. לפיכך, החברה אינה מציגה ביאור על מגזרי פעילות.

טו. הוצאות רכישה נדחות:

עמלות לסוכנים המשולמות עבור גיוס עמיתים חדשים לקופות הגמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אשר ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן את השבתן, באמצעות דמי ניהול צפויים. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

החברה בוחנת את סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס כלל המידע שבידיה. בהתאם לכך, החברה הפחיתה את יתרת הוצאות הרכישה הנדחות.

טז. בסיס הצמדה:

(1) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח.

(2) להלן נתונים על המדד:

מדד בישראל	
מדד ידוע	מדד בגין
נקודות	נקודות
120.1	119.76
118.69	118.81
%	%
1.2	0.8
0.3	0.4
(0.3)	(0.2)

תאריך הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר 2018

ליום 31 בדצמבר 2017

שיעורי השינוי:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,805	-

הוצאות רכישה נדחות – גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

אלפי ש"ח
4,651
32,120
(12,966)
23,805
100
(23,905)
-

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

תוספות

הפחתת היתרה (ראה ביאור 2 טו')

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
110	70
23,440	19,306
-	1,431
23,550	20,807

הוצאות מראש

דמי ניהול קופות גמל לקבל

חברה קשורה – יתרה בגין הסכם מתן שירותים (*)

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(*) החברה הקשורה הינה בבעלות מלאה של חברת האם - ראה ביאור 13.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - השקעות פיננסיות:

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	סה"כ אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	סה"כ אלפי ש"ח
33,163	33,163	33,295	33,295

קרנות נאמנות

ב. נכסים סחירים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

קרנות נאמנות:

33,163	33,295	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
33,163	33,295	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - קרנות נאמנות
		סך הכל קרנות נאמנות

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרות בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות פיננסיות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן, נכסי מיסים שוטפים, תואמות או קרובות לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018	
רמה 1 סה"כ אלפי ש"ח	רמה 1 אלפי ש"ח	רמה 1 סה"כ אלפי ש"ח	רמה 1 אלפי ש"ח
33,163	33,163	33,295	33,295

קרנות נאמנות

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
44,607	55,129
<u>44,607</u>	<u>55,129</u>

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות.

ביאור 7 - הון ודרישות הון

א. ההרכב:

לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017		
נפרע	מונפק	ר ש ו ם
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,100	1,500	10,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות:

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. ניהול ודרישות הון:

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה:
 בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך ההוצאות השנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
83,124	83,176
83,644	100,961
<u>520</u>	<u>17,785</u>

סכום ההון המזערי הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון עצמי קיים

עודף

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

<u>-</u>	<u>-</u>
----------	----------

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון: (המשך)

(2) (המשך)

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,000	15,000
12,910	11,292
56,914	58,584
(1,700)	(1,700)
<u>83,124</u>	<u>83,176</u>

0.1% היקף מהנכסים המנוהלים עד 15 מיליארד

0.05% היקף מהנכסים המנוהלים מעל 15 מיליארד

25% מסך ההוצאות שנתיות

הקלה בגין עריכת ביטוח

סך כל סכום ההון הנדרש

(ב) החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש ממנה ליום 31 בדצמבר 2018.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה:

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה:

ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה הקובע כי שיעור מס החברות יופחת לשיעור של 24% (במקום 25%), על הכנסה שהופקה או שנצמחה החל מיום 1 בינואר 2017 וימשיך יופחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018.

שיעור המס השנתי, אשר חל על מוסד כספי עומד על 34.19%.

ההשפעה על השינויים האמורים בשיעורי המס על הדוחות הכספיים של החברה אינה מהותית.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	
%	%	%	
37.71	18	26.5	שנה:
(*)37.58	(*)17.75	26.5	2014
35.9	17	25	2015
35.04	17	24	2016
34.19	17	23	2017
			2018
			(*) שיעור משוקלל.

ג. שומות מס:

שומות מס סופיות:

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,024	9,112
(115)	(126)
9,909	8,986

הוצאות מסים שוטפים:
בגין השנה השוטפת

הוצאות מסים נדחים:
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים (ראה גם ה' להלן)

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים:

מכשירים פיננסיים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
371 (115)	371 (115)	יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 1 בינואר 2017 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
256 (126)	256 (126)	יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2017 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
130	130	יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2018

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
256	130

התחייבויות בגין מסים נדחים

ו. מס תיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,324	28,363	26,303
35.90%	35.04%	34.19%
6,937	9,938	8,993
-	(23)	(7)
(9)	(6)	-
(15)	-	-
6,913	9,909	8,986
35.78%	34.94%	34.16%

רווח לפני מסים על ההכנסה
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים
(ראה ב לעיל)

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
הכנסות פטורות
עדכון יתרות מיסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
הפסדים והטבות לצרכי מס שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים
בעבר, אשר הוכרו בגינם מיסים נדחים בתקופות הדיווח

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,201	9,120
32	121
27,962	-
38,195	9,241

הוצאות לשלם
 ספקים ונותני שירותים
 חברה קשורה - יתרה בגין הסכם מתן שירותים (*)
סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) החברה הקשורה הינה בבעלות מלאה של חברת האם - ראה ביאור 13.

ביאור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו

א. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול מירבי (*)		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אחוזים		
4%	4%	4%
4%	4%	4%
1.05%	1.05%	1.05%
2%	2%	2%
2%	2%	2%
1.05%	1.05%	1.05%

דמי ניהול מדמי גמולים:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

דמי ניהול מצבירה:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קרן השתלמות
 ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

ב. דמי הניהול שהחברה גבתה בפועל:

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	33	-
-	33	-
64,950	107,603	110,654
101,203	155,910	167,990
2,924	3,471	3,413
1	943	2,827
169,078	267,927	284,884
169,078	267,960	284,884

דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מדמי גמולים:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קרן השתלמות
 ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים

דמי ניהול מצבירה:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קרן השתלמות
 ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
סה"כ דמי ניהול מצבירה
סה"כ דמי ניהול

(*) שיעור דמי ניהול מקסימלי בהתאם להוראות תקנות פיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (דמי ניהול), התשע"ב-2012.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו (המשך)

ב. דמי הניהול שהחברה גבתה בפועל: (המשך)

שיעור ממוצע דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אחוזים		
-	0.01%	-
-	0.01%	-
0.72%	0.70%	0.69%
0.79%	0.76%	0.75%
0.60%	0.53%	0.52%
0.82%	0.71%	0.70%
0.76%	0.73%	0.72%

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מדמי גמולים:

ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים

דמי ניהול מצבירה:

ילין לפידות - קופת גמל

ילין לפידות - קרן השתלמות

ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים

ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

סה"כ דמי ניהול מצבירה

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2018		2018
תשלומים	תקבולים ודמי סליקה	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
358,311	519,858	15,125,344
922,848	2,365,184	21,373,901
30,471	-	577,055
29,255	242,953	507,482
1,340,885	3,127,995	37,583,782

קופת גמל

קרן השתלמות

קופה מרכזית לפיצויים

קופת גמל להשקעה

סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2017		2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
277,391	1,791,563	16,921,509
727,063	2,466,802	22,892,658
20,450	-	703,190
4,536	293,808	303,953
1,029,440	4,552,173	40,821,310

קופת גמל

קרן השתלמות

קופה מרכזית לפיצויים

קופת גמל להשקעה

סך הכל

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2016		2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
156,599	1,615,293	11,447,472
509,136	1,696,004	15,815,567
26,461	-	526,979
-	5,378	5,378
692,196	3,316,675	27,795,396

קופת גמל
קרן השתלמות

קופה מרכזית לפיצויים
קופת גמל להשקעה
סך הכל

ב. העברות כספיים:

קופת גמל	קרן	קמ"פ	קופ"ג	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018:

417	-	-	-	417
708	-	-	-	708
719,325	-	2,911	404,573	311,841
720,450	-	2,911	404,573	312,966

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקופה

76,510	-	-	13	76,497
4,644	-	-	-	4,644
5,289,682	-	98,273	3,125,898	2,065,511
5,370,836	-	98,273	3,125,911	2,146,652
(4,650,386)	-	(95,362)	(2,721,338)	(1,833,686)

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות צבירה מהקופה
העברות צבירה, נטו

קופת גמל	קרן	קמ"פ	קופ"ג	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017:

2,651	-	-	-	2,651
5,756	-	-	-	5,756
9,018,522	-	186,879	5,048,403	3,783,240
9,026,929	-	186,879	5,048,403	3,791,647

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקופה

40,816	-	-	-	40,816
2,059	-	-	-	2,059
1,226,826	-	8,598	690,828	527,400
1,269,701	-	8,598	690,828	570,275
7,757,228	-	178,281	4,357,575	3,221,372

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות צבירה מהקופה
העברות צבירה, נטו

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספיים: (המשך)

קופת גמל אלפי ש"ח	קרן השתלמות אלפי ש"ח	קמ"פ אלפי ש"ח	קופ"ג להשקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
----------------------	----------------------------	------------------	-----------------------------	------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:

1,446	-	-	-	1,446
2,653	-	-	-	2,653
563,717	-	68,831	3,335,657	2,231,229
5,639,816	-	68,831	3,335,657	2,235,328

העברות צבירה לקופה:

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקופה

העברות צבירה, נטו

12,960	-	-	104	12,856
4,411	-	-	-	4,411
473,747	-	8,292	290,737	174,445
490,845	-	8,292	290,841	191,712
5,148,971	-	60,539	3,044,816	2,043,616

ביאור 12 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

א. ההרכב:

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

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי

הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד

הכנסות מימון, נטו

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

209	945	(368)
1	78	30
210	1,023	(338)

ב. רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

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

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:

בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

2,209	9,442	132
-------	-------	-----

ביאור 13 - דמי ניהול לחברה קשורה

בהתאם להסכם שנערך בין החברה לחברה קשורה, מקבלת החברה שרותי ניהול ושיווק מהחברה הקשורה, הכוללים, בין היתר, העמדת כוח אדם הנדרש לניהול החברה, שירותי משרד ואחזקה, שירותים משפטיים ועוד, זאת בתמורה ל-70% בתוספת מע"מ מהרווח מפעילות רגילה לפני מיסים על הכנסה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - עמלות, הוצאות שיווק והפצה

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,575	12,966	23,905	הפחתה בהוצאות רכישה נדחות (ראה ביאור 3) עמלות שיווק עמלות הפצה דמי סליקה
37,670	65,448	77,488	
9,322	15,472	16,538	
-	664	2,256	
<u>49,567</u>	<u>94,550</u>	<u>120,187</u>	

ביאור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,118	1,204	828	שירותים מקצועיים ביטוח אחריות מקצועית דיוור לעמיתים שכר דירקטורים אגרות אחרות
114	110	108	
792	1,618	1,106	
593	608	588	
432	523	746	
588	1,010	1,328	
<u>3,637</u>	<u>5,073</u>	<u>4,704</u>	

ביאור 16 - הוצאות תפעול אחרות

בחודש נובמבר 2004 התקשרה החברה בהסכם שרותי ניהול לקוחות עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - לאומי גמל). בתמורה לשירותים האמורים, ועפ"י הוראות ההסכם, גובה לאומי גמל עמלת תפעול בהתאם להוראות הדין בשיעור קבוע מהיקף נכסי הקופות.

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

צדדים קשורים	ליום 31 בדצמבר 2018
<u>8,167</u>	השקעות בקרנות נאמנות
<u>1,431</u>	חייבים ויתרות חובה

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

צדדים קשורים	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018
<u>(60)</u>	רווח (הפסד) מהשקעות, נטו
<u>119,018</u>	דמי ניהול לחברה קשורה
<u>588</u>	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי:

החברה פועלת במגזר פעילות קופות גמל. פעילות החברה בשוק ההון חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים, סיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. השווקים הפיננסיים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ונתונים להשפעות מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם העוליים להשפיע על נכסי החברה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים:

במטרה למזער את הפגיעה האפשרית בנכסי קופות הגמל שבניהול החברה מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים בניהול ההשקעות בקופות הגמל ואופן ניהולם. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי לתהליך ניהול ההשקעות בקופות הגמל ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים המאושרת לפחות אחת בשנה על ידי הדירקטוריון. במדיניות מפורטים הכלים ואמות המידה לשם זיהוי, מדידה והערכה של הסיכונים. תהליך זיהוי והמדידה הינו תהליך קבוע ורציף המבוצע באמצעות מודלים סטטיסטיים ומערכת מידע ייעודית לניהול סיכונים, שתוצאותיו מובאים לדירקטוריון החברה וועדותיו באופן קבוע לשם קבלת החלטה על אופן טיפולם.

תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 מושקע על-פי הנחיות דירקטוריון החברה בקרנות נאמנות בלבד המושקעות בעיקר באפיקים הנחשבים סולידיים, ובפיזור התואם את הנדרש בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות השקעה"). בנוסף, כוללים נכסי החברה מזומנים ושווי מזומנים בפיקדונות בנקאים בפיזור התואם את הנדרש בתקנות ההשקעה.

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת במתן אשראי. המזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים בעלי דירוג אשראי גבוה. בהתאם לכך, להערכת הנהלת החברה, חשיפת החברה לסיכון אשראי הינה נמוכה.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2018, סך של כ-88,424 אלפי ש"ח, המהווים כ-80.14% מסך נכסי החברה, הינם נכסים נזילים וסחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות השקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לאור זאת, מעריכה הנהלת החברה כי חשיפת החברה לסיכון נזילות הינה נמוכה.

ג. דרישות חוקיות:

ביום 9 באוגוסט, 2009 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר חוזר גמל 2-3-2009, (להלן - "החוזר"), על פי החוזר נדרשת החברה להקים יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות ומיחידת ייזום האשראי הלא סחיר על מנת לקיים מערך ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים. כאמור לעיל, מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים בניהול ההשקעות בקופות הגמל. החברה פועלת בהתאם לדרישות החוזר.

ד. סיכונים שוק:

(1) סיכון שוק הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה הנובע משינויים בתנאי השוק. סיכון שוק כולל סיכון לשינוי במחירי ושערי הבורסה, סיכון בסיס במטבע, סיכון בשינוי בשווי ההון עקב שינוי בשערי הריבית וסיכון השינוי במדד המחירים לצרכן.

כאמור לעיל, תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 כולל השקעה בקרנות נאמנות בלבד המושקעות בעיקר באפיקים הנחשבים סולידיים. קרנות הנאמנות משקיעות בעיקר בנכסי חוב הצמודים למדד המחירים לצרכן.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק: (המשך)

(2) להלן ניתוח מבחן רגישות - שינוי במחירי ובשערי הבורסה:

רווח (הפסד) מהשינויים (*) <u>10%</u>	שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים (*) <u>10%</u>
(2,191)	33,295	2,191

ליום 31 בדצמבר 2018:

קרנות נאמנות בארץ

(*) נטו, כולל השפעת המס

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סה"כ אלפי ש"ח	צמוד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח
1,101	-	1,101
20,807	-	20,807
33,295	33,295	-
55,129	-	55,129
110,332	33,295	77,037
100,961	-	100,961
130	-	130
9,241	-	9,241
9,371	-	9,371
110,332	-	110,332

נכסים:

נכסי מיסים שוטפים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

קרנות נאמנות

מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים נדחים

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

ה. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות הוא הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מחזיקה החברה. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה החברה כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2018, סך של כ-88,424 אלפי ש"ח, המהווים כ-80.14% מסך נכסי החברה, הינם נכסים נזילים וסחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות השקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לאור זאת, מעריכה הנהלת החברה כי החשיפה לסיכון נזילות הינה נמוכה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

כאמור לעיל, החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי והמזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים בעלי דירוג אשראי גבוה, בהתאם לכך, להערכת הנהלת החברה, החשיפה לסיכון אשראי הינה נמוכה.

