

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2019

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן עניינים:

דוח תקופתי

דוח דירקטוריון

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (חברה מנהלת)
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (קרן הפנסיה)
דוחות כספיים ואקטואריים ליום 31 בדצמבר 2019

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2019

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**דו"ח תקופתי לשנת 2019****1. כללי**

שם התאגיד:	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (חברה מנהלת)
מס' חברה ברשם החברות:	52-003256-6
כתובת:	רחוב אפעל 4, פתח תקוה
מספר טלפון:	03-7727164
מספר פקסימיליה:	03-7727442
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2019
תאריך הדו"ח:	23 במרס, 2020

2. דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה המנהלת מצורף לדוח זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

3. רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת

שם קרן הפנסיה	מספר אישור קופת גמל
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	1/414

4. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

לא היו השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח.

5. שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח

לא היו השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח.

6. הכנסות החברה המנהלת מניהול קרן הפנסיה

שם קרן הפנסיה	דמי ניהול (*) (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי הניהול מתוך דמי הגמולים
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה	12,642	0.60%	8.98%

(*) דמי ניהול לאחר מתן הטבות להגדלת החסכון.

7. הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן בתקופה שנסיימה בתאריך המאזן

לא היו לחברה המנהלת הכנסות מחברות בנות וקשורות.

8. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על התאגיד, רווחיותו, רכושו או התחייבויותיו

לפירוט האירועים המהותיים שהתרחשו בתקופות הדוח ולאחריה ראה סעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון.

9. שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים

לא היו שינויים בהון המניות של החברה במהלך תקופת הדוח.

10. שכר וטובות הנאה

נושאי המשרה בקרן הפנסיה ובחברה המנהלת מועסקים על ידי מגדל חברה לביטוח, או על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

החברה המנהלת אינה נושאת בעלויות שכרם מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל. מגדל, שילמה שכר לדירקטורים של חברת הניהול בסך של כ-632 אלפי ש"ח (2018-כ-555 אלפי ש"ח) (כולל מע"מ) ועלות השכר ששולם למנכ"ל בגין עבודתו בחברה (המהווה חלק מעלות השכר שלו בקבוצת מגדל בגין התפקידים שהוא ממלא) מוצגת בסעיף 18 להלן.

11. מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בחברה המנהלת, או בקרן סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח**אחזקה בחברה המנהלת**

שם בעל העניין	מס' החברה ברשם החברות	מניות מוחזקות בתאריך 31.12.2019	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ (במישרין ובעקיפין)	52-000489-6	9,200,000	100%

12. דירקטוריון החברה המנהלת**12.1 שינויים בהרכב הדירקטוריון****א. יו"ר הדירקטוריון**

ביום 24 ביולי 2019 סיים מר דורון ספיר את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, לאחר שהודיע על רצונו לסיים את תפקידו בקבוצת מגדל ביום 6 מאי 2019.

ביום 24 ביולי 2019, מונה מר ניר גלעד כיו"ר דירקטוריון החברה.

ביום 5 בפברואר 2020 סיים מר ניר גלעד את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, והחל ממועד זה החל מר רן עוז את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה.

ב. דירקטוריון החברה

ביום 27 במרס 2019 החל מר מישאל וקנין את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה.

12.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת

שם	רן עוז - יו"ר הדירקטוריון (החל מיום 5 בפברואר 2020)	ניר גלעד - יו"ר הדירקטוריון (עד יום 5 בפברואר 2020)
מספר תעודת זהות	022832588	54707808
תאריך לידה	13.12.1966	6.4.1957
מען	אפטר 4 תל אביב	יצחק רבין 18/35, קרית אונו
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ניהול סיכונים
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	כן	לא
תאריך תחילת כהונה	05.02.2020	24.7.2019
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית בירושלים), מוסמך בכלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית בירושלים), בעל רישיון ראיית חשבון.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (הפקולטה לחקלאות ברחובות), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן), AMP בניהול (אוניברסיטת הרווארד ארה"ב).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	מכהן כמנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ וכיו"ר מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. כיהן כיו"ר דירקטוריון כאל (משנת 2017 ועד 15.08.2019), יו"ר דירקטוריון דיסקונט קפיטל (משנת 2015 ועד 15.08.2019), סמנכ"ל בכיר חטיבת שווקים פיננסים בבנק דיסקונט (בין השנים 2015 – 2018). מכהן כדירקטור בגיקדה בע"מ. יו"ר ועדת הביקורת (בהתנדבות) חוג ידידי מרכז רפואי שיבא תל השומר.	
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

12. דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

12.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת (המשך)

שם	גיל קורץ	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	054029293	06146492	50245968
תאריך לידה	6.2.1956	12.9.1942	22.9.1950
מען	רחוב דוד בן גוריון 46, רמת השרון	רחוב טהון 7, חיפה	רב אשי 15, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת, ועדת ניהול סיכונים ועדת תגמול	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם הוא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	13.10.2018	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוני' תל אביב), רואה חשבון.	בוגר מדעי החברה ומדעי המתמטיקה (אוני' חיפה).	בוגרת ספרות כללית (ללא תואר) (אוני' ת"א).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל. בשנים 2015-2018 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים בלאומי קארד בע"מ. בשנים 2008-2016 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הביקורת באליהו חברה לביטוח בע"מ. בשנים 2008-2014 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הציות בבנק דיסקונט ניו יורק. בשנים 2007-2014 כיהן כדירקטור בקבוצת קלי בע"מ.	דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. בשנים 2004-2014 כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר) - חברה עירונית של עיריית חיפה.	דירקטורית במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. יו"ר מוזיאון ארץ ישראל. בשנים 2009-2015 כיהנה כשרת התרבות והספורט.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	אסתר ברק-לנדס	יובל הברמן
מספר תעודת זהות	007855240	022030555	027974260
תאריך לידה	20.12.1947	13.9.1965	31.10.1970
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	התמר 1 רשפון	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	ועדת ניהול סיכונים	ועדת ביקורת, ועדת השקעות, ועדת תגמול	ועדת ניהול סיכונים
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן	לא
האם הוא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.05.2006	27.04.2017	01.06.2018
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (האוני' העברית), מוסמך בכלכלה (האוני' העברית), דוקטור בכלכלה (האוני' העברית).	בוגרת במשפטים (אוני' תל אביב), מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוני' בר אילן).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. בשנים 1974-2016 פרופ' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון. בשנים 2002-2006 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל.	דירקטורית במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנכ"לית שותפה בקרן נטורה. יועצת לחברת האחזקות אסנה. חברת ועד מנהל בצלאל וחברת ועד מנהל האקדמיה למוסיקה ומחול בי-ם. נשיאה וחברת ועד מנהל של עמותת פרוומן. דירקטורית וחברת ועדת השקעות בנילסן אינוביט פאנד. מנכ"לית קרן אמא (קרן תרומות של משפחת נזריאן מלוס אנג'לס). דירקטורית באקטוס אימגו.	דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי ובנקאות השקעות. חבר הוועדה המייעצת בלו סטאר מדדים. שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחריות ESG. כיהן כמנהל תחום המניות וכמנהל תחום הממשל התאגידי בעמיתים- קרנות הפנסיה הוותיקות עד שנת 2018.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אריה מינטקביץ	מישאל וקנין
מספר תעודת זהות	000129320	028690592
תאריך לידה	28.09.1942	25.6.1971
מען	אבשלום חביב 3 תל אביב	בארי 56,רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ניהול סיכונים, ועדת תגמול, ועדת ביקורת
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן
האם הוא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	03.10.2018	27.3.2019
השכלה	בוגר במדעי המדינה (האוני' העברית), בוגר במשפטים (האוני' העברית), חבר לשכת עורכי הדין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן)
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	<p>יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ.</p> <p>דירקטור וחבר ועדת תגמול והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.</p> <p>כיהן כיו"ר אר.די.סי. רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ עד אוקטובר 2018, כסגן יו"ר קבוצת אי.די.בי. אחזקות בע"מ, כמ"מ יו"ר חברת גזית גלוב ישראל (פיתוח) בע"מ עד דצמבר 2014, כיו"ר דירקטוריון אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ עד דצמבר 2014, כיו"ר דירקטוריון קבוצת א. דורי בע"מ עד ינואר 2016, כדירקטור בחברות RONSON Europe N.V ו-א. דורי תשתיות אנרגיה בע"מ עד ינואר 2016.</p>	<p>דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.</p> <p>יועץ עצמאי ודירקטור בחברות ציבוריות.</p> <p>מכהן כחבר ה-Advisory Board של קרן הון סיכון פרטית המתמחה בתחום הבינה המלאכותית, דח"צ בערד השקעות ופיתוח תעשיה בע"מ, י.ס.פ. מטעי הדר ישראל בע"מ.</p> <p>כיהן כדח"צ בדויטשה בנק-ני"ע-ישראל בע"מ עד 2016 ובחברה לנכסים ובניין בע"מ עד 24.3.2019</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

דירקטורים שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
דורון ספיר	056614688	01.06.2018	01.07.2019
ניר גלעד*	54707808	24.07.2019	05.02.2020

*ממשיך לכהן בתפקיד אחר בקבוצת מגדל.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה

שם	אפי סנדורב	נילי בלושטיין- ברקו	חגי אבישר
מספר תעודת זהות	025004359	027116862	029620234
שנת לידה	1972	1974	1972
תאריך תחילת כהונה	1.2.2019	1.5.2012	1.2.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה החל מתאריך 1.2.2019 ; מנהל כללי במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ החל מתאריך 1.2.2019. חבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות בע"מ.	מנהלת מטה פנסיה של החברה. מנהלת מטה פנסיה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	סמנכ"ל הכספים של החברה החל מתאריך 1.2.2019. סמנכ"ל כספים במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ החל מתאריך 1.2.2019.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האוני' העברית), רו"ח.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוני' חיפה).	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רו"ח.
נסיון עסקי	עד לתאריך 31.1.2019 כיהן כמנהל הכספים בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. כיהן בעבר גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009) אשר מוזגו למגדל מקפת בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	כיהנה כסמנכ"ל תפעול במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מאפריל 2006. בשנים 2002-2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בשנת 2006.	עד לתאריך 31.1.2019 כיהן כחשב החברה ומנהל אגף חשבונאות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בסיום שנת 2010.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	נחום אדלר	איתי וייס	תמי אוחנה קול
מספר תעודת זהות	052754405	032202137	037666948
שנת לידה	1954	1975	1975
תאריך תחילת כהונה	6.4.2005	1.12.2006	1.9.2017
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי של החברה. מבקר פנימי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהל יחידת אקטואריה בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהלת מערכות מידע בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מכהנת כמנהלת חטיבת טכנולוגיות במגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב). מוסמך ביקורת פנימית וציבורית (אוני בר-אילן). לימודי תעודה בביקורת פנימית (הטכניון-היחידה ללימודי חוץ). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך (ארה"ב). מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוניברסיטאית למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.	בוגרת BA במערכות תוכנה ומידע (המכללה האקדמית ספיר).
נסיון עסקי	מבקר בתחום האשראי- בנק הפועלים, סגן המבקר- סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (קרן ותיקה).	בתפקידו הקודם, עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.	כיהנה כמנהלת תחום חא"ט ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	מיכל גור כגן	סיגל קליינשטרן	עמית אורון
מספר תעודת זהות	038648655	023624810	028669158
שנת לידה	1976	13.06.1968	09.08.1971
תאריך תחילת כהונה	25.07.2016	01.11.2019	02.10.2010
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת הסיכונים, מנהלת הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה ושל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א).	בוגרת ריפוי בעיסוק (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון (אוניברסיטת תל אביב), רואה חשבון.
נסיון עסקי	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסיים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	מנהלת תחום משאבי אנוש, בכפיפות למנהל המטה, החל משנת 2014.	מנהל מערך תפעול חא"ט ובריאות מספטמבר 2017 ועד דצמבר 2019; מנהל פיתוח עסקי בחטיבת הלקוחות עד ספטמבר 2017, בין השנים 2012 – 2016 כיהן כסמנכ"ל גמל ופנסיה וכסגן מנהל אגף חא"ט באיילון חברה לביטוח בע"מ.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	יוחאי סופר	אסף שהם	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	032435794	013306832	54677836
שנת לידה	1975	1969	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה	30.4.2017	30.03.2014	1.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יועץ משפטי של החברה.	מנהל ההשקעות של החברה. מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ ואשמורת תיכונה בע"מ.	מזכירת חברה. מזכירת החברה של מגדל ביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר במשפטים (המכללה למנהל), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן), עורך דין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת ת"א)	תואר ראשון במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.
נסיון עסקי	מנהל יעוץ משפטי ביטוח וסוכנויות בקבוצת מגדל.	כיהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2013.	

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	חגי זך	ענת ליכטיג-אחינעז	זאב גוטמן
מספר תעודת זהות	024019507	032954349	050467513
תאריך לידה	01.05.1969	05.06.1978	04.03.1951
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	1.1.2011	10.11.2019	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי בחברה. מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי ומנהל מטה גמל במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	אחראית המשכיות עסקית וממונת שירות בחברה. אחראית המשכיות עסקית וממונת שירות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, מנהלת המטה של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך.	בוגרת משפטים וכלכלה (אוניברסיטת תל אביב), בעלת רישיון משווק/יועץ פנסיוני, רשות שוק ההון בישראל.	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוני' הריוט-ואט אדינבורו).
נסיון עסקי	סמנכ"ל תפעול של מגדל גמל פלטינוס בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך החברה בסוף שנת 2010. מנהל תפעול בתחום קופות הגמל בהראל גמל ובלאומי גמל.	כיהנה כמנהלת ענף בקרה וניהול סיכונים, מנהלת מוצר OTC בבנק דיסקונט עד 2019, מנכ"לית דיסקונט מנפיקים עד 2016. דירקטורית בדיסקונט מנפיקים עד 2019.	כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	אהרון ציטרין	דוד גולן	מרק פידלמן
מספר תעודת זהות	58613076	06363550	016734295
תאריך לידה	14.01.1964	31.05.1941	14.02.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	20.06.2013	21.08.2011	28.2.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות.	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	
השכלה	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני' תל אביב).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני' ניו יורק).	בוגר כלכלה (אוני' ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני' ת"א).
נסיון עסקי	פיננסים ונדל"ן- סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל- "כ.פ.י החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ", כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים- "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".	כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשייה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן עד לאחרונה כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	מעל 25 שנות נסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. נסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסיים בינלאומיים.

נושאי משרה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
בצלאל צוקר	050671627	5.4.2006	01.02.2019
יובל רביב	016846073	01.03.2016	25.2.2019
אסף אשכנזי*	038290698	17.03.2014	01.11.2019
טל גבע*	06100681	02.10.2018	01.11.2019

*ממשיכים לכהן בתפקידים אחרים בקבוצת מגדל.

14. רואה חשבון מבקר חיצוני

רואי החשבון של החברה הינם:

1. משרד קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, רח' מנחם בגין 144 א' תל אביב. השותף האחראי- רו"ח ניר מרדכי.
2. משרד סומך חייקין רואי חשבון, רחוב הארבעה 17 תל אביב. השותף האחראי- רו"ח טל זהרני.

15. האקטואר של קרן הפנסיה**אקטואר ממונה**

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
<u>השכלה</u>	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
<u>ניסיון עסקי</u>	החל משנת 2001, אקטואר עצמאי בתחום הפנסיה והביטוח. נשיא איגוד האקטוארים בישראל בשנים 2001-2004. בעל שליטה בחברת אלן דובין פ.ס.א בע"מ, חברה בבעלותו למתן שירותי ייעוץ בתחום האקטואריה ופיתוח תוכנות מחשב שונות בתחום הביטוח והפנסיה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה לחברה המנהלת.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	-

16. המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים

1. ביום 28.10.19 הוחלט לאשר את הליך מיזוגה של החברה אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. ובכלל זה, את הליך העברת הניהול של קרן הפנסיה, לניהולה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ואת ההתקשרות בהסכם העברת המניות עם חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ כחלק מהליך המיזוג.
2. דיקטוריון החברה אישר לחדש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שלושה עשר וחצי חודשים מיום 1 בדצמבר, 2019 ועד ליום 15 בינואר, 2021.
3. דיקטוריון החברה אישר לחדש את הפוליסות הבאות המשותפות לחברות קבוצת מגדל: (1) פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים ו- (2) פוליסת ביטוח משולבת הכוללת כיסוי נאמנות, פשעי מחשב ואחריות מקצועית. שתי פוליסות אלה יחודשו בנוסף לתקופת ביטוח שנתית, החל מיום 16 בינואר, 2020.

4. דירקטוריון החברה אישר לרכוש פוליסת ביטוח סייבר משותפת לחברות קבוצת מגדל, לתקופת הביטוח מיום 1 בפברואר, 2020 ועד ליום 15 בינואר 2021, המכסה חשיפות לנזקים בקשר עם אירוע סייבר.
- ב. החלטות דירקטוריון מהותיות שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית.
1. ביום 9.1.2019 הוחלט למנות את מר אפי סנדרוב למנכ"ל החברה.
2. ביום 15.7.2019 הוחלט לאשר את המינוי של ניר גלעד כיו"ר הדירקטוריון זאת בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון.
- ג. לא נתקבלו החלטות אסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
- ד. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין.
1. ביום 06.01.2020 הוחלט לאשר 1. את הליך מיזוגה של החברה אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. 2. את הליך העברת הניהול של קרן הפנסיה יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, לניהולה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. 3. את ההתקשרות בהסכם העברת המניות עם חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ כחלק מהליך המיזוג.
2. הוחלט לאשר לחדש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שלושה עשר וחצי חודשים מיום 1 בדצמבר, 2019 ועד ליום 15 בינואר, 2021.
3. הוחלט לאשר לחדש את הפוליסות הבאות המשותפות לחברות קבוצת מגדל: (1) פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים ו- (2) פוליסת ביטוח משולבת הכוללת כיסוי נאמנות, פשעי מחשב ואחריות מקצועית. שתי פוליסות אלה יחודשו בנוסף לתקופת ביטוח שנתית, החל מיום 16 בינואר, 2020.
4. הוחלט לאשר לרכוש פוליסת ביטוח סייבר משותפת לחברות קבוצת מגדל, לתקופת הביטוח מיום 1 בפברואר, 2020 ועד ליום 15 בינואר 2021, המכסה חשיפות לנזקים בקשר עם אירוע סייבר.

17. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד תקנות התאגדות של התאגיד

בשנת הדוח לא חלו שינויים בתקנון הקרן.

18. תנאי שכר- תשלומים לנושאי משרה בכירה

נושאי המשרה בתאגיד מועסקים על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל), חברת האם של התאגיד המשמשת כחברה המנהלת של פעילות החברה במסגרת תקנות התאגיד ותקנון הקרן, או ע"י מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

התאגיד אינו נושא בעלויות שכרם של נושאי המשרה מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל, בהתאם לתקנות התאגיד ותקנון הקרן.

להלן פירוט התגמולים המיוחס לעבודתם בחברה של חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה:

שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2019)*	סך עלות באלפי ש"ח**
איתי וייס	מנהל יחידת אקטואריה	182
נילי בלושטיין-ברקו	מנהלת מטה פנסיה	146
אפי סנדרוב	מנכ"ל	145
נחום אדלר	מבקר פנים	100
חגי אבישר	מנהל כספים	92

* תיאור התפקיד הינו התפקיד אותו מילא נושא המשרה בתקופת הדוח.

** הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה.

תאריך	23 במרס, 2020	שם החברה	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
1	רן עוז	תפקידים	יו"ר הדירקטוריון
2	אפי סנדרוב	שמות החותמים	מנכ"ל

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2019

1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת**1.1 תאור מאפיינים כלליים**

1.1.1. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) פועלת מיום 1 ביוני 2007 כחברה מנהלת (חברה פרטית מוגבלת במניות).

תחום פעילות החברה הינו ניהול קרנות פנסיה.

החברה מנהלת את יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) קרן פנסיה מקיפה, המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה) ונציבות מס הכנסה. הקרן הוקמה בשנת 1981.

הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד.

על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני. על פי הוראות משרד האוצר, ממשיכות קרנות הפנסיה הוותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

1.1.2. דירקטוריון החברה אישר התקשרות בהסכם למיזוג החברה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "מגדל מקפת") וזאת בהתאם למיזוג סטטוטורי בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בכפוף לאישור בעלי מניות החברה). בנוסף, אישר הדירקטוריון את העברת ניהול הקרן לניהול מגדל מקפת בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על שוק ההון בענין זה. השלמת האמור, כפופה לבחינה של היבטים שונים לרבות כאלו שנקבעו בתנאים מתלים המפורטים בהסכם וביניהם, קבלת רולינג של רשות המיסים, אישורי רשויות, תיקון תקנון וכל אישור נוסף, ככל שיידרש.

1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים

בחודש אפריל 2009 פרסם הממונה את חוזר הפנסיה 1-3-2009 הקובע עקרונות לטיפול בעמיתי תקופת הביניים. מדובר על אוכלוסיית עמיתים אשר הצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופה שמתחילת ינואר 1995 ועד לסוף חודש מרס 1995, ובהתאם להחלטת הממשלה מסוף חודש מרס 1995, בדבר סגירת קרנות הפנסיה הוותיקות לקליטת עמיתים חדשים והקמת קרנות פנסיה חדשות תחתיהן, בתחולה רטרואקטיבית לינואר 1995, סווגו כחברים בקרנות הפנסיה החדשות. בעקבות פסיקת בג"צ שניתנה על עתירתם של חברים המשויכים לאוכלוסיית עמיתים זו, פרסם הממונה הוראות לטיפול בעמיתים אלה, אשר עיקרן הוא מתן אפשרות לעמיתים אלה להצטרף לקרנות הפנסיה הוותיקות על פי המפורט בחוזר הפנסיה הנ"ל. החברה פעלה ליישם את הוראות הממונה על פי החוזר הנ"ל בגין עמיתי מקפת אישית (אשר השתייכו לקרן יוזמה חדשה אשר מוזגה לקרן "מקפת אישית" בינואר 2006), אליה הופנו בשנת 1995 עמיתים אשר ביקשו להצטרף לקרן.

1.3 התפתחויות בהסכמי ביטוח משנה

בקרן לא קיימים הסכמי ביטוח משנה.

1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופות הדוח ולאחריה

1.4.1 מיזוג החברה והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה ממגדל ביטוח למגדל מקפת פנסיה וקופות גמל

ביום 28 באוקטובר, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם למיזוג החברה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "מגדל מקפת") וזאת בהתאם למיזוג סטטוטורי בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בכפוף לאישור בעלי מניות החברה). בנוסף, אישר הדירקטוריון את העברת ניהול הקרן לניהול מגדל מקפת בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על שוק ההון בענין זה. השלמת האמור, כפופה לבחינה של היבטים שונים לרבות כאלו שנקבעו בתנאים מתלים המפורטים בהסכם וביניהם, קבלת אישור מרשות המיסים, אישורי רשויות, תיקון תקנון וכל אישור נוסף, ככל שיידרש.

1.4.2 כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקיצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

- בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%
- בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%
- בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%
- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל

הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ - 169 מיליוני ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 1 במרס, 2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה-1 במרס 2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה-1 במרס 2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.
2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

לענין כרית הביטחון בשנת הדוח ראה סעיף 7.3 להלן.

1.4.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן והשלכות התפשטות נגיף הקורונה ראה סעיף 2 להלן.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

2.1 סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה¹.

התפתחויות במשק ובתעסוקה

החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על היקף התביעות.

הסביבה העולמית - במהלך שנת 2019 חלה התמתנות בפעילות הגלובאלית והאטה בסחר העולמי, תוך התעצמות המגמה במחצית השנייה של השנה. הסיכונים הנשקפים לכלכלה העולמית החמירו, בעיקר לנוכח החרפת "מלחמת הסחר" וה"ברקזיט". כתוצאה מכך, בנקים מרכזיים רבים הורידו ריביות במחצית השנייה של השנה. בארה"ב, הבנק המרכזי (ה-FED) הוריד את הריבית ב 0.75%, ובאירופה נוספו צעדי הרחבה מוניטרית במקביל להורדת הריבית ב-0.1%.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

המשק הישראלי - בשנת 2019 נמשכה הצמיחה של המשק. עליית התוצר בשנת 2019 התבטאה בעיקרה בעלויות בהוצאה לצריכה פרטית, שהושפעה בחלקה מעלייה ביבוא כלי הרכב ברבעון הראשון (כאשר המיסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג), וכן בעלויות ביצוא הסחורות והשירותים ובהוצאה לצריכה ציבורית. בנוסף, חלה עלייה ביבוא סחורות ושירותים. בהשקעות בנכסים קבועים חלה עלייה מתונה בלבד.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2019², בשנת 2019 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-3.5%, לעומת עלייה של 3.4% בשנת 2018 ועלייה של כ-3.6% בשנת 2017. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-1.6% בשנת 2019, לאחר עלייה של כ-1.4% בשנת 2018 ושל כ-1.6% בשנת 2017.

שוק העבודה - במהלך שנת 2019 שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה, שיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות וכן נמשכה עליית השכר. שיעור האבטלה ירד בשנת 2019 לכ-3.8% בממוצע לעומת כ-4.0% בממוצע בשנת 2018. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-2.1% לעומת ממוצע שנת 2018.

שוק ההון

קרן הפנסיה והחברה משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה.

בשנת 2019 חלו עלויות שערים ניכרות במדדי המניות המובילים בעולם וכן עלויות בשערי אגרות החוב, על רקע הצפי לצעדי הרחבה מוניטריים נוספים וירידת הריבית בארה"ב ובאירופה.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2019	10-12/2019
אינפלציה (מדד ידוע)	0.3%	(0.2%)
אינפלציה (מדד בגין)	0.6%	-
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	9.3%	1.2%
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	9.9%	1.1%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	7.7%	1.1%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	14.6%	4.4%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	39.9%	9.1%
מדד ת"א 125 (ריאלי)	20.9%	5.7%
מדד MSCI (נומינלי)	24.0%	8.6%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	38.0%	12.7%
מדד DOW JONES (נומינלי)	22.3%	6.0%
שער הדולר (נומינלי)	(7.8%)	(0.7%)

ריבית - הריבית המוניתרית לחודש דצמבר 2019 עמדה על 0.25%, ללא שינוי לעומת חודש דצמבר 2018. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף שנת 2019 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.6%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.9% בדצמבר 2018.

² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2019 שפורסם ביום 10 במרס 2020.

אגרות חוב ממשלתיות - בסיכומה של שנת 2019 חלו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות בכל הטווחים. ברבעון המדווח חלו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בכל טווחים ובאג"ח הצמודות בעיקר בטווח הארוך והקצר.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח ובסיכומה של שנת 2019 חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות אשר הושפעו מהירידות בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, בעקבות התפתחות משבר נגיף הקורונה כאמור בסעיף 2.2 להלן, חלו ירידות שערים חדות בשוקי ההון, בפרט במדדי המניות בארץ ובעולם וכן באג"ח הקונצרניות. במהלך חודש מרס 2020, הבנק המרכזי בארה"ב (ה-FED) הודיע על צעדי הרחבה כמותית והוריד את הריבית בשתי פעימות לרמה שנעה בין 0% ל-0.25%, כחלק מהצעדים להתמודדות עם משבר נגיף הקורונה. כמו כן, בנק ישראל הודיע על צעדי הרחבה כמותית, וזאת על מנת למתן את התנודתיות החריגה ולהגדיל את הנזילות בשווקים הפיננסיים. מדד המחירים לצרכן המצטבר בגין חודשים ינואר-פברואר 2020 ירד בכ-0.5%.

2.2 התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה COVID-19 ("קורונה") מסוף שנת 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית.

ביום 17 במרס 2020 הודיע הממונה על שוק ההון (להלן בפסקה זו: "הנחיית הממונה על שוק ההון"), כי נוכח קיומו של מצב חירום בהתאם לחוזר גופים מוסדיים "המשכיות עסקית בגופים מוסדיים" מיום 7 באוגוסט 2013 ("חוזר המשכיות עסקית בחירום") על הגופים המוסדיים לפעול לפי הוראות חוזר המשכיות עסקית בחירום החל מיום 18 במרס 2020. במסגרת ההנחיה, הורה הממונה לגופים המוסדיים להמשיך ולפעול תוך הקצאת משאבים מתאימים על מנת שיוכלו להמשיך ולתת שירות ללקוחותיהם בתהליכים חיוניים שונים, ובכלל זה שמירה על קשר עם עמיתים ומבוטחים, תשלומי קצבה, פדיון כספים, יישוב תביעות ותשלומן, העברת כספים בין מסלולים ובין גופים מוסדיים, פניות הציבור ותהליכי עבודה מול המסלקה הפנסיונית. בהתאם, על פי ההנחיה, נדרשים הגופים המוסדיים לחזק את היכולות בתחום שירותים ללקוחות בערוצים דיגיטליים והמשך מענה אנושי במוקדי השירות הטלפוניים, בדגש על אוכלוסיות לקוחות בעלי אוריינות וניגשות דיגיטלית נמוכה. בהתאם להנחיה, הגופים המוסדיים מורשים לצמצם את שירותי קבלת הקהל לשירותים חיוניים בלבד ולכאלה שלא ניתנים לביצוע באמצעים דיגיטליים. כמו כן, נדרשים הגופים המוסדיים לנקוט באמצעים לצמצום הסיכון להידבקות לקוחותיהם ועובדיהם והכל בהתחשב בהוראות משרד הבריאות כפי שמתפרסמות מעת לעת. בתוך כך, ימשיכו הגופים המוסדיים לפעול להרחבת עבודת עובדיהם החיוניים מרחוק תוך ניהול סיכונים הכרוכים בכך, לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע.

במסגרת המאבק למניעת התפשטות הנגיף, פורסמו שורה של תקנות חירום, ובכללן שורה של הגבלות פעילות, הוראות לעניין בידוד בית וכללי שהייה במרחב הציבורי ("תקנות החירום"). במסגרת זו פורסמו, ביום 22 במרס 2020 תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020 ("מגבלת נוכחות במקום העבודה"), הקובעות, בין היתר, כי במקום עבודה לא ישהו בו זמנית יותר מ-10 עובדים או 30 אחוזים ממצבת העובדים, לפי הגבוה מבניהם. הוראה זו איננה חלה על החברה שהינה גוף מוסדי כהגדרתו בחוק הפיקוח על

שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובלבד שצמצמה, ככל האפשר, את מספר העובדים למספר הדרוש לצורך הבטחת פעילותה החיונית.

מכלול הוראות תקנות החירום ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו, נכון למועד דוח זה, לירידה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה לרמת מצב החירום והתהליכים המתחייבים ממנו.

החברה כחלק מקבוצת מגדל נוקטת בצעדים המחויבים על מנת להתמודד עם המצב לרבות קיום הערכות מצב שוטפות, ביצוע פעולות לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה, הפעלת תשתיות ייעודיות הקיימות בחברה ובכלל זה מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק. במסגרת האמצעים לצמצום הסיכון להדבקות עובדי החברה תוך שמירה של השירות לקוחותיה, החברה עדכנה את מתכונת העבודה בכדי לעבור ככל הניתן לעבודה מהבית, תוך צמצום ימי העבודה והרחבת עבודת עובדיה החיוניים מרחוק תוך ניהול הסיכונים הכרוכים בכך, לרבות סיכונים סייבר ואבטחת מידע. החברה צמצמה את שירותי קבלת הקהל לשירותים חיוניים בלבד אשר אינם ניתנים לביצוע בערוצים דיגיטליים וטלפוניים וזאת במקביל לחיזוק יכולותיה למתן שירותים למבוטחיה בערוצים דיגיטליים תוך המשך מתן מענה אנושי במוקדי השירות הטלפוניים.

בהתאם להערכות החברה והידוע לה עד כה, לא קיימות לקרן הפנסיה שבניהול החברה חשיפות מהותיות בהקשרה של מגיפת הקורונה, לרבות שיעורי תחלואה ותמותה. ההערכות האמורות לעיל מבוססות על הנחות של תרחיש בסיס בדבר שיעור ההדבקה בפועל של הנגיף ועל המידע הקיים לגבי שיעורי התחלואה והתמותה מהנגיף, כאשר מובהר כי קיים חוסר ודאות או מידע מהימן מלא, ביחס להנחות אלו.

לאירועים לעיל השפעה מהותית מאוד על הפעילות הכלכלית ועל השווקים, וזאת במקביל לתנודתיות חדה של עקום הריבית. לפירוט בדבר ההתפתחויות בשוקי ההון כתוצאה ממשבר נגיף הקורונה והשפעתם על החברה, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה.

המשך מצב האירועים והשבתת חלקים נרחבים במשק הישראלי והגלובלי עלולים, מעצם טיבם, להעמיק את השלכות השליליות על המשק בכלל, וכפועל יוצא, על פעילות החברה וקרן הפנסיה שבניהולה כמתואר לעיל ובפרמטרים אחרים שעליהם עלולה להיות השפעה בהמשך כגון אפשרות של עליה בהיקף תביעות, במיוחד תביעות נכות, הירידה בהיקפי ההפקדות הנגבית מעצמאים שאיבדו את מקום עבודתם ועוד, אשר בשלב זה החברה לא יכולה לאמוד את היקפה.

נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את השלכות התפשטות נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשוקי ההון, חוסר הוודאות בדבר משכו הצפוי של משבר נגיף הקורונה, עצמתו והשפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי ולצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלות והבנקים המרכזיים בקשר עם נגיף הקורונה.

מובהר כי התפשטותו של נגיף הקורונה והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה, ובהתאם אין לה יכולת לצפות את השלכותיה הישירות ו/או העקיפות של התפשטות נגיף הקורונה במלואן.

השפעות התפשטות נגיף הקורונה על תוצאותיה של החברה והצפי שלה לירידה בהכנסות העתידיות הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה, מתבססות על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה, וכן על הנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה, אשר עשויות להשתנות מעת לעת. הערכות החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום

להלן יסקרו חוזרים, טיטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של הממונה שפורסמו ממועד דוח הדירקטוריון לשנת 2018 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

3.1 הסדרים שבתוקף

3.1.1 בחודש נובמבר 2019 פרסם הממונה חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה. הנחות מוצא אלו מלוות את הבסיס הרגולטורי לביצוע חישובים שונים והם נסמכים בעיקרם על לוחות הפנסיה שביחס אליהם יש ניסיון אקטוארי שנבנה כבר משנות ה-90 של המאה הקודמת. בפוליסת ביטוח, הנחות אלו העומדות בבסיס הכללים לחישוב עתודה לפוליסות המבטיחות למבוטח זכויות לקבלת קצבה בהתאם לכללים אלו נקבע גם גודל העתודה בתלוי בגובה ההבטחה ביחס לתוחלת החיים העתידית ובהסתברות לממש הבטחה זו. חוזרי הממונה, כפי שעודכנו מעת לעת, הנגזרים מהנחות אלו קובעים את אופן חישוב העתודה, כמו גם הנחות ברירת מחדל לעניין הסתברויות לבחירת קצבה, לוחות תמותה ושיפורים עתידיים בתמותה התלויים בגיל ובמין. בשנים האחרונות ציין הממונה בהזדמנויות שונות כי הוא סבור כי הלוחות הקיימים אינם משקפים את קצב השיפור בתוחלת החיים ובתחילת 2018 הוא כינס וועדה בה נטלו חלק אגודת האקטוארים ואקטוארים של מבטחי משנה על מנת לעשות בדיקה כוללת של ההנחות. הממונה מציין כי בעולם קיימות מספר שיטות לחיזוי העלייה בתוחלת החיים אשר ניתן לחלקן לשתי אסכולות עיקריות: מחד- תחזיות המבוססות על אקסטרפולציה של ניסיון העבר ומנגד- ניסיון לנבא את ההתפתחויות העתידיות ברפואה ובנתונים סביבתיים והשפעתם על שיעור התמותה העתידי. הממונה מציין כי השיטה הראשונה ככל הנראה מתאימה יותר לחיזוי של השיפורים בטווח הקצר, ואילו השנייה יכולה להיות אינדיקטור לשיפורים בטווח הארוך יותר. תוצרי הבדיקה של ההנחות מבוססים על שילוב של שני השיטות. לחוזר מצורפים נייר עמדה של הממונה ובו פירוט המחקר שנעשה, קובץ עם לוחות תמותה מעודכנים ומודל שיפורי תמותה ועדכון לנספחי החוזר המאוחד בקשר עם ההנחות (להלן יחדיו- "ההוראות").

יישום החוזר הינו החל מהדוחות הכספיים ליום 31.12.19. השפעת החוזר הינה השפעה חד פעמית של גידול ההתחייבויות לכלל עמיתי הקרן בסך של כ-26 מיליון ש"ח המהווים כ-1% מסך כל התחייבויות הקרן.

3.2 הודעות מהותיות שפורסמו עד למועד פרסום הדוח - הקלות רגולטוריות בעקבות התפשטות נגיף הקורונה

3.2.1 ביום 23 במרס 2020, פרסם הממונה הודעה לעיתונות במטרה להסיר חסמים בשוק ההון, להגן על כספי החוסכים ולשפר את הנזילות בבורסה ("ההודעה"). מטרת פרסום ההודעה הינה להגן על כספי החוסכים, המנוהלים ומושקעים בבורסה באמצעות הגופים המוסדיים, ועל מנת להגדיל את יעילות המסחר בבורסה. עוד מוסבר בהודעה כי הסרת החסמים נעשתה בראש ובראשונה מתוך ראיית טובת החוסכים והגנה על תיק השקעות, וכי מרבית הצעדים הננקטים להסרת החסמים (כמפורט בהודעה) ו/או שבהם שוקל הממונה לנקוט בעתיד ואשר יוצאו לפועל כתלות במצב המסחר בבורסה ובשוק ההון בכלל, יהיו בתוקף לתקופה קצובה אשר תסייע להתמודד עם השלכות המצב הנוכחי על השווקים ועל תיקי החוסכים.

על פי ההודעה, הצעדים אשר ינקטו על ידי הממונה יהיו, בין היתר, הקלה במגבלת החזקה באגרות חוב סחירות מכספי עמיתים (ניתן יהיה להחזיק עד 49% חלק 25% ערב כניסת

ההקלה), הקלה במגבלת החזקה במניות גופים מוסדיים עם בעל שליטה (ניתן יהיה להחזיק עד 7.5% ממניות גוף מוסדי, חלף 5% ערב כניסת ההקלה) והקלה מוגבלת בזמן עד להסדרה כוללת בהשקעה בקרנות סל בדרך של תיקון המאפשר לגופים המוסדיים להשית הוצאות ישירות בשל השקעה בקרנות סל המוחזקות למסחר ומשקיעות במדדים בישראל בלבד.

כמו כן, הממונה בוחן מתן אפשרות לגוף מוסדי לרכוש אגרות חוב עם הקלות מסוימות שיביאו להשוואת הכללים החלים על גופים מוסדיים לאלו החלים על קרנות נאמנות בקשר לרכישת אגרות חוב קונצרניות. בנוסף, צוין בהודעה, כי בימים הקרובים מתכוון הממונה לבחון חבילה נוספת של תמריצים להגדלת השקעות בישראל על פני השקעות בחו"ל תוך התמקדות בהשקעות בתשתיות ובחברות ישראליות קטנות ובינוניות.

4. עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת איגרות החוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הוותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 13449-2004 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז'1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

4.1 בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-

4.1.1 סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע הכספי (להלן בפסקה זו- הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

4.1.2 סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

4.2 בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

4.2.1 סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

4.2.2 סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג ערד מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

הסיוע הכספי לעמיתים שאינם עמיתי הביניים כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך ולעמיתי תקופת הביניים החל משנת 2009.

**תיקון של תקנות מס הכנסה כללים לניהול ואישור קופות גמל) (תיקון מס' 3) התשס"ג-2003-
הפסקת השקעות באג"ח מיועדות מסוג "מירון"**

בהתאם לתיקון הנ"ל מיום 4 באוגוסט, 2003, החל מתאריך 1 בספטמבר, 2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת החיסכון, בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי. ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג "ערד" (הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%) חודשה במהלך שנת 2012, כאשר שיעור האג"ח המיועדות מסך נכסי הקרן פחת מ-30%. יתרת 70% הנכסים הצבורים תושקע בשוק ההון.

יצויין כי רכישת אגרות חוב מיועדות למסלול עמיתי ינואר-מרס ולמסלול עמיתים ותיקים נעשית בנפרד ומגבלת 30% נמדדת בנפרד לכל מסלול.

5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

כמפורט בסעיף 1.1. לעיל, קרן הפנסיה יוזמה הינה קרן סגורה ואינה מצרפת עמיתים חדשים ולפיכך אין לה פעילות שיווקית.

6. חברה מנהלת

6.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,109	1,556	2,456
4,887	4,734	5,367
99	73	82
895	684	453
7,990	7,047	8,358
1,977	1,897	1,345
9,967	8,944	9,703
952	1,757	1,562
15	54	65
6	7	55
10,940	10,762	11,385
2.37%	(1.63%)	5.79%

נכסי חוב סחירים
 אג"ח ממשלתי לא צמוד
 אג"ח ממשלתי צמוד מדד
 אג"ח קונצרני לא צמוד
 אג"ח קונצרני צמוד מדד

אחרות
 קרנות סל

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

עליה (ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אחוזים		
73.03	65.48	73.41
18.07	17.63	11.81
91.10	83.11	85.22
8.70	16.33	13.72
0.14	0.50	0.57
0.06	0.06	0.49
100.00	100.00	100.00

נכסי חוב סחירים
אחרות
סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

6.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
12,025	12,230	12,642
173	180	290
12,198	12,410	12,932

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
 רווחים מהשקעות, נטו
סך כל ההכנסות

סך כל רווח (הפסד) כולל לתקופה 300 (69) 438

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-3.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן.

6.3 הון עצמי

ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

7. קרן הפנסיה

7.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
731,208	750,293	893,360	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	838,725	896,897	ניירות ערך סחירים
89,116	104,046	91,804	פקדונות והלוואות
2,440	2,450	2,601	נדל"ן להשקעה
1,763,349	1,695,514	1,884,662	סה"כ השקעות
58,453	81,960	96,992	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	19,960	21,822	סיוע ממשלתי כספי
8,332	12,242	5,635	חייבים ויתרות חובה
1,850,229	1,809,676	2,009,111	סה"כ נכסים
6.41%	(2.19%)	11.02	עליה(ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אחוזים			
39.52	41.46	44.47	ניירות ערך שאינם סחירים
50.84	46.35	44.64	ניירות ערך סחירים
4.82	5.75	4.57	פקדונות והלוואות
0.13	0.14	0.13	נדל"ן להשקעה
95.31	93.70	93.81	סה"כ השקעות
3.16	4.53	4.83	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	1.10	1.09	סיוע ממשלתי כספי
0.44	0.67	0.27	חייבים ויתרות חובה
100.00	100.00	100.00	סה"כ נכסים

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			הכנסות
(2,313)	2,505	(2,933)	מזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך שאינם סחירים:
58,192	5,469	110,915	מאגרות חוב ממשלתיות
1,802	(247)	3,736	מאגרות חוב אחרות
5,685	(4,394)	7,672	ממניות וניירות ערך אחרים
65,679	828	122,323	
			מניירות ערך סחירים:
11,241	(1,983)	40,820	מאגרות חוב ממשלתיות
15,891	(57)	21,093	מאגרות חוב אחרות
32,883	(12,355)	57,064	ממניות וניירות ערך אחרים
60,015	(14,395)	118,977	
			מפקדונות והלוואות
3,699	985	8,217	מנדל"ן להשקעה
179	143	298	מסיוע ממשלתי כספי
20,090	19,957	21,817	
147,349	10,023	268,699	סה"כ

ההכנסות בשנת הדו"ח גדלו בסך של כ-258.7 מיליון ש"ח (מסך של כ-10.0 מיליון ש"ח בשנת 2018 לסך של כ-268.7 מיליון ש"ח בשנת 2019). הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-121.5 מיליון ש"ח (מסך של כ-0.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-122.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים קיים רווח בסך של כ-119.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת הפסד של כ-14.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הרווח נובע מאפיק מניות וני"ע אחרים ומאפיק אג"ח ממשלתי.

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ₪			
2,454,881	2,334,486	2,811,019	סה"כ התחייבויות הקרן *
-	-	-	גרעון אקטוארי

* ההתחייבויות המוצגות כוללות גם התחייבויות שיצברו בעתיד ובתוספת (ניכוי) עודף (גרעון) אקטוארי.

7. קרן הפנסיה (המשך)**א. הוראות תקנון הקרן בנושא איזון אקטוארי:**

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן - "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 5%-3% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים דמוגרפיים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת.

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה אף הוא על 5%.

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בסכום של כ- 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית בטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ-169 מיליון ש"ח כפי שפורט בסעיף 1.4 לעיל).

ליום 31 בדצמבר 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-202.7 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-7.2% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.

7. קרן הפנסיה (המשך)**ב. הגרעון האקטוארי של הקרן:**

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2018) לאחר השימוש בעתודת כרית הביטחון.

הקרן נשארה בשנת 2019 באיזון אקטוארי לאחר השפעת הגורמים הבאים: גרעון מירידה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-317 מיליון ש"ח), גרעון מעדכון מקדמי ההמרה ועדכון מודל שיפורי התמותה שבוצע על ידי רשות שוק ההון (השפעה של כ-26 מיליון ש"ח). הגרעון קוזז מעודף מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה (השפעה של כ-151 מיליון ש"ח), עודף משינויים דמוגרפיים (השפעה של כ-3 מיליון ש"ח) ועודף מהשפעות נוספות (השפעה של כ-7 מיליון ש"ח). בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הגדילה הקרן את העתודה לשימוש בכרית הביטחון בגובה של כ-183 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום הגרעון למועד המאזן. בהתאם לכך סך ניצול עתודת כרית הביטחון ליום 31 בדצמבר 2019 עומד על 203 מיליון ש"ח. הערך המהוון נכון לתאריך המאזן של מסגרת כרית הביטחון (כולל ריבית שנתית של 3.5% לשנה) מהמועד הצפוי לאזילת נכסי הקרן הינו כ-361 מיליון ש"ח (12.8% מסך התחייבויות הקרן). לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 12(ד) בדוחות הכספיים של קרן.

7.4 תשואת הקרן**עמיתים ותיקים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2015	2016	2017	2018	2019
באחוזים				
4.47	4.53	8.57	0.46	15.04
5.42	4.84	8.24	(0.72)	14.69
				תשואה נומינלית
				תשואה ריאלית

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2015	2016	2017	2018	2019
באחוזים				
2.84	8.87	6.29	(0.72)	13.74
3.77	9.21	5.97	(1.90)	13.39
				תשואה נומינלית
				תשואה ריאלית

(1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים.

(2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2018	2019	
אלפי ש"ח					
9,105	10,412	8,671	7,291	11,952	החזרים לעמיתים שפרשו
26,144	29,666	34,255	38,606	42,136	תשלומי פנסיית זקנה
1,285	1,536	1,038	790	865	תשלומי פנסיית נכות
4,351	4,167	4,338	4,756	4,411	תשלומי פנסיית שארים
40,885	45,781	48,302	51,443	59,364	סה"כ

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר לשנה					
2015	2016	2017	2018	2019	
אלפי ש"ח					
20,645	18,304	16,747	15,314	13,673	דמי גמולים

7.6 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר					
2015	2016	2017	2018	2019	
5,564	5,278	4,774	4,276	3,952	מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
1,151	1,291	1,492	1,640	1,813	מספר פנסיונרים זקנה
425	450	481	506	473	מספר שארים
48	44	35	30	31	מספר נכים

8. תחזית זרמי כספים

הדו"ח האקטוארי כולל תחזית תזרים כספים ל-80 שנה. התחזית מראה תזרים כספים של דמי גמולים, דמי ניהול, תביעות וכו' ובנויה על בסיס אותן הנחות כמו המאזן האקטוארי.

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הנוגעות לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

דוח הדירקטוריון וההנהלה והצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה, מצורפים להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

23 במרס, 2020

אפי סנדרוב
מנהל כללי

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת 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 בקרות 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 המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של [סוג הגוף המוסדי] על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 23 במרס, 2020



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 חישוביות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. 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 לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (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 תהפוכנה 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

23 במרס 2020

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים :
8	באור 1 - כללי
9	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
16	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
16	באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות
17	באור 5 - מזומנים
18	באור 6 - הון ודרישות הון
20	באור 7 - מסים על הכנסה
21	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
22	באור 9 - דמי ניהול
23	באור 10 - רווחים מהשקעות
23	באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות
24	באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין
25	באור 13 - ניהול סיכונים
32	באור 14 - התחייבויות תלויות
32	באור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן



Building a better
working world

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. 972 3 623 2525 +
פקס 972 3 562 2555 +
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, הרינו להפנות את תשומת הלב [לבאור 5](#) בדבר החלטת דירקטוריון החברה על מיזוג החברה לחברת מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 במרס, 2020

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
54	65		נכסים
7	55	<u>3</u>	נכסי מסים שוטפים
61	120		חייבים ויתרות חובה
		<u>4</u>	השקעות פיננסיות
7,047	8,358		נכסי חוב סחירים
1,897	1,345		אחרות
8,944	9,703		סך כל השקעות פיננסיות
1,757	1,562	<u>5</u>	מזומנים
10,762	11,385		סך כל הנכסים
		<u>6</u>	הון
9,200	9,200		הון מניות
206	452		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,260	1,452		עודפים
10,666	11,104		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
		<u>7</u>	התחייבויות
96	234		התחייבויות בגין מסים נדחים
-	47	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
96	281		סך כל ההתחייבויות
10,762	11,385		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
12,025	12,230	12,642	<u>9</u>	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
173	180	290	<u>10</u>	רווחים מהשקעות, נטו
<u>12,198</u>	<u>12,410</u>	<u>12,932</u>		סך כל ההכנסות
<u>12,028</u>	<u>12,214</u>	<u>12,643</u>	<u>11</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
170	196	289		רווח לפני מסים על ההכנסה
59	67	97	<u>7</u>	מסים על הכנסה
<u>111</u>	<u>129</u>	<u>192</u>		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה
				ברוח הכולל יועברו לרווח והפסד:
317	(279)	563		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(34)	(30)	(189)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	8	-		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
<u>(94)</u>	<u>103</u>	<u>(128)</u>		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
<u>189</u>	<u>(198)</u>	<u>246</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה
<u>300</u>	<u>(69)</u>	<u>438</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
10,666	1,260	206	9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2019	
192	192	-	-	רווח נקי	
563	-	563	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:	
(189)	-	(189)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
(128)	-	(128)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	
				השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
246	-	246	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו	
438	192	246	-	סך כל רווח כולל	
11,104	1,452	452	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019	
10,735	1,131	404	9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2018	
129	129	-	-	רווח נקי	
(279)	-	(279)	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:	
(30)	-	(30)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
8	-	8	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	
103	-	103	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	
				השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
(198)	-	(198)	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו	
(69)	129	(198)	-	סך כל רווח (הפסד) כולל	
10,666	1,260	206	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
10,435	1,020	215		9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2017
111	111	-		-	רווח נקי
317	-	317		-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(34)	-	(34)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	-		-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(94)	-	(94)		-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
189	-	189		-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
300	111	189		-	סך כל רווח כולל
10,735	1,131	404		9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
111	129	192
(150)	(178)	(96)
(20)	(1)	(190)
59	67	97
(111)	(112)	(189)
97	(1)	(48)
(95)	(3)	47
2	(4)	(1)
284	258	209
12	-	15
(131)	(111)	(114)
165	147	110
167	160	112
411	645	(307)
578	805	(195)
374	952	1,757
952	1,757	1,562

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור :

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מימוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

עליה (ירידה) במזומנים

יתרת מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ביום 1 ביוני, 2007 והיא עוסקת בניהול קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) שהינה קרן מקיפה לעצמאים. החברה הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - מגדל) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
2. הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו (להלן ביחד - בעלי השליטה).
3. על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.
4. נכסיה והתחייבויותיה של קרן הפנסיה מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקרן נושאים במרבית התשואות והסיכונים ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתה. לפיכך לא נכללו הנכסים והתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרן הפנסיה בדוחות הכספיים של החברה.
5. ביום 28 באוקטובר, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם למיזוג החברה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "מגדל מקפת") וזאת בהתאם למיזוג סטטוטורי בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בכפוף לאישור בעלי מניות החברה). בנוסף, אישר הדירקטוריון את העברת ניהול הקרן לניהול מגדל מקפת בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על שוק ההון בענין זה. השלמת האמור, כפופה לבחינה של היבטים שונים לרבות כאלו שנקבעו בתנאים מתלים המפורטים בהסכם וביניהם, קבלת אישור מרשות המיסים, אישורי רשויות, תיקון תקנון וכל אישור נוסף, ככל שיידרש.

ב. החברה מנהלת קרן פנסיה כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ	414	קרן פנסיה ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה - יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
- החברה האם - מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- הצד השולט הסופי - ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו.
- החברה האם הסופית - אליהו (1959) בע"מ (להלן: "אליהו בטוח").
- הקרן - יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
- צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- כללי השקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2013 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם ע"י הממונה.
- תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012.
- מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים זמינים למכירה, מסים נדחים והפרשות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

ראה גם סעיף ד להלן.

אומדנים והנחות

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

1. תביעות משפטיות

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

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

לפרטים נוספים ראה [באור 14](#).

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

3. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

ג. מטבע הפעילות

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים וקרנות סל) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים וזכאים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

החברה מכירה לראשונה במכשירים פיננסיים במועד קשירת העסקה בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

גריעת נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או העבירה את השליטה בנכס. כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

נכסים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת הקבוצות הבאות: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחיביים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין ריבית, הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב ודיבידנד ממכשיר הוגן, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח והפסד.

2. קיצוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

3. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים

נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

4. קביעת השווי ההוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. קביעת השווי ההוגן (המשך)

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

לפרטים נוספים ראה באור 4.14.

5. רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

רווחים והפסדים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים והפסדים נטו ממכירה ומירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה.

רווחים והפסדים ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. רווחים והפסדים משינויים בשווי ההוגן של השקעות וממימוש השקעות, מדווחים בנטו.

ה. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין הנכסים הבאים:

1. נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה. ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת הקבוצה גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לתנודתיות של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. ירידת ערך (המשך)

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר מועבר לרווח והפסד הינו הפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד.

ביטול הפסדים מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נוקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נוקף לרווח הכולל האחר.

ו. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, ההחזר יוכר ככנס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

ז. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול מקרן הפנסיה נוקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים.

ח. מסים על הכנסה

הוצאות מסים על הכנסה כוללות מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נוקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה. חבות המס נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והחברה שולטת במועד היפוך ההפרש.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא ודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא, כי החברה תדרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

ט. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים

IFRS 16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות (להלן – "התקן"). התקן מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן – "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

להלן עיקר השפעות התקן:

- התקן דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן שבוטל- IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

ליישום התקן לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים (המשך)

IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחודש יוני 2017 פרסם ה-IASB את IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות.

לפרשנות לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

י. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער חליפין יצג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
	%	%	
(7.79)	0.30	0.60	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019
8.10	1.20	0.80	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
(9.83)	0.30	0.40	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	52
1	-
3	3
7	55

מגדל חברה לביטוח - החברה האם
 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה
 הכנסות לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,047	8,358
1,897	1,345
8,944	9,703

השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה :
 נכסי חוב סחירים
 קרנות סל

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,290	7,823
757	535
7,047	8,358
8	3

אגרות חוב ממשלתיות
 נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
%	%
0.12	(0.73)
1.61	0.68

נכסי חוב סחירים:

בסיסי הצמדה
 צמוד למדד המחירים לצרכן
 שקלי

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,897	1,345
24	-

קרנות סל

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ד. 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 (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		
רמה 1	אלפי ש"ח	רמה 1	אלפי ש"ח	
7,047		8,358		נכסי חוב סחירים
1,897		1,345		קרנות סל
<u>8,944</u>		<u>9,703</u>		סך הכל

במהלך השנים 2019 ו-2018 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 5 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>1,757</u>	<u>1,562</u>	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2019 : 0.21% (ליום 31 בדצמבר 2018 : זהה).

באור 6 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2019 ו-2018	
מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,200	10,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

לא היה שינוי בהון המונפק והנפרע בתקופת הדוח.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה, זכות למינוי הדירקטורים בחברה וזכויות על פי דין שישנן לבעלי מניות.

ד. דיבידנדים

החברה לא חילקה דיבידנדים מיום הקמתה בשנת 2007.

ה. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

ו. ניהול ודרישות הון

1. 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 בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה.

2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
10,666	11,104
666	1,104

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון קיים

עודף

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

באור 6 - הון ודרישות הון (המשך)

(א) דרישות ההון מחברות מנהלות כוללות דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. עוד נקבע כי חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש.

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

(ב) היתר/הממונה על שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים, ובין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה בשרשרת האחזקות שבין בעלי השליטה ועד למבטחים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימאלי בשרשרת האחזקות, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

לעניין שיעורי ההחזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

באור 7 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. בחודש בדצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2017. אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 עמד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס כולל		
	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	במוסדות כספיים
	%		
2017	17.00	24.0	35.04
2018 ואילך	17.00	23.0	34.19

ג. שומות מס סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. דוחות החברה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2014 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55	70	88
(1)	-	(1)
54	70	87
5	(3)	10
59	67	97

הוצאות מסים שוטפים
בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות בגין מסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

ה. (הוצאות מסים) הטבת מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(94)	103	(128)

נכסים פיננסיים זמניים למכירה

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים נדחים

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה	אלפי ש"ח	
202		יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2018
(3)		שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(103)		שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
96		יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2018
10		שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
128		שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
234		יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019

2. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 34.19% ומוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

2. 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 שנוקף בדוח רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
170	196	289	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.04%	34.19%	34.19%	שיעור מס הסטטוטורי
60	67	99	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
(1)	-	(1)	ירידה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס מסים בגין שנים קודמות, נטו
59	67	97	מסים על הכנסה
34.71%	34.19%	33.56%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	47

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה

באור 9 - דמי ניהול

א. החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 10% מהפרמיה השנתית וכן עד 0.6% לשנה מהנכסים הצבורים בקרן.

ב. פירוט ההכנסות מדמי ניהול שנרשמו בחברה:

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9.10%	9.07%	8.98%	1,524	1,388	1,227
0.60%	0.60%	0.60%	10,501	10,842	11,415
			12,025	12,230	12,642

דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

מדמי הגמולים
מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה

ג. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
59,364	13,673	2,007,471

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51,443	15,314	1,798,913

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,302	16,747	1,839,265

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

ליום 31 בדצמבר 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בדוחות קרן הפנסיה שבניהול החברה, הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-202.7 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-7.2% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לפני הפעלת כרית הביטחון. לפיכך הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ₪
139	158	96
34	22	194
<u>173</u>	<u>180</u>	<u>290</u>
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
פיננסיים זמינים למכירה*
רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

(* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ₪
34	30	189
-	(8)	5
<u>34</u>	<u>22</u>	<u>194</u>

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ₪
12,025	12,230	12,642
3	(16)	1
<u>12,028</u>	<u>12,214</u>	<u>12,643</u>

דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12'
אחרות

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. החברה הוקמה בשנת 2007 ונשלטת החל מיום הקמתה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בביאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.

ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

ג. חלק ניכר מעובדי החברה מועסקים במשותף עם מגדל. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם עובדי חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, עובדי החטיבה לחיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, עובדי חטיבת ההשקעות וכן עובדי מטה אחרים.

ד. לחברה הסכם לשנתיים, החל משנת 2007, לקבלת שירותי תפעול עם מגדל, הסכם זה התחדש מידי שנה מתום מועד סיום ההסכם הראשוני. סך התמורה אשר שילמה החברה בגין השירותים המפורטים בהסכם הסתכמו בשנת 2019 לסך של 12,642 אלפי ש"ח (2018 - 12,230 אלפי ש"ח).

ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
1	3	-	52	חייבים ויתרות חובה
-	-	47	-	זכאים ויתרות זכות
<u>1</u>	<u>3</u>	<u>47</u>	<u>52</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על כ-126 אלפי ש"ח. (בשנת 2018 כ-10 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

1.

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		
בעל עניין	בעל עניין	בעל עניין	בעל עניין	בעל עניין	בעל עניין	
וצדדים	שליטה	וצדדים	שליטה	וצדדים	שליטה	
קשורים	(החברה האם)	קשורים	(החברה האם)	קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אחרים	אחרים	אחרים	אחרים	אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,025	-	12,230	-	12,642	-	דמי ניהול מקרן פנסיה
-	(12,025)	-	(12,230)	-	(12,642)	דמי ניהול לחברת האם
-	-	-	(2)	-	-	הוצאות אחרות
<u>12,025</u>	<u>(12,025)</u>	<u>12,230</u>	<u>(12,232)</u>	<u>12,642</u>	<u>(12,642)</u>	

נושאי המשרה בקרן הפנסיה ובחברה המנהלת מועסקים על ידי מגדל חברה לביטוח, או על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת אינה נושאת בעלויות שכרם מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל.

באור 13 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחום קרנות הפנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה (COVID-19) החל מחודש דצמבר 2019, ההכרזה של ארגון הבריאות העולמי (WHO) על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית, מגבלות תנועה ותעסוקה אשר התעדכנו לאור ההתפתחויות ואשר עליהן הכריזו ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, החלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית, אשר בתחילה הייתה מוגבלת למגזרים ספציפיים, והיא הלכה והתרחבה באופן משמעותי ביותר בכל מגזרי הפעילות העסקית. לפרטים נוספים בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה והתמודדות החברה ראה [ביאור 15](#).

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרן ושל העמיתים לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני מבטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

דרישות חוקיות (המשך)

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

דמוגרפיה - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן הערכת והצגת ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

דרישות הון - נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות הון מינימליות מהחברה המנהלת.

ניהול סיכונים - במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, מפרט החוזר את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, מפרט החוזר את תפקידיו ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לענין ניהול חשיפות ספיציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות ("חוזר מעילות"), ניהול סיכוני טכנולוגיות מידע וניהול סיכוני סייבר שמועד תחילתו במהלך שנת 2017 תוך ביטול חוזר ניהול סיכוני אבטחת מידע ("אבטחת מידע").

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (SOX) - על פי הוראות הפיקוח נדרשות הקרן והחברה המנהלת למסד שיטות עבודה וזיהוי כלל התהליכים במסגרת חוזרי ה-SOX (המבוססים על חוזר 302, אשר יושם החל בדוח השנתי לשנת 2006 ביחס לחברה המנהלת והחל משנת 2007 ביחס לקרן הפנסייה שבניהולה, וסעיף 404 לחוק סרבנס אוקסלי אשר יושם החל מהדוח השנתי לשנת 2010 ביחס לחברה המנהלת והחל משנת 2011 ביחס לקרן הפנסייה שבניהולה).

ג. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי המניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה ל הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או הפסד ו/או השינוי בהון העצמי (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

ליום 31 בדצמבר 2019

שיעור השינוי בשיעור השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ₪								
-	-	(38)	38	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(52)	52	(38)	38	(88)	88	253	(227)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור השינוי בשיעור השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ₪								
-	-	(36)	36	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(70)	70	(36)	36	(125)	125	215	(193)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2017

שיעור השינוי בשיעור השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ₪								
-	-	(38)	38	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(70)	70	(38)	38	(129)	129	276	(247)	רווח (הפסד) כולל

יש לציין כי ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
65	-	65	-	נכסים
55	-	-	55	נכסי מסים שוטפים
120	-	65	55	חייבים ויתרות חובה
8,358	-	5,821	2,537	השקעות פיננסיות
1,345	-	-	1,345	נכסי חוב סחירים
9,703	-	5,821	3,882	אחרות
1,562	-	-	1,562	סך כל השקעות פיננסיות
11,385	-	5,886	5,499	מזומנים
11,104	11,104	-	-	סך כל הנכסים
234	234	-	-	סך כל הון
47	-	-	47	התחייבויות
281	234	-	47	התחייבויות בגין מסים נדחים
11,385	11,338	-	47	זכאים ויתרות זכות
-	(11,338)	5,886	5,452	סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
				סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2019.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018

פריטים לא		צמוד למדד	לא צמוד	
כספיים ואחרים	אלפי ש"ח			
סך הכל	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54	-	54	-	נכסים
7	-	-	7	נכסי מסים שוטפים
61	-	54	7	חייבים ויתרות חובה
7,047	-	5,418	1,629	השקעות פיננסיות
1,897	-	-	1,897	נכסי חוב סחירים
8,944	-	5,418	3,526	אחרות
1,757	-	-	1,757	סך כל השקעות פיננסיות
10,762	-	5,472	5,290	מזומנים
10,666	10,666	-	-	סך כל הנכסים
96	96	-	-	סך כל הון
10,762	10,762	-	-	התחייבויות
-	(10,762)	5,472	5,290	התחייבויות בגין מסים נדחים
-	(10,762)	5,472	5,290	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(10,762)	5,472	5,290	סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2018.

ד. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

כל ההתחייבויות הפיננסיות של החברה צפויות להיפרע תוך שנה מיום המאזן.

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 סך של כ- 11,261 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. החברה מקיימת הנחיה זו.

ה. סיכוני אשראי

החברה מחזיקה מזומנים, השקעות לזמן קצר ומכשירים פיננסיים אחרים במוסדות פיננסיים שונים. מדיניות החברה הינה ביזור השקעותיה בין המוסדות השונים. בהתאם למדיניות החברה, מבוצעות באופן שוטף הערכות על איתנות האשראי היחסית של המוסדות הפיננסיים השונים.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
סה"כ סחירים	סה"כ סחירים
אלפי ₪	אלפי ש"ח
7,047	8,358

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1. א. נכסי חוב

דירוג מקומי *			
ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,823	-	-	7,823
535	6	59	470
8,358	6	59	8,293

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

לחברה אין נכסי חוב המדורגים בדירוג פנימי ליום 31 בדצמבר 2019.

דירוג מקומי *			
ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,290	-	-	6,290
757	5	73	679
7,047	5	73	6,969

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

לחברה אין נכסי חוב המדורגים בדירוג פנימי ליום 31 בדצמבר 2018.
* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד A	AA ומעלה
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55	52	-	3
1,562	-	-	1,562
1,617	52	-	1,565

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד A	AA ומעלה
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	4	-	3
1,757	-	-	1,757
1,764	4	-	1,760

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים פיננסיים סחירים ושאנם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019	
סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי מאזני
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
6%	442	4%	315
4%	255	2%	162
1%	60	-	58
11%	757	6%	535
89%	6,290	94%	7,823
100%	7,047	100%	8,358

בנקים
נדל"ן ובינוי
אחר

אג"ח מדינה

באור 14 - התחייבויות תלויות

א. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

ב. בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתים במגדל ביטוח נגד מגדל חברה לביטוח וכנגד מגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדיסק מניות של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון. בקשה לסילוק על הסף שהגישה מגדל נדחתה. ההליך מצוי בברור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לאחר שנכשל תהליך גישור בנושא. ביום 14 במרס, 2018 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית. ביום 16 בספטמבר, 2018 מגדל הגישה תגובה לבקשה המתוקנת בצירוף חוות דעת מומחה. לנוכח המלצת בית המשפט הצדדים בעיצומו של הליך גישור נוסף.

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה המנוהלת על ידה, לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושייכום, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיפול זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באור 15 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם בישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים שהשפיעו לרעה על תיק הנוסטרו של החברה וכן על תיק ההשקעות של קרן הפנסיה שבניהולה.

ירידת הערך בתיק ההשקעות הסחיר של החברה מתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו מוערכת בסך של כ- 0.9 מיליון ש"ח לפני מס.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה במסגרת קרן הפנסיה שבניהולה ירד בכ- 280 מיליון ש"ח, מסך של כ- 2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019 לכ- 1.73 מיליארד ש"ח, דבר המשקף ירידה של כ-14%. בהתאם לכך, צפויה ירידה משמעותית בדמי הניהול מנכסים אותם תגבה החברה בעתיד.

בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

באור 15 - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

יודגש כי האמור לעיל מבוסס על המידע המצויי בידי החברה נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים.

החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצויי בידיה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לאירועים הנוכחיים ולהמשכות מגמת הירידות החדות בשווקים בארץ ובעולם אם תמשך, עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות בטווח הקצר. עוד יודגש, כי היות שמדובר במכלול אירועים אשר אינם בשליטת החברה, אין לחברה יכולת לאמוד את היקף ההשפעה הכוללת של אירועים אלו על החברה בטווח הבינוני והארוך.

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן : "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (להלן : "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

23 במרס, 2020

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות 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 המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-*(COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח : 23 במרס, 2020



סומך חייקין
 מגדל המילניום KPMG
 רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
 תל אביב 6100601
 03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
 דרך מנחם בגין 144 א'
 תל-אביב, 6492102
 טל. +972 3 623 2525
 פקס +972 3 562 2555
 ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). בקרה הדירקטוריון וההנהלה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 ולבצעו במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות רשומות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
 רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון

מבקרים משותפים

23 במרס 2020

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
	באורים לדוחות הכספיים:
6	באור 1- כללי
7	באור 2- מדיניות חשבונאית
11	באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים
12	באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה
14	באור 5 - סיוע ממשלתי כספי
15	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
15	באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
17	באור 8 - ניירות ערך סחירים
18	באור 9 - פקדונות והלוואות
19	באור 10 - נדל"ן להשקעה
20	באור 11 - זכאים ויתרות זכות
20	באור 12 - התחייבויות פנסיוניות
23	באור 13 - הכנסות מהשקעות
24	באור 14 - הוצאות דמי ניהול
24	באור 15 - הוצאות ישירות
25	באור 16 - הוצאות מסים
25	באור 17 - צדדים קשורים
27	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
27	באור 19 - שעבודים
28	באור 20 - תשואות הקרן
28	באור 21 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



Building a better
working world

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים
לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 במרס, 2020

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
81,960	96,992		רכוש שוטף
19,960	21,822	5	מזומנים ושווי מזומנים
12,242	5,635	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
114,162	124,449		סך הכל רכוש שוטף
750,293	893,360	7	השקעות
838,725	896,897	8	ניירות ערך שאינם סחירים
104,046	91,804	9	ניירות ערך סחירים
2,450	2,601	10	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,695,514	1,884,662		סך-הכל השקעות
1,809,676	2,009,111		סך-הכל נכסים
10,763	1,640	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
885,349	1,137,388		התחייבויות פנסיוניות צבורות:
618,080	707,032		לפנסיונרים
646,860	761,864		למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,150,289	2,606,284		
184,197	204,735		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(75,016)	(66,021)		בניכוי:
(122,387)	(187,689)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(19,985)	(202,696)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן
(33,191)	(251,671)		צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
2,117,098	2,354,613		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
(318,185)	(347,142)	5	סיוע ממשלתי ישיר:
-	-		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
1,798,913	2,007,471		גירעון אקטוארי
1,809,676	2,009,111		סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס, 2020

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
2,505	(2,933)		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		<u>13</u>	<u>מהשקעות</u>
828	122,323		מניירות ערך שאינם סחירים
(14,395)	118,977		מניירות ערך סחירים
985	8,217		מפקדונות והלוואות
143	298		מנדל"ן להשקעה
(12,439)	249,815		
19,957	21,817	<u>5</u>	סיוע ממשלתי כספי
10,023	268,699		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,230	12,642	<u>14</u>	דמי ניהול
1,429	1,531	<u>15</u>	הוצאות ישירות
587	277	<u>16</u>	הוצאות מסים
14,246	14,450		סך-הכל הוצאות
(4,223)	254,249		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
1,839,265	1,798,913	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
15,314	13,673	דמי גמולים מעמיתים
(4,223)	254,249	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,091	267,922	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
38,606	42,136	תשלומים לפנסיונרים:
790	865	תשלומי פנסיית זקנה
4,756	4,411	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
44,152	47,412	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
7,291	11,952	החזרים לעמיתים שפרשו
51,443	59,364	סך-הכל תשלומים והעברות
1,798,913	2,007,471	<u>יתרת הקרן לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").
הצד הסופי ששולט במגדל הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו (להלן ביחד - בעל השליטה).

בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
הקרן	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
צדדים קשורים	- כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי).
בעלי עניין	- כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחר, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג'
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
מגדל	- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
אגרות חוב מיועדות	- אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים נרשמים על בסיס מזומן. דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית היווני וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכונים אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיזוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריך השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. אומדנים והנחות (המשך)

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

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

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במקרה, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

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

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
אחוזים			נקודות/ש"ח		
0.30	1.20	0.30	101.18	102.39	102.70
					המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(9.83)	8.10	(7.79)	3.47	3.75	3.46
					שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנים 2018-2019 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין.
2. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסם אגף שוק ההון בחוזר 3-6-2006. הדוח האקטוארי נערך על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת הנחות שנקבעו בחוזר 6-3-2017 ובחוזר 10-1-2019. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2019				באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים			
96,992	93,356	3,636			נכסים
21,822	21,637	185	5		מזומנים ושווי מזומנים
5,635	5,501	134	6		סיוע ממשלתי כספי
893,360	875,442	17,918	7		חייבים ויתרות חובה
896,897	874,630	22,267	8		ניירות ערך שאינם סחירים
91,804	91,146	658	9		ניירות ערך סחירים
2,601	2,601	-	10		פקדונות והלוואות
					נדליין להשקעה
2,009,111	1,964,313	44,798			סך הכל נכסים
1,640	1,630	10	11		זכאים ויתרות זכות
2,007,471	1,962,683	44,788			

ליום 31 בדצמבר 2018				באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים			
81,960	78,517	3,443			נכסים
19,960	19,796	164	5		מזומנים ושווי מזומנים
12,242	12,238	4	6		סיוע ממשלתי כספי
750,293	734,892	15,401	7		חייבים ויתרות חובה
838,725	818,884	19,841	8		ניירות ערך שאינם סחירים
104,046	103,267	779	9		ניירות ערך סחירים
2,450	2,450	-	10		פקדונות והלוואות
					נדליין להשקעה
1,809,676	1,770,044	39,632			סך הכל נכסים
10,763	10,551	212	11		זכאים ויתרות זכות
1,798,913	1,759,493	39,420			

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
96,992	26,234	-	70,758
21,822	-	-	21,822
5,635	4,170	474	991
<u>124,449</u>	<u>30,404</u>	<u>474</u>	<u>93,571</u>
784,029	-	784,029	-
34,953	2,657	22,303	9,993
74,378	74,378	-	-
<u>893,360</u>	<u>77,035</u>	<u>806,332</u>	<u>9,993</u>
393,226	-	393,226	-
283,741	9,467	216,256	58,018
115,913	34,597	-	81,316
92,632	78,368	3,953	10,311
9,662	9,662	-	-
1,723	1,634	-	89
<u>896,897</u>	<u>133,728</u>	<u>613,435</u>	<u>149,734</u>
<u>91,804</u>	<u>11,948</u>	<u>51,596</u>	<u>28,260</u>
2,601	-	-	2,601
<u>2,009,111</u>	<u>253,115</u>	<u>1,471,837</u>	<u>284,159</u>
580	573	-	7

ליום 31 בדצמבר, 2019

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי כספי
חייבים ויתרות חובה

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
ניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות
קרנות סל
קרנות נאמנות
ניירות ערך אחרים

הלוואות

נדל"ן להשקעה

סך הכל הנכסים

התחייבות בגין נגזרים לא
סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				ליום 31 בדצמבר, 2018
				רכוש שוטף:
81,960	35,209	-	46,751	מזומנים ושווי מזומנים
19,960	-	-	19,960	סיוע ממשלתי כספי
12,242	11,559	379	304	חייבים ויתרות חובה
<u>114,162</u>	<u>46,768</u>	<u>379</u>	<u>67,015</u>	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
675,883	-	675,883	-	אגרות חוב ממשלתיות
31,649	2,922	20,570	8,157	אגרות חוב אחרות
42,761	42,750	-	11	ניירות ערך אחרים
<u>750,293</u>	<u>45,672</u>	<u>696,453</u>	<u>8,168</u>	
				ניירות ערך סחירים:
301,733	-	116,134	185,599	אגרות חוב ממשלתיות
268,913	7,836	206,350	54,727	אגרות חוב אחרות
122,098	28,703	-	93,395	מניות
115,492	107,988	2,677	4,827	קרנות סל
26,043	26,043	-	-	קרנות נאמנות
4,216	-	4,216	-	מוצרים מובנים
230	228	-	2	ניירות ערך אחרים
<u>838,725</u>	<u>170,798</u>	<u>329,377</u>	<u>338,550</u>	
				פקדונות והלוואות:
11,247	-	-	11,247	פקדונות
92,799	15,816	46,503	30,480	הלוואות
<u>104,046</u>	<u>15,816</u>	<u>46,503</u>	<u>41,727</u>	
<u>2,450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,450</u>	נדל"ן להשקעה
<u>1,809,676</u>	<u>279,054</u>	<u>1,072,712</u>	<u>457,910</u>	סך הכל הנכסים
<u>9,885</u>	<u>9,867</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי

עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת איגרות החוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 2004-13449 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז'1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע הכספי (להלן בפסקה זו – הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג ערד מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

הסיוע הכספי לעמיתים שאינם עמיתי הביניים כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך ולעמיתי תקופת הביניים החל משנת 2009.

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
19,960	21,822	סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן
318,185	347,142	הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2019 בסך 21,822 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2018 בסך כ- 5 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-21,817 אלפי ש"ח (בשנת 2018 - הכנסות בגין שנת 2018 בסך 19,960 אלפי ש"ח בניכוי סך 3 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2017).

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קיבלה הקרן סיוע בדרך של כרית ביטחון בהתאם לתנאים וההיקפים שנקבעו בחוק. לפרטים נוספים בנושא זה ראה באור 12 ו.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
169	181
273	603
-	47
11,498	4,145
148	429
154	230
12,242	5,635

מס הכנסה
ריבית ודיבידנד לקבל
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
פקדון מרווח ביטחון
חייבים בגין ניירות ערך
חייבים ויתרות חובה אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
582,022	719,168
93,861	64,861
675,883	784,029
31,649	34,953
707,532	818,982
42,761	74,378
750,293	893,360

אגרות חוב ממשלתיות:
ערך
מירון

אגרות חוב אחרות

סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

ניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
35,707	36,868	שנה ראשונה
33,318	30,329	שנה שניה
26,835	29,682	שנה שלישית
26,528	10,392	שנה רביעית
9,357	6,090	שנה חמישית
95,435	3,926	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
286,391	331,024	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
189,566	366,319	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
4,395	4,352	מעל חמש עשרה שנים
707,532	818,982	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
8.08	8.27	אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
0.66	(0.50)	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
7.20	7.75	אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
1.92	0.86	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.14	4.36	אגרות חוב אחרות לא צמודות:
3.15	1.47	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
2.88	2.13	אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
6.26	3.77	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
301,733	393,226	אגרות חוב ממשלתיות
268,913	283,741	אגרות חוב אחרות
570,646	676,967	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
122,098	115,913	מניות
115,492	92,632	קרנות סל
26,043	9,662	קרנות נאמנות
4,216	-	מוצרים מובנים
230	1,723	ניירות ערך אחרים
268,079	219,930	
838,725	896,897	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
58,231	93,204	שנה ראשונה
76,625	91,966	שנה שניה
84,878	91,699	שנה שלישית
67,973	71,936	שנה רביעית
31,458	67,352	שנה חמישית
83,916	106,244	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
109,870	78,497	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
55,914	32,586	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
1,781	43,483	מעל חמש עשרה שנים
570,646	676,967	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
6.42	-	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות:
1.72	-	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.45	15.00	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.11	0.03	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.96	4.69	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
2.80	1.87	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.06	4.36	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
2.32	0.77	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (המשך):

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
4.35	3.99
5.84	5.79

אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:
 התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
11,247	-
1,296	891
91,503	90,913
<u>104,046</u>	<u>91,804</u>

פקדונות
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים (*)

סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18ב).

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
23,745	6,740
8,912	12,406
8,939	7,962
7,846	4,903
5,723	4,728
7,808	7,580
8,163	11,957
9,942	8,560
22,968	26,968
<u>104,046</u>	<u>91,804</u>

שנה ראשונה
 שנה שניה
 שנה שלישית
 שנה רביעית
 שנה חמישית
 מעל חמש שנים ועד שבע שנים
 מעל שבע שנים ועד עשר שנים
 מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
 מעל חמש עשרה שנים

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
6.29	6.78
2.79	1.12
2.84	3.30
5.74	5.03
3.67	5.91
2.48	2.14

הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:
 התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

הלוואות צמודות למטבע חוץ:
 התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

הלוואות ופקדונות לא צמודים:
 התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. הלוואות לעמיתים

ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור 4.50%-7.50% לשנה. שיעור הריבית הינו זהה ביחס לכל עמיתי הקרן הלווים בכל נקודת זמן, אולם הוא משתנה מעת לעת בהתאם להחלטות ועדת השקעות.

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
2,440	2,450
8	41
2	110
2,450	2,601

יתרה ליום 1 בינואר
עלויות והוצאות שהוונו
התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי נע בין 6.75% - 8%. במוצע משוקלל 6.93%.

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. בנוסף לגבי נדל"ן בהקמה אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ועלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניית רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	שינויי האחוז
(155)	(173)	עליה של 0.5%
180	198	ירידה של 0.5%

באור 10 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
2,450	2,601

זכויות בחכירה מהוונת ל-17 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1	-
177	135
111	26
446	541
-	149
9,885	431
132	358
11	-
10,763	1,640

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
 מס הכנסה ניכויים
 פנסיות ופדיונות לשלם
 המחאות לפירעון
 התחייבות בגין אופציות שנכתבו
 התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
 התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
 אחרות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. הדוח האקטוארי של הקרן לשנים 2018-2019 נערך על ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין.

ב. ב-6 בנובמבר 2019, פרסמה רשות שוק ההון בחוזר 10-1-2019 "תיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" (להלן - "חוזר תיקון ההוראות"). חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על החברות המנהלות להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים של הקרנות. חוזר תיקון ההוראות נועד לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות, והוא מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות חישובים אלו. הפירוט המלא באשר לאופן בו חושבו הנחות ברירת המחדל המעודכנות, מפורט ב"נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" אשר פורסם בד בבד עם חוזר תיקון ההוראות. עיקרי השינויים העולים מחוזר תיקון ההוראות הינם במקדמי ההמרה ובעדכון מודל שיפורי התמותה. השפעת יישום ההנחות החדשות הינה השפעה חד פעמית של גידול בהתחייבויות לכלל עמיתי הקרן. כמפורט בסעיף ד להלן.

ג. להלן התנועה בגירעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
-	-
91,132	(317,067)
(4,391)	182,712
(86,741)	134,355
-	-

גירעון אקטוארי לתחילת השנה
 שינוי בשיעור ההיוון
 סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
 השפעות שוטפות (ראה סעיף ד' להלן)
 גירעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(23,656)	2,993	שינויים דמוגרפיים
(61,331)	150,817	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
(498)	(152)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-	(26,393)	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר (ראה סעיף ב' לעיל)
(2,615)	-	טיוב נתונים ועדכון הערכה
1,359	7,090	אחרות
<u>(86,741)</u>	<u>134,355</u>	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-203 מלש"ח, עליה בסך כ-183 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הגדילה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-20 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-203 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ו' להלן).

העליה בגירעון נובעת בעיקר מהשפעת הירידה בוקטור ריביות ההיוון בסך כ-317 מלש"ח ומעדכון מקדמי ההמרה ועדכון מודל שיפורי התמותה שבוצע על ידי רשות שוק ההון בסך כ-26 מלש"ח בקיזוז השפעת התשואה בפועל שהיתה גבוהה מהתשואה החזויה בסך כ-151 מלש"ח.

ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי :

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתים תקופת הביניים.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן - "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 5%-3% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים דמוגרפיים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת.

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה אף הוא על 5%.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי (המשך):

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בסכום של כ - 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ - 169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף ו' להלן).

ליום 31 בדצמבר 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-202.7 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-7.2% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.

ו. כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתת התחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקיצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

- בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%
- בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%
- בשנה השניה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%
- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ - 169 מיליון ש"ח (במנחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאיירים או למוטבים או לירשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינתה תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

1. כרית הביטוח (המשך)

2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
5,469	110,915
(247)	3,736
(4,394)	7,672
828	122,323
(1,983)	40,820
(57)	21,093
(12,355)	57,064
(14,395)	118,977
56	6
882	8,171
47	40
985	8,217
143	298
(12,439)	249,815

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות:

מפקדונות
מהלוואות לאחריים
מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות (הפסדים) מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,388	1,227
10,842	11,415
<u>12,230</u>	<u>12,642</u>

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות
דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2018	2019
אחוזים	
0.60	0.60
0.60	0.60
10.00	10.00
9.07	8.98

דמי ניהול

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת
לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין :
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל מסך הנכסים :
שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת
לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין :
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים :

באור 15 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
313	237
108	26
40	35
968	1,233
<u>1,429</u>	<u>1,531</u>
<u>6</u>	<u>2</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני

סך הכל עמלות קניה ומכירה

מזה לצד קשור

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2018	2019
אחוזים	
0.08	0.08
(*) -	(*) -
0.06	0.07

שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח :
מזה שיעור ממוצע העמלות ששולם לצדדים קשורים :
שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל
בשנת הדיווח :

(*) שיעור נמוך מ-0.01%

באור 16 - הוצאות מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה בגין ניירות ערך זרים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
587	277

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהינה חברה בת של מגדל חברה לביטוח בע"מ, אשר בבעלות מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינם תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

1. יתרות

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2018	2019	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1,036	1,367	1,036	477	אגרות חוב סחירות (*) מגדל חברה לביטוח בע"מ חברה מנהלת
61	34	-	-	
10	123	(1)	47	
<u>1,107</u>	<u>1,524</u>	<u>1,035</u>	<u>524</u>	

(* ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות).

עסקאות

בסעיפי דוח הכנסות והוצאות נכללו הכנסות והוצאות לצדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
12,230	12,642	דמי ניהול לחברה המנהלת עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
6	2	
<u>12,236</u>	<u>12,644</u>	

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה המנוהלת על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה המנהלת אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה המנהלת רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין ודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו בסך כ-89 מליון ש"ח (שנת 2018 כ-104 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-12 מליון ש"ח (שנת 2018 כ-12 מליון ש"ח).

באור 19 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייטן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. במסגרת זו נרשם שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה ושיעבוד שוטף מדרגה ראשונה על חלק מחשבונות הקרן.

באור 20 - תשואות הקרן

א. תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2019:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
14.69	15.04	1,962,683	עמיתים ותיקים
13.39	13.74	44,788	עמיתי הביניים

ב. תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2018:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
(0.72)	0.46	1,759,493	עמיתים ותיקים
(1.90)	(0.72)	39,420	עמיתי הביניים

1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 5 לעיל. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הותיקים לתיק עמיתי הביניים.

2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

באור 21 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) מסוף שנת 2019, והתפשטותו למדינות רבות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של קרן הפנסיה וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה.

בהתאם לכך רשמה קרן הפנסיה תשואה שלילית בגין השקעותיה בתקופה שמתאריך הדוח הכספי ועד סמוך לאישורו.

בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים בקרן הפנסיה עמד על כ- 1.7 מיליארד ש"ח, ירידה של כ- 0.3 מיליארד לעומת סוף שנת 2019 (הנתון מגלם את השפעת ירידת התשואות והצבירה נטו בפעילות הקרן).

בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.

בנוסף ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן לעמיתה חשופות להשפעת הנגיף אשר בכללן תחלואה ותמותה, ולשינויים בשווקי ההון ובעקום הריבית.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דוח אקטוארי ליום 31.12.2019



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ
ACTUARIAL CONSULTING יעוץ אקטוארי

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2019

מרץ 2020

רחוב שאולזון 16
ת.ד. 43102 ירושלים 91430
P.O.B. 43102 Jerusalem, Israel 91430

טל. 02-6519034
טל. 02-6529358
טלפקס. 02-6529077

dubin@netvision.net.il



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ Alan Dubin F.S.A. Ltd.
 יעוץ אקטוארי ACTUARIAL CONSULTING

הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2019.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
 והכל כתוקפם ביום המאזן.
 3.
 - א. ע"פ אישור החברה המנהלת, לקרן אין הסכמים מיוחדים בתוקף ליום 31/12/2019.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2019.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2019, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2020

רחוב שאולזון 16 Shaulson Street
 ת.ד. 43102 ירושלים 91430
 P.O.B. 43102 Jerusalem, Israel 91430

טל. 02-6519034
 טל. 02-6529358
 טלפקס. 02-6529077

dubin@netvision.net.il



1. כללי

- 1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מהממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") ואישור קופת גמל מנציבות מס הכנסה.
- 1.2 קרן הפנסיה מנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ.
- 1.3 החל מ-1995 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים ופעלה כקופה סגורה לעמיתים שהצטרפו עד מועד זה.
- 1.4 בשנת 2009 קלטתה הקרן מקרן פנסיה חדשה "מגדל מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה") 288 עמיתים בהתאם להוראות הממונה בחוזר פנסיה 1-3-2009 (פורסם ב-5/4/2009) "עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995" כפי שיובאו להלן בסעיף 3.7.

2. עיקרי תקנון הקרן

2.1 הקרן מעניקה לעמיתה זכויות פנסיוניות הבאות:

2.1.1 גמלת זקנה

2.1.1.1 זכאות לגמלת זקנה

- (א) עמית יהיה זכאי לגמלת זקנה אם הגיע לגיל הזכאות לגמלת זקנה והתקבלה בקרן הודעתו בכתב על רצונו לקבל גמלת זקנה, וזאת לפחות שלושה חודשים לפני מועד התחלת תשלום גמלת הזקנה, יחד עם זאת הקרן רשאית על פי שיקול דעתה לקצר את תקופת הטיפול בבקשה לתקופה קצרה משלושה חודשים.
- (ב) **גיל הזכאות לגמלת זקנה** הינו גיל 65 לאשה וגיל 67 לגבר.
- (ג) **התאריך הקובע** - החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65.

2.1.1.2 דחיית התאריך הקובע

- (א) ביקש העמית לקבוע את מועד התחלת תשלומי גמלת הזקנה למועד שלאחר התאריך הקובע כאמור בסעיף 2.1.1.1 (ג) לעיל, תיחשב התקופה שמהתאריך הקובע ועד המועד שקבע העמית כאמור בתקופת הדחייה. בתקופת הדחייה יהא העמית רשאי לשלם דמי ביטוח.
- (ב) לא ישולמו דמי ביטוח בתקופת הדחייה מעבר לגיל 67. תשלום דמי ביטוח בתקופת הדחייה, יגדילו את גמלת הזקנה, גמלת הנכות וגמלת השאירים ובתנאי שלא היה העמית נכה בתאריך הקובע. תוספת הגמלה תחושב על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים ששולמו בתקופת הדחייה בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.
- (ג) בגין תקופת הדחייה יוגדלו הגמלה והתוספת המחושבת בגין דמי הביטוח ששולמו בתקופת הדחייה להן זכאי העמית או זכאים שאיריו בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

2.1.1.3 הקדמת התאריך הקובע

- (א) רשאי עמית, בכפוף לתנאי ההסדר התחיקתי, להקדים את התאריך הקובע לתקופה של חמש שנים או חלק מהן (להלן - "תקופת ההקדמה").
- (ב) בגין תקופת ההקדמה תופחת הגמלה שצברו העמית או שאריו בקרן בתאריך הקובע לאחר שהוקדם, כאמור, בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.
- (ג) הודעה על הקדמת התאריך הקובע, תימסר לקרן בכתב לא יאוחר מ-3 חודשים קודם למועד תחילת ההקדמה.

2.1.1.4 קביעת גמלת הזקנה

- (א) **חישוב גמלת הזקנה** - גמלת הזקנה לה יהא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שיעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שיעור הגמלה - כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית הקרן וזכו את העמית בגמלה בשיעור 1% מההכנסה הקובעת, ללא תקרה.



ההכנסה הקובעת - לצורך חישוב גמלה בגין דמי הביטוח ששולמו עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, תהא ההכנסה הקובעת הסכום המתקבל מהכפלת מקדם יחידת ההכנסה (התוצאה המתקבלת מהפעלת הנוסחה המפורטת בספח ג' לתקנות) בממוצע אריתמטי של יחידת ההכנסה המותאמת בששת החודשים האחרונים הידועים קודם לאירוע המזכה בגמלה, כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה.

יחידת הכנסה מותאמת - יחידת הכנסה המותאמת לחודש פלוני כדלקמן: יחידת הכנסה (שכר חודשי ממוצע למשרת שכיר (עובדים ישראלים), כפי שהוא מתפרסם ע"י הלשכה לסטטיסטיקה או כל מוסד רשמי שיבוא במקומה) האחרונה הידועה ב - 24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני, בתוספת הפרשי הצמדה למדד, שיחושבו לפי היחס שבין המדד האחרון הידוע ב - 24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני ובין המדד שפורסם בגין החודש שלגביו ידועה יחידת ההכנסה.

2.1.1.5 קביעת גמלת זקנה לאחר נכות

תקופה שבעבורה זכאי העמית לתשלומי גמלת נכות מהקרן תחשב כתקופת חברות המזכה בוותק בקרן. נכה המקבל גמלת נכות מהקרן עד הגיעו לגיל 65 כהגדרתו בקרן, הופכת גמלתו לגמלת זקנה בהגיעו זה. עמית שהמשיך בתשלום דמי הביטוח לאחר גיל 65 כאמור בסעיף 2.1.1.2 ונכה לאחר גיל 65 יהא זכאי לגמלת הזקנה החל ממועד הזכאות לגמלת נכות וכן לתוספת גמלת נכות כאמור בסעיף הנ"ל.

2.1.2 גמלת נכות

2.1.2.1 **נכה** הינו עמית שעקב מחלה או תאונה נשלל ממנו בשיעור של 75% לפחות, הכושר לעבוד במקצוע שבו עבד או לעסוק בעיסוק שבו עסק עד סמוך לאותה מחלה או תאונה, ומשום כך נבצר ממנו לעסוק בעיסוק סביר המתאים לניסיונו, השכלתו והכשרתו.

2.1.2.2 קביעת גמלת נכות

2.1.2.2.1 גמלת נכות אשר לה זכאי העמית שהפך לנכה, לפני הגיעו לגיל 65, תתקבל מהכפלת "שיעור הגמלה במקרה נכות" בהכנסה הקובעת. שיעור הגמלה במקרה נכות יחושב כדלקמן: שיעור הגמלה עד למועד אירוע הנכות - יחושב עפ"י מספר שנות הוותק שצבר העמית עד לאותו מועד.

שיעור הגמלה ממועד אירוע הנכות - יחושב לפי מספר שנות הוותק ממועד האירוע כאילו המשיך העמית בתשלום דמי הביטוח לקרן ברציפות מדי חודש בחודשו מיום אירוע הנכות ועד הגיעו לגיל הזכאות.

שיעור הגמלה במקרה נכות הוא צירופם של שני שיעורים אלה וכל זאת בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.2.2.2 גמלת נכות לעמית ששילם דמי ביטוח בתקופה שמגיל 65 ועד גיל 67 ונכה, בתקופה זו, תחושב לפי צירוף של הסכומים המפורטים להלן:

1. גמלת הנכות, שתחושב לפי סעיף 2.1.2.2.1 לעיל ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;
2. גמלת נכות שתחושב בגין דמי הביטוח ששילם העמית מגיל 65 ועד לתשלום דמי הביטוח האחרון שלפני מועד הנכות, על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;
3. תוספת לגמלת הנכות בגין התקופה שממועד הנכות ועד לגיל הזכאות לגמלת זקנה, שתחושב על ידי הכפלת ממוצע דמי הביטוח ששולמו, לאחר גיל 65, בשלושה חודשים שקדמו למועד הנכות (לעניין חישוב זה, חודש שלא שולמו בו דמי ביטוח ייחשב סכום אפס בחישוב הממוצע), בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות

2.1.2.3 תשלום גמלת נכות

עמית שהפך לנכה יהיה זכאי לקבלת גמלת נכות החל במועד הזכאות המקורי, כהגדרתו להלן. מועד הזכאות המקורי משמעו: ה - 10 בחודש הקלנדרי השלישי שלאחר החודש שבו חל התאריך הקובע לנכות. אולם, אם נקבע, על פי תקנות אלה כי נכותו צמיתה, יהא מועד הזכאות המקורי, ה - 10 בחודש הקלנדרי שלאחר החודש שבו חל התאריך הקובע לנכות. גמלת הנכות תהא צמודה כמפורט בסעיף 2.2 להלן.

התאריך הקובע לנכות היום שבו הפך העמית לנכה בשיעור של 75% לפחות.

פחתה גמלת הנכות מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4 **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.**, יהא רשאי העמית לותר על גמלת הנכות ולקבל את החזר הכספים לפי סעיף 2.1.4.



2.1.2.4 זכאות שאירי נכה

נפטר נכה לפני הגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה, יהיו שאיריו זכאים לאותן הזכויות לפי התקנות העומדות לשאירי עמית שנפטר לפני גיל הזכאות לגמלת זקנה.

2.1.3 גמלת שאירים

2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים

- (א) זכאות לגמלת שאירים עומדת לשאירי עמית או פנסיונר לפי העניין, עם מות העמית או הפנסיונר. התאריך הקובע לגמלת שאירים יהא יום מותו של העמית או הפנסיונר.
- (ב) הזכאות לגמלת שאירים לאלמנה או אלמן לא תיפסק עם נישואיהם מחדש.
- (ג) הזכאות לגמלת שאירים ליתומי עמית או פנסיונר תיפסק בהגיע כל אחד מהם לגיל 21.
- (ד) למרות האמור לעיל, אם מוכח לקרן שהיתום אינו מסוגל להשתכר לפרנסתו בשל סיבות בריאותיות השתכרות חודשית בשיעור של שכר המינימום, כהגדרתו בחוק שכר מינימום לפחות, תמשיך הקרן לשלם את הגמלה גם עבור היתום אך לא יותר מ- 5 שנים לאחר הגיעו לגיל 21. הקרן תהא רשאית לערוך מדי פעם בדיקות חוזרות או לבקש הצגת מסמכים ותעודות שונות עפ"י שיקול דעתה, כדי לבדוק את מצבו של היתום.

2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר

- (א) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.
- (ב) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 ולא שילם דמי ביטוח לאחר גיל זה או עמית ששילם דמי ביטוח לאחר הגיעו לגיל 65 ונפטר לאחר הגיעו לגיל 67, תהא בשיעור 100% מפנסיית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.
- (ג) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% מפנסיית הזקנה שקיבל הפנסיונר.
- (ד) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% מהגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.
- (ה) רכש העמית גמלת זקנה בהפקדה חד פעמית, יהיו שאיריו זכאים לגמלת שאירי פנסיונר, בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.3.3 תשלום לשאירים

- (א) גמלת השאירים תחולק כך: לאלמנה 50% וליתומים ביחד 50% בחלקים שווים. בהעדר אלמנה, תחולק הגמלה שווה בשווה בין היתומים.
- התשלום לאלמנה ולשאירים ייעשה באמצעות האלמנה הזכאית. במקרים שבהם האלמנה אינה אמם של היתומים, או במקרה מות האלמנה, ייעשה התשלום באמצעות אפוטרופוס שימונה על ידי בית המשפט.
- (ב) למרות האמור לעיל, אם הורה העמית או הפנסיונר בהוראה מפורשת בכתב לקרן, על דרך אחרת לחלוקת הגמלה בין שאיריו, תחולק הגמלה על פי הוראותיו.
- (ג) בכל מקרה לא תפחת הגמלה המשולמת לשאירים הזכאים מ- 100% גמלת הזקנה של העמית או הפנסיונר, כמפורט לעיל.
- (ד) נפטר עמית ולא הניח שאירים, תשלם הקרן למוטביו ובהיעדרם יורשיו סכום חד פעמי, בסכום ההיוון של 3 גמלאות שאירים שהיו משולמות לשאיריו, בגין כל שנת ותק שצבר אותו עמית, אך לא יותר משיעור ההיוון של 60 גמלאות, בהתאם למפורט בתקנון הקרן. אולם שולמה לאותו עמית גמלת נכות, ינוכה סך גמלת הנכות שקיבל אותו עמית, כשהוא צמוד כאמור בתקנה 2.2 להלן, מהסכום החד פעמי שישולם למוטביו ובהיעדרם יורשיו.
- (ד) פחתה גמלת השאירים מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4, יהיו השאירים רשאים לותר על גמלת השאירים ולקבל סכום חד פעמי כמפורט בסעיף 2.1.3.3. **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.**

2.1.4 החזר כספים או פדיון

- 2.1.4.1 עמית יהא זכאי להחזר כספים או פדיון ובתנאי שאינו זכאי לקבל מן הקרן גמלת נכות כדלקמן:

(א) עמית שצבר שנות ותק כמוגדר בתקנה 2.1.1.4 לעיל, יהא זכאי לפדיון לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון. אולם, עמית שצבר 15 שנות ותק לפחות, יהיה זכאי לבחור בין האמור לעיל לבין פדיון 80% מדמי הביטוח ששילם כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר, לפי תנאי ההצמדה המפורטים בתקנה 2.1.4.2 להלן.

(ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית.

ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.

(ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם.

"בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.

2.1.4.2 תנאי הצמדה

המדד הבסיסי - לגבי תשלומים לקרן והפקדות שבוצעו בין היום הראשון לבין היום העשירי בכל חודש קלנדרי, המדד הידוע ב - 10 בחודש שבו בוצעו ההפקדה או התשלום.

לגבי תשלומים ששולמו לקרן והפקדות שבוצעו בין ה - 11 בחודש לבין היום האחרון בכל חודש קלנדרי, המדד שפורסם בחודש בו בוצעו ההפקדה או התשלום.

המדד האחרון - המדד הידוע ב - 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו.

הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

2.2 עדכון גמלאות

2.2.1 לא שולמה גמלה כלשהי "במועד הזכאות המקורי" או בחודש הקלנדרי העוקב לחודש שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65 במועד המוקדם מביניהם, תהא הגמלה צמודה למדד, החל במועד האמור ועד ליום תשלומה בפועל, עפ"י תנאי ההצמדה כמפורט בתקנון הקרן.

2.2.2 החל במועד תשלומן תהינה הגמלאות צמודות למדד, ותעודכנה מדי חודש בהתאם לשינוי המדד כמפורט בתקנון הקרן.

2.3 מנגנון איזון אקטוארי

(א) מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן – "המאזן האקטוארי השנתי").

(ב) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן – "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה.

(ג) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

(ד) שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

(ה) המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים ביומטריים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת. מנגנון איזון אקטוארי יחול באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 התאמת זכויות

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים, יופחת בשיעור של 5.7% מהסכומים המחושבים על פי התקנות. האמור יחול על כל תשלום ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה. ההפחתה לעיל, מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלא לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד. במקרה של בחירה בהיוון גמלה, תבוצע ההפחתה המלאה בשיעור 5.7% במועד ההיוון.

3 כללים בענף הפנסיה והשפעתן על המאזן האקטוארי

3.1 תיקון של תקנות מס הכנסה כללים לניהול ואישור קופות גמל (תיקון מס' 3) התשס"ג 2003 - הפסקת השקעות באג"ח מיועדות מסוג "מירון"

בהתאם לתיקון הנ"ל מיום 4.8.03, החל מתאריך 1.9.2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת החיסכון, בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי. ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג "ערד" (הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%) תחודש, כאשר שיעורן מסך נכסי הקרן יפחת מ 30%. יתרת 70% הנכסים הצבורים תושקע בשוק ההון.

3.2

עקרונות מדיניות הממונה בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25.3.2003, ולנוכח הפסקת הנפקת אג"ח מיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הותיקות קבע הממונה במכתבו שה- 13449-2004 מיום 31.10.2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1- בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 אינן חלות עליה תהיה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-
 - א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4% (1.57%).
 - ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן (0.71%).
2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-
 - א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו (0.19%).
 - ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים (1.05%).

הסיוע הכספי כאמור לעיל יינתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך.

עוד נקבע במכתב האמור כי התחשיב יעשה בהתאם לנוסחאות הקבועות בנספח לנוהל. הסיוע יועבר עד 30 ביוני בשנת הכספים שלאחר שנת הכספים לגביה ניתן הסיוע, או עד שלושה חודשים לאחר מועד הגשת הדו"חות הכספיים של הקרן הזכאית לממונה, לפי המאוחר.

3.3 שיעורי ריבית לחשוב התחייבויות הקרן וערך נוכחי של דמי ביטוח עתידים (חוזר הממונה מספר 3 מיום 8.3.2006).

התחייבות הקרן וערך נוכחי של דמי ביטוח עתידיים יחושבו לפי ווקטור ריביות שקובעת חברה מצטטת לתאריך המאזן. ראה סעיף 5.1.2 א.

ב-15.2.2010 קבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר פנסיה 2-3-2010 כי החל מדוחות כספיים לשנת 2009 יש לקחת בחשבון לגבי תקופות בטווח הארוך לגביהן לא פורסמו תשואות לפדיון את שיעור הריבית העתידי של התקופה האחרונה לה חושב שיעור ריבית עתידי.

3.4 הצגת סיוע ממשלתי בדוחות הכספיים והאקטואריים (חוזר הממונה מספר 3 מיום 8.3.2006).

יש להציג:

- ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן.
- ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן.
- ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על יד הקרן לבין עלותן המתואמת.

3.5 שיערוך נכסים בלתי סחירים באמצעות "שווי הוגן"

שיטת השיערוך של הנכסים הלא סחירים (אגרות חוב כולל אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון", הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות בלתי סחירות) שונתה במהלך שנת 2005, וזאת בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה, משערוך עפ"י עלות מתואמת לשערוך עפ"י שווי הוגן. בהתאם לשיטה זו מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס בשערי ריבית אשר מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי הממונה. ניירות ערך בלתי סחירים אחרים (מניות לא סחירות, אופציות וקרנות השקעה) משוערכים על פי הערכת מומחה או מודל שיווה עליו הממונה.

שינוי השיטה כאמור חל על ההשקעות במסגרת הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה החדשות למעט אג"ח מיועדות והותיקות וקופות גמל. השינוי נכנס לתוקפו במהלך 2005.

שינוי השיטה כאמור, הביא לרווחי הון והגדלת התשואה, באופן חד פעמי בשנת 2005. כמו כן שיטה זו מגדילה את התנודות בשווי הנכסים האמורים וכן בתשואות של הנכסים אלה בשל התנודות בריבית השוק.

3.6 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה

בשנת 2017 יצא חוזר פנסיה בעניין זה (6-3-2017) מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שמחליף את חוזר פנסיה 1-3-2013. לפי חוזר זה קרנות פנסיה בארץ עדכנו את הבסיס לחישוב פנסיה. השינויים העיקריים הינם כדלקמן:

- טבלאות תמותה חדשות לפעילים, מוקפאים, פנסיונרים, ובני זוגם של פנסיונרים ופעילים.
- טבלה מעודכנת לאחוזי נישואים אצל עמיתים פעילים ופנסיונרים
- טבלה חדשה של שיעורי יציאה לנכות, תמותת נכים והחלמתם

בתאריך 30.1.2013 התקבל אישורו של אקטואר מטעם הממונה להמלצותינו בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה של מבוטחים ושיעורי הקפאת זכויות כהנחות יסוד לחישוב מאזן הקרן. בתאריך 18.2.2018 התקבל אישורו של אקטואר מטעם הממונה להמלצותינו בנוגע לשיעורי היציאה לנכות כפי שיובא להלן בסעיף 5.1.1 ב.

3.7 עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995

- חוזר פנסיה 1-3-2009 בא לוודא יישום הוראות הממונה משנת 1999. בהתאם לעקרונות אלו פנתה חברת "מגדל מקפת", החברה המנהלת של קרן פנסיה חדשה "מקפת אישית" (לשעבר "יזומה חדשה"), לעמיתים שעמדו בתנאים המצטברים דלהלן:
 1. הינם עמיתי תקופת הביניים, דהיינו שביקשו להצטרף ל"יזומה קרן פנסיה לעצמאיים" בתקופה 1-3/1995.
 2. הייתה צבירה לזכותם בקרן "מקפת אישית" נכון לינואר 2009.
 3. לא בחרו במפורש להיות עמיתים בקרן "מקפת אישית".
 4. אינם מקבלים בקרן "מקפת אישית" פנסיית זקנה, נכות או שאירים.
- ע"פ הוראות החוזר נקבע שישויכו ל"יזומה קרן פנסיה לעצמאיים" כל אותם עמיתים אשר אישרו במפורש לעבור לקרן וכן כל אותם עמיתים אשר לא שלחו את תשובתם.



- חברת "מגדל מקפת" העבירה את היתרה הצבורה של העמיתים העוברים ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" באמצעות העברת נכסים וחלקם היחסי של העמיתים באג"ח מיועדות.
- זכויות הקצבה הנצברות לעמיתים שעברו לקרן יהיו זהות לשאר עמיתי הקרן למעט התשואה לפיה יחושבו הזכויות, 4.6%.

3.8 בתאריך 2/2/2012 פרסם האקטואר מטעם הממונה הבהרות לעניין דוח כספי של קרנות פנסיה ותיקות שעיקריו להלן:

1. יובהר כי גובה הסובסידיה שייכלל בדו"חות האקטואריים יחושב על פי הוראות החוזרים. במצב בו קיים פער בין הסכום המוצג במסגרת המאזן החשבונאי (מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011) לבין הסכום המוצג במאזן האקטוארי (מתוקף נספח 1 לחוזר פנסיה 3-3-2006) יש לתת גילוי לפער בין שני הסכומים הן בביאור למאזן החשבונאי והן בביאור למאזן האקטוארי. גילוי זה יכלול הסבר לגבי מהות הפער.
 גילוי לעניין זה מובא בהערה מס' 1 ו-2 בסעיף 8 להלן.
2. לעניין הסיוע הממשלתי הישיר – יש לוודא כי לא קיימת כפילות ביחס לסיוע הישיר בגין השנה הנוכחית. במקרה שבו נכסי הקרן (המבוססים על המאזן החשבונאי) כוללים את תשלום הסיוע הישיר הצפוי בשנה הקרובה (המחושב על פי ערך הנכסים ביום המאזן), על האקטואר לוודא כי לא כלל סיוע ישיר זה בבואו להעריך את הסך הכולל של הסיוע הישיר המחושב כערך נוכחי של סך הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר.
 חישוב מאזן הקרן בוצע כאמור לעיל.

3.9 כרית ביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתת התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

בנוסף נקבע בחוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח ומתוך זה חלקה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון וכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.



ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים ולגובה הכרית שנקבעו בחוק.

3.10 תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד"

בחודש פברואר 2015 אישר הממונה לקרן לעשות שימוש בהנחה ביחס להנפקת אגרות חוב מסוג ערד. בהתאם לכך החל בחישוב ההתחייבות הפנסיונית ליום 31 בדצמבר 2014 לא מניחה הקרן פדיון מוקדם של אג"ח מיועדות (אף אם שיעור ההחזקה באג"ח מיועדות עולה על 30%) אלא אם אין לקרן נכסים אחרים לתשלום קצבאות.

3.11 עדכון מודל שיפור תמותה

בתאריך 6/11/2019 פורסם חוזר ביטוח 2019-1-10 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה. הוראות חוזר זה נועדו לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הן וניהול נכסים והתחייבויות, והן מפרטות הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וחברות המנהלות של קרנות פנסיה את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן.

4. מנגנון איזון אקטוארי

בהתאם לתקנון הקרן, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן – "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה. לחילופין, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

במכתב הממונה מיום 3 במרס 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת הממונה לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

יצוין כי למועד המאזן לקרן היה גירעון לקרן וותיקים בשיעור של 7.14% מסך התחייבויות הקרן שקוּוּזו על ידי כרית הביטחון ולקרן ביניים 10.42% מסך התחייבויות הקרן שקוּוּזו על ידי כרית הביטחון.

5. המאזן האקטוארי

אקטואר הקרן מחשב כל שנה את ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן ועורך את המאזן האקטוארי של הקרן על פי הכללים הנקבעים בתקנות מס הכנסה (אישור וניהול קופות גמל, התשכ"ד 1964) והוראות הממונה.

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-3-3 ו-2017-3-6

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, מספר וגילאי הילדים וקצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק.



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ Alan Dubin F.S.A. Ltd.
'עוץ אקטוארי' ACTUARIAL CONSULTING

טבלת שיפור בתמותה עתידי לפי טבלה פ-6 מחוזר 10-1-2019 (להלן: "לוח פ-6").

כמו"כ ע"פ דרישת הממונה נקבעו הנחות ספציפיות שמותאמות לאוכלוסיית המבוטחים בקרן כמפורט בסעיפים 5.1.1 ג' וד' להלן.

5.1.1 הנחות היסוד הינם:

א. שיעור ריבית (FOWARDS) להיוון לפי טבלת ווקטור רביות חסרת סיכון (RF) דלהלן:

ריבית עתידי	שנה
-0.766%	2020
-1.244%	2021
-0.839%	2022
-0.739%	2023
-0.656%	2024
-0.498%	2025
-0.265%	2026
-0.060%	2027
0.115%	2028
0.289%	2029
0.447%	2030
0.588%	2031
0.729%	2032
0.871%	2033
1.011%	2034
1.158%	2035
1.306%	2036
1.454%	2037
1.602%	2038
1.750%	2039
1.829%	2040
1.843%	2041
1.852%	2042
1.862%	2043
1.874%	2044+

רחוב שאולזון 16 Shaulson Street
ת.ד. 43102 ירושלים 91430
P.O.B. 43102 Jerusalem, Israel 91430

טל. 02-6519034
טל. 02-6529358
טלפקס. 02-6529077

dubin@netvision.net.il



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ Alan Dubin F.S.A. Ltd.
 יעוץ אקטוארי ACTUARIAL CONSULTING

ב. הוצאות ניהול- 10% מדמי הביטוח השוטפים בניכוי הנחות ובתוספת 0.6% מנכסי הקרן לפי ערכם המשוער לפי שווי הוגן בסוף כל שנה.

ג. שיעורי עזיבות:

שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים (משיכת כספים מהקרן) – 0.75% לשנה
 שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיכת כספים מהקרן) – 2.6% לשנה
 שיעור אי-המרה לפנסיה חודשית בעת פרישה -2.00%

ד. שיעורי הקפאת זכויות : 1.42% לשנה

ה. שיעור תמותה: לפני גיל פרישה לגבי עמית פעיל - לפי לוח פ-1 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 .

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ו. שיעור יציאה לנכות: לפי אישור שהקרן קיבלה מאקטואר מטעם הממונה מתאריך 18.02.2018 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים).

גיל	גברים	נשים
45	0.0601%	0.0728%
46	0.0703%	0.0822%
47	0.0820%	0.0927%
48	0.0953%	0.1045%
49	0.1124%	0.1197%
50	0.1321%	0.1370%
51	0.1533%	0.1553%
52	0.1757%	0.1745%
53	0.2006%	0.1961%
54	0.2283%	0.2203%
55	0.2589%	0.2478%
56	0.2927%	0.2791%
57	0.3299%	0.3150%
58	0.3711%	0.3568%
59	0.4168%	0.4065%
60	0.4679%	0.4416%
61	0.5259%	0.4867%
62	0.5936%	0.5470%
63	0.6763%	0.6266%
64	0.7835%	0.6470%
65	0.8963%	0.6470%
66	0.9822%	0.6470%

ז. שיעור תמותת נכים: לפני גיל פרישה לפי טבלה פ-7 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

רחוב שאולזון 16 Shaulson Street
 ת.ד. 43102 ירושלים 91430
 P.O.B. 43102 Jerusalem, Israel 91430

טל. 02-6519034
 טל. 02-6529358
 טלפקס. 02-6529077

dubin@netvision.net.il



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ Alan Dubin F.S.A. Ltd.
יעוץ אקטוארי ACTUARIAL CONSULTING

ח. החלמת נכים קיימים: לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר מטעם הממונה בתאריך 18.2.2018.

ט. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

י. עליית השכר הפנסיוני האישי: ההנחה הבסיסית הינה שהמשכורות צמודות ליחידת הכנסה מתואמת כהגדרה בסעיף 2.1.1.4 לעיל.

יא. עליית השכר הממוצע במשק: 1.2% ריאלי כל שנה, לפי הנחות הבסיס.

יב. גיל הפרישה לפנסייית זקנה: 65 לגברים ולנשים.

יג. הצמדת הזכויות והצמדת הפנסיה: הזכויות (עד למועד קרות האירוע המזכה) צמודות לממוצע של יחידות ההכנסה המתואמות בששת החודשים האחרונים הידועים כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה. הפנסיה המשתלמת (החל ממועד קרות האירוע המזכה) צמודה למדד המחירים לצרכן והכל כפוף למנגנון האיזון האקטוארי.

יד. שיעורי נישואים:

למבוטחים פעילים ומוקפאים לפי לוח פ-10 של הנחות הבסיס.
לפנסיונרים לפי מצב בפועל כמדוווח במועד הזכאות לפנסיה.

טו. הפרש גילאים בין עמית (עמיתה) פעיל או מוקפא ובין בת זוגו (בן זוגה): גבר מבוגר מאשה בשלש שנים.
לפנסיונרים: לפי גילם בפועל כמדוווח במועד הזכאות לפנסיה

5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספחים שהינם חלק בלתי נפרד מדו"ח זה:

א' - מאזן אקטוארי לכל הקרן

העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות הממונה..

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

6. לוחות לפי חוזר הממונה

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 3-3-2006 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בחוזר.

7. סטטיסטיקה

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

רחוב שאולזון 16 Shaulson Street
ת.ד. 43102 ירושלים 91430
P.O.B. 43102 Jerusalem, Israel 91430

טל. 02-6519034
טל. 02-6529358
טלפקס. 02-6529077

dubin@netvision.net.il



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ Alan Dubin F.S.A. Ltd.
יעוץ אקטוארי ACTUARIAL CONSULTING

8. כרית ביטחון

ל-31/12/2019 סכום כרית הביטחון המקסימלי הינו 361 מיליון ₪.

לפי תקנון הקרן, הקרן תפחית זכויות ברמה של כל הקרן, קרי, עמיתים וותיקים ועמיתי תקופת הביניים ביחד. לכן, לאור העובדה שכרית הביטחון הינה יותר גבוהה מהגרעון הכולל ברמת כל הקרן, רשמנו בדו"ח האקטוארי שאין גרעון לאחר כרית הביטחון.

9. הערות

(1) בהתאם למכתב הממונה כמפורט בסעיף 3.8 לעיל, סך ההבדל בין שווי הוגן ושווי משוער הוצג על פי השיטה האקטוארית. הפערים הינם כדלהלן:

עמיתים ותיקים: בגין מירוניים לפי שיטה אקטוארית כ- 5,685 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 5,440 אלפי ₪. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 251,231 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 251,960 אלפי ₪.

עמיתי תקופת הביניים: בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 5,903 אלפי ₪ ולפי שיטה חשבונאית 5,914 אלפי ₪.

(2) במאזן האקטוארי סך של 1,883 אלפי ₪ תחת סעיף התחייבויות אחרות בגין עודף אקטוארי שחולק בשנים קודמות ולא נרשם עבור מסי עמיתים במערכת הזכויות. עמיתים אלו מקבלים את העודף ע"י חישוב ידני. התחייבות זו אינה מופיעה בתזרימים של הקרן.

רחוב שאולזון 16 Shaulson Street
ת.ד. 43102 ירושלים 91430
P.O.B. 43102 Jerusalem, Israel 91430

טל. 02-6519034
טל. 02-6529358
טלפקס. 02-6529077

dubin@netvision.net.il

יזמה קרן פנסיה לעצמאים מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

31/12/2018	31/12/2019	<u>נכסים</u>
1,798,522	2,006,978	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
318,185	347,142	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
122,779	188,183	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
75,016	66,021	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
19,985	202,696	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
-	-	גרעון (עודף) אקטוארי
2,334,486	2,811,020	סה"כ נכסים
1,620,393	1,744,158	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
178,128	262,819	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

**יזממה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)**

31/12/2018

31/12/2019

התחייבויות

לפנסיונרים

741,024	966,925	זיקנה ושאיירי זיקנה
18,816	25,733	נכות
125,508	144,731	שאיירי פעילים ונכים
885,349	1,137,388	סה"כ

לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו

574,851	658,616	זיקנה ושאיירי זיקנה
25,355	29,921	נכות
8,360	9,345	שאיירי פעילים ונכים
7,816	7,267	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
616,383	705,149	סה"כ

לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה

166,636	187,440	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
5,875	6,545	לקצבת נכות
1,295	1,355	לקצבת שאירי פעילים ונכים
10,391	9,395	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
184,197	204,735	סה"כ

לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות

646,860	761,864	התחייבויות אחרות
1,697	1,883	
2,334,486	2,811,020	סה"כ התחייבויות

יזמה קרן פנסיה לעצמאים תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח

<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2019</u>	
-	-	<u>יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון</u>
-24.4	-20.0	<u>יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון</u>
-0.5	-0.2	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
-24.9	-20.1	סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפים
3.2	9.3	עזיבות
2.1	-	הקפאות
-0.0	4.2	מקרי מוות - פנסיית שאירים
1.2	-1.5	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-	-	מקרי נכות - יציאה והחלמה
-	-	מקרי מוות - פעילים
-30.1	-9.0	התפתחות השכר הממוצע במשק*
-23.7	3.0	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים
-	-	הפחתת זכויות עקב אימוץ כרית הביטחון
-61.3	150.8	תשואה עודפת
91.1	-317.1	שינוי בריבית של הערכה
-2.6	-	טיוב נתונים ועדכון הערכה
-	-26.4	עדכון מודל שיפור תמותה
27.2	-192.6	שינוי במודל של דמי ניהול על נכסים
		סיכום ביניים, שינויים אחרים
1.4	7.1	גורמים אחרים
-20.0	-202.7	<u>יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון</u>
20.0	202.7	<u>סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון</u>
0.0	-0.0	<u>יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון</u>

*התפתחות בממוצע של 6 נתוני שכר ממוצע במשק אחרונים ידועים ומותאמים למדד המאזן (כמוגדר בתקנון הקרן)

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1	
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית										2	
						שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	3
	השקעות אחרות סה"כ	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן						2019	4
1,705,285	1,193,699	453,124	58,461							2020	5
1,621,348	1,134,944	450,202	36,202	-22,795	-1.36%	-0.77%	71,395	10,254		2021	6
1,525,028	1,062,447	444,328	18,252	-29,204	-1.84%	-1.24%	76,067	8,951		2022	7
1,432,726	982,785	444,328	5,612	-21,390	-1.44%	-0.84%	78,709	7,797		2023	8
1,339,945	895,616	444,328	-	-18,649	-1.34%	-0.74%	80,957	6,825		2024	9
1,246,144	802,202	443,942	-	-16,320	-1.25%	-0.66%	83,318	5,837		2025	10
1,152,123	708,181	443,942	-	-13,239	-1.10%	-0.50%	85,604	4,823		2026	11
1,058,732	614,789	443,942	-	-9,608	-0.87%	-0.26%	87,705	3,922		2027	12
965,486	584,540	380,946	-	-6,719	-0.66%	-0.06%	89,609	3,082		2028	13
872,277	566,269	306,008	-	-4,492	-0.49%	0.11%	91,095	2,378		2029	14
779,297	545,508	233,789	-	-2,595	-0.31%	0.29%	92,180	1,795		2030	15
686,932	480,852	206,080	-	-1,143	-0.16%	0.45%	92,544	1,322		2031	16
595,194	416,636	178,558	-	-97	-0.02%	0.59%	92,603	962		2032	17
504,579	353,205	151,374	-	693	0.13%	0.73%	92,021	714		2033	18
415,080	290,556	124,524	-	1,232	0.27%	0.87%	91,225	494		2034	19
327,007	228,905	98,102	-	1,514	0.41%	1.01%	89,925	339		2035	20
240,434	168,304	72,130	-	1,575	0.56%	1.16%	88,362	213		2036	21
155,500	108,850	46,650	-	1,397	0.71%	1.31%	86,459	128		2037	22
72,217	50,552	21,665	-	981	0.87%	1.45%	84,312	48		2038	23
-9,173	-9,173	-	-	337	1.08%	1.60%	81,749	21		2039	24
-88,618	-88,618	-	-	-526	1.08%	1.75%	78,924	5		2040	25
-165,972	-165,972	-	-	-1,506	1.19%	1.83%	75,848	-		2041	26
-241,008	-241,008	-	-	-2,459	1.22%	1.84%	72,578	-		2042	27
-313,557	-313,557	-	-	-3,391	1.23%	1.85%	69,158	-		2043	28
-383,475	-383,475	-	-	-4,308	1.24%	1.86%	65,609	-		2044	29
-450,647	-450,647	-	-	-5,212	1.26%	1.87%	61,961	-		2045	30
-514,962	-514,962	-	-	-6,072	1.27%	1.88%	58,243	-		2046	31
-576,314	-576,314	-	-	-6,868	1.27%	1.88%	54,485	-		2047	32
-634,660	-634,660	-	-	-7,626	1.27%	1.88%	50,719	-		2048	33
-689,984	-689,984	-	-	-8,347	1.27%	1.88%	46,977	-		2049	34
-742,301	-742,301	-	-	-9,029	1.27%	1.88%	43,288	-		2050	35
-791,655	-791,655	-	-	-9,674	1.27%	1.88%	39,681	-		2051	36
-838,115	-838,115	-	-	-10,281	1.27%	1.88%	36,178	-		2052	37
-881,770	-881,770	-	-	-10,853	1.27%	1.88%	32,802	-		2053	38
-922,727	-922,727	-	-	-11,389	1.27%	1.88%	29,568	-			

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית										2
						שיעור הנחת				
				סך תשואת	הקרן	התשואה	תשלומי	גביית דמי	שנה	
		אג"ח מסוג	אג"ח מסוג	הקרן	הצפויה	חסרת סיכון	הקרן נטו	גמולים נטו	קלנדרית	3
	השקעות אחרות	'ערד'	'מירון'							
	סה"כ									
-961,111	-961,111	-	-	-11,892	1.27%	1.88%	26,492	-	2054	39
-997,059	-997,059	-	-	-12,364	1.27%	1.88%	23,585	-	2055	40
-1,030,722	-1,030,722	-	-	-12,805	1.27%	1.88%	20,858	-	2056	41
-1,062,257	-1,062,257	-	-	-13,218	1.27%	1.88%	18,317	-	2057	42
-1,091,832	-1,091,832	-	-	-13,606	1.27%	1.88%	15,969	-	2058	43
-1,119,620	-1,119,620	-	-	-13,970	1.27%	1.88%	13,818	-	2059	44
-1,145,797	-1,145,797	-	-	-14,312	1.27%	1.88%	11,865	-	2060	45
-1,170,540	-1,170,540	-	-	-14,635	1.27%	1.88%	10,108	-	2061	46
-1,194,022	-1,194,022	-	-	-14,940	1.27%	1.88%	8,542	-	2062	47
-1,216,414	-1,216,414	-	-	-15,231	1.27%	1.88%	7,162	-	2063	48
-1,237,883	-1,237,883	-	-	-15,509	1.27%	1.88%	5,960	-	2064	49
-1,258,585	-1,258,585	-	-	-15,776	1.27%	1.88%	4,926	-	2065	50
-1,278,669	-1,278,669	-	-	-16,034	1.27%	1.88%	4,050	-	2066	51
-1,298,272	-1,298,272	-	-	-16,285	1.27%	1.88%	3,318	-	2067	52
-1,317,516	-1,317,516	-	-	-16,531	1.27%	1.88%	2,713	-	2068	53
-1,336,482	-1,336,482	-	-	-16,773	1.27%	1.88%	2,192	-	2069	54
-1,355,281	-1,355,281	-	-	-17,012	1.27%	1.88%	1,787	-	2070	55
-1,373,977	-1,373,977	-	-	-17,249	1.27%	1.88%	1,447	-	2071	56
-1,392,650	-1,392,650	-	-	-17,485	1.27%	1.88%	1,188	-	2072	57
-1,411,376	-1,411,376	-	-	-17,722	1.27%	1.88%	1,004	-	2073	58
-1,430,166	-1,430,166	-	-	-17,959	1.27%	1.88%	831	-	2074	59
-1,449,042	-1,449,042	-	-	-18,197	1.27%	1.88%	679	-	2075	60
-1,468,074	-1,468,074	-	-	-18,437	1.27%	1.88%	595	-	2076	61
-1,487,278	-1,487,278	-	-	-18,679	1.27%	1.88%	525	-	2077	62
-1,506,665	-1,506,665	-	-	-18,922	1.27%	1.88%	465	-	2078	63
-1,526,245	-1,526,245	-	-	-19,169	1.27%	1.88%	410	-	2079	64
-1,546,020	-1,546,020	-	-	-19,418	1.27%	1.88%	358	-	2080	65
-1,565,997	-1,565,997	-	-	-19,669	1.27%	1.88%	308	-	2081	66
-1,586,178	-1,586,178	-	-	-19,923	1.27%	1.88%	259	-	2082	67
-1,606,569	-1,606,569	-	-	-20,179	1.27%	1.88%	212	-	2083	68
-1,627,176	-1,627,176	-	-	-20,438	1.27%	1.88%	169	-	2084	69
-1,648,011	-1,648,011	-	-	-20,700	1.27%	1.88%	135	-	2085	70
-1,669,079	-1,669,079	-	-	-20,965	1.27%	1.88%	103	-	2086	71
-1,690,392	-1,690,392	-	-	-21,233	1.27%	1.88%	81	-	2087	72
-1,711,956	-1,711,956	-	-	-21,504	1.27%	1.88%	59	-	2088	73

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית										2
					שיעור הנחת	שיעור				
		אג"ח מסוג	אג"ח מסוג	סך תשואת	תשואת	התשואה	תשלומי	גביית דמי	שנה	
	השקעות אחרות	'ערד'	'מירון'	הקרן	הקרן	חסרת סיכון	הקרן נטו	גמולים נטו	קלנדרית	3
	סה"כ				הצפוייה					
-1,733,778	-1,733,778	-	-	-21,778	1.27%	1.88%	44	-	2089	74
-1,755,864	-1,755,864	-	-	-22,056	1.27%	1.88%	31	-	2090	75
-1,778,222	-1,778,222	-	-	-22,337	1.27%	1.88%	21	-	2091	76
-1,800,854	-1,800,854	-	-	-22,621	1.27%	1.88%	12	-	2092	77
-1,823,770	-1,823,770	-	-	-22,909	1.27%	1.88%	7	-	2093	78
-1,846,975	-1,846,975	-	-	-23,200	1.27%	1.88%	4	-	2094	79
-1,870,473	-1,870,473	-	-	-23,495	1.27%	1.88%	3	-	2095	80
-1,894,271	-1,894,271	-	-	-23,794	1.27%	1.88%	3	-	2096	81
-1,918,370	-1,918,370	-	-	-24,097	1.27%	1.88%	2	-	2097	82
-1,942,776	-1,942,776	-	-	-24,404	1.27%	1.88%	2	-	2098	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93
										94
										95
										96
										97
										98
										99
										100
										101
										102

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים										1
										2
										3
ה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	4
1,705,285	1,193,699	453,124	58,461						2019	4
1,624,236	1,136,965	451,068	36,202	-19,907	-1.19%	-0.77%	71,395	10,254	2020	5
1,529,659	1,067,078	444,328	18,252	-27,461	-1.73%	-1.24%	76,067	8,951	2021	6
1,438,010	988,070	444,328	5,612	-20,736	-1.39%	-0.84%	78,709	7,797	2022	7
1,345,298	900,970	444,328	-	-18,580	-1.33%	-0.74%	80,957	6,825	2023	8
1,251,431	807,489	443,942	-	-16,387	-1.25%	-0.66%	83,318	5,837	2024	9
1,157,353	713,410	443,942	-	-13,297	-1.10%	-0.50%	85,604	4,823	2025	10
1,063,916	619,974	443,942	-	-9,654	-0.87%	-0.26%	87,705	3,922	2026	11
970,635	589,690	380,946	-	-6,753	-0.66%	-0.06%	89,609	3,082	2027	12
877,402	571,394	306,008	-	-4,516	-0.49%	0.11%	91,095	2,378	2028	13
784,406	549,084	235,322	-	-2,611	-0.31%	0.29%	92,180	1,795	2029	14
692,033	484,423	207,610	-	-1,151	-0.16%	0.45%	92,544	1,322	2030	15
600,294	420,206	180,088	-	-97	-0.02%	0.59%	92,603	962	2031	16
509,686	356,780	152,906	-	699	0.13%	0.73%	92,021	714	2032	17
420,200	294,140	126,060	-	1,246	0.27%	0.87%	91,225	494	2033	18
332,149	232,504	99,645	-	1,535	0.41%	1.01%	89,925	339	2034	19
245,604	171,923	73,681	-	1,604	0.56%	1.16%	88,362	213	2035	20
160,706	112,494	48,212	-	1,434	0.71%	1.31%	86,459	128	2036	21
77,468	54,227	23,240	-	1,025	0.86%	1.45%	84,312	48	2037	22
-3,871	-3,871	-	-	389	1.06%	1.60%	81,749	21	2038	23
-83,255	-83,255	-	-	-466	1.07%	1.75%	78,924	5	2039	24
-160,543	-160,543	-	-	-1,440	1.19%	1.83%	75,848	-	2040	25
-235,512	-235,512	-	-	-2,392	1.22%	1.84%	72,578	-	2041	26
-307,993	-307,993	-	-	-3,323	1.23%	1.85%	69,158	-	2042	27
-377,841	-377,841	-	-	-4,238	1.24%	1.86%	65,609	-	2043	28
-444,942	-444,942	-	-	-5,140	1.26%	1.87%	61,961	-	2044	29
-509,184	-509,184	-	-	-5,999	1.27%	1.88%	58,243	-	2045	30
-570,463	-570,463	-	-	-6,794	1.27%	1.88%	54,485	-	2046	31
-628,734	-628,734	-	-	-7,552	1.27%	1.88%	50,719	-	2047	32
-683,983	-683,983	-	-	-8,271	1.27%	1.88%	46,977	-	2048	33
-736,224	-736,224	-	-	-8,953	1.27%	1.88%	43,288	-	2049	34
-785,501	-785,501	-	-	-9,596	1.27%	1.88%	39,681	-	2050	35
-831,882	-831,882	-	-	-10,203	1.27%	1.88%	36,178	-	2051	36
-875,458	-875,458	-	-	-10,773	1.27%	1.88%	32,802	-	2052	37
-916,335	-916,335	-	-	-11,309	1.27%	1.88%	29,568	-	2053	38

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1	
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים										2	
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית		3
ה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הצפוייה	חסרת סיכון					
-954,637	-954,637	-	-	-11,811	1.27%	1.88%	26,492	-	2054	39	
-990,503	-990,503	-	-	-12,281	1.27%	1.88%	23,585	-	2055	40	
-1,024,082	-1,024,082	-	-	-12,722	1.27%	1.88%	20,858	-	2056	41	
-1,055,533	-1,055,533	-	-	-13,134	1.27%	1.88%	18,317	-	2057	42	
-1,085,023	-1,085,023	-	-	-13,520	1.27%	1.88%	15,969	-	2058	43	
-1,112,724	-1,112,724	-	-	-13,883	1.27%	1.88%	13,818	-	2059	44	
-1,138,813	-1,138,813	-	-	-14,224	1.27%	1.88%	11,865	-	2060	45	
-1,163,467	-1,163,467	-	-	-14,546	1.27%	1.88%	10,108	-	2061	46	
-1,186,859	-1,186,859	-	-	-14,850	1.27%	1.88%	8,542	-	2062	47	
-1,209,161	-1,209,161	-	-	-15,140	1.27%	1.88%	7,162	-	2063	48	
-1,230,537	-1,230,537	-	-	-15,416	1.27%	1.88%	5,960	-	2064	49	
-1,251,145	-1,251,145	-	-	-15,682	1.27%	1.88%	4,926	-	2065	50	
-1,271,135	-1,271,135	-	-	-15,939	1.27%	1.88%	4,050	-	2066	51	
-1,290,642	-1,290,642	-	-	-16,189	1.27%	1.88%	3,318	-	2067	52	
-1,309,789	-1,309,789	-	-	-16,434	1.27%	1.88%	2,713	-	2068	53	
-1,328,656	-1,328,656	-	-	-16,675	1.27%	1.88%	2,192	-	2069	54	
-1,347,356	-1,347,356	-	-	-16,912	1.27%	1.88%	1,787	-	2070	55	
-1,365,951	-1,365,951	-	-	-17,148	1.27%	1.88%	1,447	-	2071	56	
-1,384,522	-1,384,522	-	-	-17,383	1.27%	1.88%	1,188	-	2072	57	
-1,403,145	-1,403,145	-	-	-17,618	1.27%	1.88%	1,004	-	2073	58	
-1,421,830	-1,421,830	-	-	-17,854	1.27%	1.88%	831	-	2074	59	
-1,440,600	-1,440,600	-	-	-18,091	1.27%	1.88%	679	-	2075	60	
-1,459,525	-1,459,525	-	-	-18,329	1.27%	1.88%	595	-	2076	61	
-1,478,620	-1,478,620	-	-	-18,570	1.27%	1.88%	525	-	2077	62	
-1,497,897	-1,497,897	-	-	-18,812	1.27%	1.88%	465	-	2078	63	
-1,517,365	-1,517,365	-	-	-19,057	1.27%	1.88%	410	-	2079	64	
-1,537,028	-1,537,028	-	-	-19,305	1.27%	1.88%	358	-	2080	65	
-1,556,890	-1,556,890	-	-	-19,554	1.27%	1.88%	308	-	2081	66	
-1,576,955	-1,576,955	-	-	-19,807	1.27%	1.88%	259	-	2082	67	
-1,597,229	-1,597,229	-	-	-20,062	1.27%	1.88%	212	-	2083	68	
-1,617,717	-1,617,717	-	-	-20,319	1.27%	1.88%	169	-	2084	69	
-1,638,432	-1,638,432	-	-	-20,580	1.27%	1.88%	135	-	2085	70	
-1,659,378	-1,659,378	-	-	-20,843	1.27%	1.88%	103	-	2086	71	
-1,680,568	-1,680,568	-	-	-21,110	1.27%	1.88%	81	-	2087	72	
-1,702,006	-1,702,006	-	-	-21,379	1.27%	1.88%	59	-	2088	73	

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1	
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים										2	
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית		3
ס"ה	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן							4
1,705,285	1,202,495	444,328	58,461					2019		4	
1,647,194	1,166,663	444,328	36,202	3,051	0.18%	-0.77%	71,395	10,254	2020	5	
1,577,403	1,114,822	444,328	18,252	-2,675	-0.17%	-0.22%	76,067	8,951	2021	6	
1,508,685	1,058,745	444,328	5,612	2,195	0.14%	-0.02%	78,709	7,797	2022	7	
1,438,367	994,038	444,328	-	3,813	0.26%	0.53%	80,957	6,825	2023	8	
1,366,445	922,503	443,942	-	5,559	0.40%	1.41%	83,318	5,837	2024	9	
1,293,679	849,736	443,942	-	8,015	0.60%	1.95%	85,604	4,823	2025	10	
1,220,764	776,822	443,942	-	10,869	0.87%	2.16%	87,705	3,922	2026	11	
1,146,988	766,042	380,946	-	12,751	1.08%	2.37%	89,609	3,082	2027	12	
1,068,795	762,787	306,008	-	10,525	0.95%	2.57%	91,095	2,378	2028	13	
987,225	756,131	231,094	-	8,814	0.86%	2.78%	92,180	1,795	2029	14	
903,187	726,307	176,880	-	7,184	0.76%	2.90%	92,544	1,322	2030	15	
817,977	683,959	134,019	-	6,432	0.75%	2.93%	92,603	962	2031	16	
731,975	653,072	78,904	-	5,305	0.69%	2.96%	92,021	714	2032	17	
645,460	599,240	46,220	-	4,217	0.61%	2.99%	91,225	494	2033	18	
559,348	559,348	0	-	3,474	0.58%	3.02%	89,925	339	2034	19	
474,059	474,059	-	-	2,860	0.56%	3.06%	88,362	213	2035	20	
390,762	390,762	-	-	3,034	0.70%	3.11%	86,459	128	2036	21	
309,473	309,473	-	-	2,974	0.85%	3.16%	84,312	48	2037	22	
230,443	230,443	-	-	2,698	1.00%	3.21%	81,749	21	2038	23	
153,735	153,735	-	-	2,211	1.16%	3.26%	78,924	5	2039	24	
79,340	79,340	-	-	1,454	1.26%	3.32%	75,848	-	2040	25	
7,332	7,332	-	-	569	1.32%	3.38%	72,578	-	2041	26	
-62,129	-62,129	-	-	-303	1.11%	3.44%	69,158	-	2042	27	
-128,894	-128,894	-	-	-1,156	1.22%	3.51%	65,609	-	2043	28	
-192,845	-192,845	-	-	-1,990	1.24%	3.57%	61,961	-	2044	29	
-253,880	-253,880	-	-	-2,792	1.26%	3.57%	58,243	-	2045	30	
-311,911	-311,911	-	-	-3,547	1.26%	3.57%	54,485	-	2046	31	
-366,894	-366,894	-	-	-4,263	1.26%	3.57%	50,719	-	2047	32	
-418,811	-418,811	-	-	-4,941	1.27%	3.57%	46,977	-	2048	33	
-467,679	-467,679	-	-	-5,580	1.27%	3.57%	43,288	-	2049	34	
-513,540	-513,540	-	-	-6,180	1.27%	3.57%	39,681	-	2050	35	
-556,461	-556,461	-	-	-6,743	1.27%	3.57%	36,178	-	2051	36	
-596,533	-596,533	-	-	-7,270	1.27%	3.57%	32,802	-	2052	37	
-633,862	-633,862	-	-	-7,761	1.27%	3.57%	29,568	-	2053	38	

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים										2
					שיעור תשואת	הנחת שיעורי	תשלומי	גביית דמי	שנה	
		אג"ח מסוג	אג"ח מסוג	סך תשואת	הקרן	התשואה	הקרן נטו	גמולים נטו	קלנדרית	
	השקעות אחרות	'ערד'	'מירון'	הקרן	הצפוייה	חסרת סיכון				3
	סה"כ									
-668,571	-668,571	-	-	-8,217	1.27%	3.57%	26,492	-	2054	39
-700,798	-700,798	-	-	-8,642	1.27%	3.57%	23,585	-	2055	40
-730,692	-730,692	-	-	-9,036	1.27%	3.57%	20,858	-	2056	41
-758,411	-758,411	-	-	-9,402	1.27%	3.57%	18,317	-	2057	42
-784,120	-784,120	-	-	-9,741	1.27%	3.57%	15,969	-	2058	43
-807,994	-807,994	-	-	-10,055	1.27%	3.57%	13,818	-	2059	44
-830,207	-830,207	-	-	-10,348	1.27%	3.57%	11,865	-	2060	45
-850,935	-850,935	-	-	-10,620	1.27%	3.57%	10,108	-	2061	46
-870,351	-870,351	-	-	-10,874	1.27%	3.57%	8,542	-	2062	47
-888,626	-888,626	-	-	-11,113	1.27%	3.57%	7,162	-	2063	48
-905,924	-905,924	-	-	-11,339	1.27%	3.57%	5,960	-	2064	49
-922,404	-922,404	-	-	-11,553	1.27%	3.57%	4,926	-	2065	50
-938,212	-938,212	-	-	-11,758	1.27%	3.57%	4,050	-	2066	51
-953,484	-953,484	-	-	-11,954	1.27%	3.57%	3,318	-	2067	52
-968,342	-968,342	-	-	-12,145	1.27%	3.57%	2,713	-	2068	53
-982,865	-982,865	-	-	-12,331	1.27%	3.57%	2,192	-	2069	54
-997,166	-997,166	-	-	-12,513	1.27%	3.57%	1,787	-	2070	55
-1,011,306	-1,011,306	-	-	-12,693	1.27%	3.57%	1,447	-	2071	56
-1,025,366	-1,025,366	-	-	-12,872	1.27%	3.57%	1,188	-	2072	57
-1,039,420	-1,039,420	-	-	-13,050	1.27%	3.57%	1,004	-	2073	58
-1,053,478	-1,053,478	-	-	-13,227	1.27%	3.57%	831	-	2074	59
-1,067,562	-1,067,562	-	-	-13,405	1.27%	3.57%	679	-	2075	60
-1,081,742	-1,081,742	-	-	-13,584	1.27%	3.57%	595	-	2076	61
-1,096,030	-1,096,030	-	-	-13,764	1.27%	3.57%	525	-	2077	62
-1,110,441	-1,110,441	-	-	-13,945	1.27%	3.57%	465	-	2078	63
-1,124,980	-1,124,980	-	-	-14,128	1.27%	3.57%	410	-	2079	64
-1,139,651	-1,139,651	-	-	-14,313	1.27%	3.57%	358	-	2080	65
-1,154,458	-1,154,458	-	-	-14,499	1.27%	3.57%	308	-	2081	66
-1,169,404	-1,169,404	-	-	-14,687	1.27%	3.57%	259	-	2082	67
-1,184,493	-1,184,493	-	-	-14,877	1.27%	3.57%	212	-	2083	68
-1,199,731	-1,199,731	-	-	-15,069	1.27%	3.57%	169	-	2084	69
-1,215,129	-1,215,129	-	-	-15,263	1.27%	3.57%	135	-	2085	70
-1,230,690	-1,230,690	-	-	-15,458	1.27%	3.57%	103	-	2086	71
-1,246,426	-1,246,426	-	-	-15,656	1.27%	3.57%	81	-	2087	72
-1,262,342	-1,262,342	-	-	-15,856	1.27%	3.57%	59	-	2088	73

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונום וערדים קיימים										2
					שיעור תשואת	הנחת שיעורי	תשלומי	גביית דמי	שנה	
		אג"ח מסוג	אג"ח מסוג	סך תשואת	הקרן	התשואה	הקרן נטו	גמולים נטו	קלנדרי	3
	השקעות אחרות	'ערד'	'מירון'	הקרן	הצפוייה	חסרת סיכון				
	סה"כ									
-1,278,444	-1,278,444	-	-	-16,059	1.27%	3.57%	44	-	2089	74
-1,294,738	-1,294,738	-	-	-16,263	1.27%	3.57%	31	-	2090	75
-1,311,230	-1,311,230	-	-	-16,471	1.27%	3.57%	21	-	2091	76
-1,327,922	-1,327,922	-	-	-16,680	1.27%	3.57%	12	-	2092	77
-1,344,822	-1,344,822	-	-	-16,893	1.27%	3.57%	7	-	2093	78
-1,361,933	-1,361,933	-	-	-17,108	1.27%	3.57%	4	-	2094	79
-1,379,262	-1,379,262	-	-	-17,325	1.27%	3.57%	3	-	2095	80
-1,396,810	-1,396,810	-	-	-17,546	1.27%	3.57%	3	-	2096	81
-1,414,582	-1,414,582	-	-	-17,769	1.27%	3.57%	2	-	2097	82
-1,432,579	-1,432,579	-	-	-17,995	1.27%	3.57%	2	-	2098	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93
										94
										95
										96
										97
										98
										99
										100
										101
										102

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים										2
		אג"ח מסוג	אג"ח מסוג	סך תשואת	שיעור	הנחת	תשלומי	גביית דמי	שנה	
סה"כ	השקעות אחרות	'ערד'	'מירון'	הקרן	הקרן	התשואה	הקרן נטו	גמולים נטו	קלנדרית	3
1,705,285	1,202,495	444,328	58,461						2019	4
1,647,774	1,152,678	458,894	36,202	3,631	0.22%	-0.77%	71,395	10,254	2020	5
1,578,783	1,101,637	458,894	18,252	-1,875	-0.12%	-0.22%	76,067	8,951	2021	6
1,510,804	1,046,298	458,894	5,612	2,934	0.19%	-0.02%	78,709	7,797	2022	7
1,441,206	982,312	458,894	-	4,534	0.31%	0.53%	80,957	6,825	2023	8
1,369,991	911,483	458,508	-	6,266	0.45%	1.41%	83,318	5,837	2024	9
1,297,911	839,403	458,508	-	8,701	0.65%	1.95%	85,604	4,823	2025	10
1,225,656	767,148	458,508	-	11,528	0.92%	2.16%	87,705	3,922	2026	11
1,152,519	757,008	395,511	-	13,390	1.13%	2.37%	89,609	3,082	2027	12
1,074,951	752,466	322,485	-	11,149	1.01%	2.57%	91,095	2,378	2028	13
994,975	696,482	298,492	-	10,409	1.01%	2.78%	92,180	1,795	2029	14
914,430	640,101	274,329	-	10,677	1.12%	2.90%	92,544	1,322	2030	15
833,368	583,358	250,011	-	10,580	1.22%	2.93%	92,603	962	2031	16
752,381	526,667	225,714	-	10,320	1.31%	2.96%	92,021	714	2032	17
671,617	466,083	205,534	-	9,967	1.41%	2.99%	91,225	494	2033	18
591,511	414,045	177,467	-	9,481	1.51%	3.02%	89,925	339	2034	19
512,319	342,414	169,906	-	8,957	1.64%	3.06%	88,362	213	2035	20
434,899	264,993	169,906	-	8,911	1.90%	3.11%	86,459	128	2036	21
359,378	189,472	169,906	-	8,742	2.23%	3.16%	84,312	48	2037	22
286,022	116,116	169,906	-	8,372	2.63%	3.21%	81,749	21	2038	23
214,908	45,003	169,906	-	7,805	3.17%	3.26%	78,924	5	2039	24
146,025	-	146,025	-	6,964	3.94%	3.32%	75,848	-	2040	25
78,118	-	78,118	-	4,670	4.26%	3.38%	72,578	-	2041	26
10,884	-	10,884	-	1,924	4.42%	3.44%	69,158	-	2042	27
-55,051	-55,051	-	-	-326	1.48%	3.51%	65,609	-	2043	28
-118,575	-118,575	-	-	-1,563	1.82%	3.57%	61,961	-	2044	29
-179,548	-179,548	-	-	-2,730	1.85%	3.57%	58,243	-	2045	30
-237,878	-237,878	-	-	-3,845	1.86%	3.57%	54,485	-	2046	31
-293,507	-293,507	-	-	-4,910	1.87%	3.57%	50,719	-	2047	32
-346,408	-346,408	-	-	-5,924	1.87%	3.57%	46,977	-	2048	33
-396,583	-396,583	-	-	-6,887	1.87%	3.57%	43,288	-	2049	34
-444,063	-444,063	-	-	-7,800	1.87%	3.57%	39,681	-	2050	35
-488,904	-488,904	-	-	-8,663	1.87%	3.57%	36,178	-	2051	36
-531,183	-531,183	-	-	-9,477	1.88%	3.57%	32,802	-	2052	37
-570,996	-570,996	-	-	-10,244	1.88%	3.57%	29,568	-	2053	38

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים										2
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	3
-608,455	-608,455	-	-	-10,967	1.88%	3.57%	26,492	-	2054	39
-643,686	-643,686	-	-	-11,646	1.88%	3.57%	23,585	-	2055	40
-676,829	-676,829	-	-	-12,285	1.88%	3.57%	20,858	-	2056	41
-708,033	-708,033	-	-	-12,887	1.88%	3.57%	18,317	-	2057	42
-737,455	-737,455	-	-	-13,454	1.88%	3.57%	15,969	-	2058	43
-765,262	-765,262	-	-	-13,989	1.88%	3.57%	13,818	-	2059	44
-791,622	-791,622	-	-	-14,495	1.88%	3.57%	11,865	-	2060	45
-816,706	-816,706	-	-	-14,975	1.88%	3.57%	10,108	-	2061	46
-840,681	-840,681	-	-	-15,434	1.88%	3.57%	8,542	-	2062	47
-863,716	-863,716	-	-	-15,873	1.88%	3.57%	7,162	-	2063	48
-885,971	-885,971	-	-	-16,296	1.88%	3.57%	5,960	-	2064	49
-907,603	-907,603	-	-	-16,705	1.88%	3.57%	4,926	-	2065	50
-928,758	-928,758	-	-	-17,105	1.88%	3.57%	4,050	-	2066	51
-949,572	-949,572	-	-	-17,496	1.88%	3.57%	3,318	-	2067	52
-970,167	-970,167	-	-	-17,883	1.88%	3.57%	2,713	-	2068	53
-990,625	-990,625	-	-	-18,265	1.88%	3.57%	2,192	-	2069	54
-1,011,059	-1,011,059	-	-	-18,647	1.88%	3.57%	1,787	-	2070	55
-1,031,534	-1,031,534	-	-	-19,028	1.88%	3.57%	1,447	-	2071	56
-1,052,133	-1,052,133	-	-	-19,411	1.88%	3.57%	1,188	-	2072	57
-1,072,934	-1,072,934	-	-	-19,797	1.88%	3.57%	1,004	-	2073	58
-1,093,951	-1,093,951	-	-	-20,187	1.88%	3.57%	831	-	2074	59
-1,115,211	-1,115,211	-	-	-20,581	1.88%	3.57%	679	-	2075	60
-1,136,786	-1,136,786	-	-	-20,980	1.88%	3.57%	595	-	2076	61
-1,158,695	-1,158,695	-	-	-21,385	1.88%	3.57%	525	-	2077	62
-1,180,957	-1,180,957	-	-	-21,796	1.88%	3.57%	465	-	2078	63
-1,203,582	-1,203,582	-	-	-22,215	1.88%	3.57%	410	-	2079	64
-1,226,580	-1,226,580	-	-	-22,640	1.88%	3.57%	358	-	2080	65
-1,249,959	-1,249,959	-	-	-23,072	1.88%	3.57%	308	-	2081	66
-1,273,729	-1,273,729	-	-	-23,511	1.88%	3.57%	259	-	2082	67
-1,297,898	-1,297,898	-	-	-23,958	1.88%	3.57%	212	-	2083	68
-1,322,480	-1,322,480	-	-	-24,412	1.88%	3.57%	169	-	2084	69
-1,347,488	-1,347,488	-	-	-24,874	1.88%	3.57%	135	-	2085	70
-1,372,935	-1,372,935	-	-	-25,344	1.88%	3.57%	103	-	2086	71
-1,398,838	-1,398,838	-	-	-25,822	1.88%	3.57%	81	-	2087	72
-1,425,207	-1,425,207	-	-	-26,309	1.88%	3.57%	59	-	2088	73

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסדיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים										2
					שיעור הנחת תשואת שיעורי					
		השקעות אחרות	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית			
סה"כ	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'			הצפויה	חסרת סיכון				
-1,452,056	-1,452,056	-	-	-26,805	1.88%	3.57%	44	-	2089	74
-1,479,397	-1,479,397	-	-	-27,310	1.88%	3.57%	31	-	2090	75
-1,507,242	-1,507,242	-	-	-27,824	1.88%	3.57%	21	-	2091	76
-1,535,601	-1,535,601	-	-	-28,348	1.88%	3.57%	12	-	2092	77
-1,564,490	-1,564,490	-	-	-28,881	1.88%	3.57%	7	-	2093	78
-1,593,918	-1,593,918	-	-	-29,424	1.88%	3.57%	4	-	2094	79
-1,623,899	-1,623,899	-	-	-29,978	1.88%	3.57%	3	-	2095	80
-1,654,444	-1,654,444	-	-	-30,542	1.88%	3.57%	3	-	2096	81
-1,685,563	-1,685,563	-	-	-31,116	1.88%	3.57%	2	-	2097	82
-1,717,266	-1,717,266	-	-	-31,702	1.88%	3.57%	2	-	2098	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93
										94
										95
										96
										97
										98
										99
										100
										101
										102

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1	
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										2	
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית		3
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הצפויה	חסרת סיכון				4	
1,705,285	1,202,495	444,328	58,461					2016		4	
1,647,774	1,152,678	458,894	36,202	3,631	0.22%	-0.77%	71,395	10,254	2017	5	
1,600,101	1,117,202	464,647	18,252	19,443	1.20%	-0.22%	76,067	8,951	2018	6	
1,552,835	1,081,517	465,706	5,612	23,646	1.51%	-0.02%	78,709	7,797	2019	7	
1,503,178	1,037,472	465,706	-	24,475	1.61%	0.53%	80,957	6,825	2020	8	
1,451,007	985,687	465,320	-	25,310	1.73%	1.41%	83,318	5,837	2021	9	
1,397,059	931,739	465,320	-	26,834	1.90%	1.95%	85,604	4,823	2022	10	
1,342,134	876,814	465,320	-	28,858	2.13%	2.16%	87,705	3,922	2023	11	
1,285,559	883,236	402,323	-	29,953	2.31%	2.37%	89,609	3,082	2024	12	
1,224,851	857,396	367,455	-	28,009	2.26%	2.57%	91,095	2,378	2025	13	
1,162,454	813,718	348,736	-	27,987	2.37%	2.78%	92,180	1,795	2026	14	
1,099,020	769,314	329,706	-	27,789	2.49%	2.90%	92,544	1,322	2027	15	
1,034,635	724,245	310,391	-	27,256	2.59%	2.93%	92,603	962	2028	16	
969,890	678,923	290,967	-	26,563	2.69%	2.96%	92,021	714	2029	17	
904,952	629,583	275,369	-	25,793	2.79%	2.99%	91,225	494	2030	18	
840,237	588,166	252,071	-	24,872	2.89%	3.02%	89,925	339	2031	19	
776,061	531,442	244,619	-	23,973	3.01%	3.06%	88,362	213	2032	20	
712,999	474,133	238,866	-	23,269	3.18%	3.11%	86,459	128	2033	21	
651,203	413,396	237,807	-	22,467	3.35%	3.16%	84,312	48	2034	22	
591,055	353,248	237,807	-	21,580	3.54%	3.21%	81,749	21	2035	23	
532,700	294,892	237,807	-	20,563	3.73%	3.26%	78,924	5	2036	24	
476,099	238,291	237,807	-	19,247	3.89%	3.32%	75,848	-	2037	25	
421,267	183,460	237,807	-	17,746	4.03%	3.38%	72,578	-	2038	26	
368,385	130,578	237,807	-	16,276	4.21%	3.44%	69,158	-	2039	27	
317,280	119,542	197,738	-	14,504	4.32%	3.51%	65,609	-	2040	28	
267,256	125,713	141,543	-	11,937	4.17%	3.57%	61,961	-	2041	29	
218,528	112,169	106,359	-	9,515	4.00%	3.57%	58,243	-	2042	30	
171,801	88,988	82,813	-	7,759	4.06%	3.57%	54,485	-	2043	31	
126,858	79,737	47,122	-	5,776	3.94%	3.57%	50,719	-	2044	32	
83,901	53,864	30,036	-	4,019	3.89%	3.57%	46,977	-	2045	33	
43,158	29,234	13,924	-	2,545	4.09%	3.57%	43,288	-	2046	34	
4,673	-	4,673	-	1,196	5.13%	3.57%	39,681	-	2047	35	
-31,684	-31,684	-	-	-178	1.33%	3.57%	36,178	-	2048	36	
-65,363	-65,363	-	-	-878	1.83%	3.57%	32,802	-	2049	37	
-96,415	-96,415	-	-	-1,483	1.85%	3.57%	29,568	-	2050	38	

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1	
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										2	
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית		3
ה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הצפוייה	חסרת סיכון					
-124,948	-124,948	-	-	-2,041	1.86%	3.57%	26,492	-	2051	39	
-151,085	-151,085	-	-	-2,553	1.87%	3.57%	23,585	-	2052	40	
-174,964	-174,964	-	-	-3,021	1.87%	3.57%	20,858	-	2053	41	
-196,729	-196,729	-	-	-3,448	1.87%	3.57%	18,317	-	2054	42	
-216,535	-216,535	-	-	-3,837	1.87%	3.57%	15,969	-	2055	43	
-234,544	-234,544	-	-	-4,191	1.88%	3.57%	13,818	-	2056	44	
-250,923	-250,923	-	-	-4,513	1.88%	3.57%	11,865	-	2057	45	
-265,837	-265,837	-	-	-4,806	1.88%	3.57%	10,108	-	2058	46	
-279,452	-279,452	-	-	-5,073	1.88%	3.57%	8,542	-	2059	47	
-291,931	-291,931	-	-	-5,317	1.88%	3.57%	7,162	-	2060	48	
-303,432	-303,432	-	-	-5,542	1.88%	3.57%	5,960	-	2061	49	
-314,108	-314,108	-	-	-5,749	1.88%	3.57%	4,926	-	2062	50	
-324,100	-324,100	-	-	-5,942	1.88%	3.57%	4,050	-	2063	51	
-333,542	-333,542	-	-	-6,124	1.88%	3.57%	3,318	-	2064	52	
-342,552	-342,552	-	-	-6,296	1.88%	3.57%	2,713	-	2065	53	
-351,205	-351,205	-	-	-6,461	1.88%	3.57%	2,192	-	2066	54	
-359,613	-359,613	-	-	-6,621	1.88%	3.57%	1,787	-	2067	55	
-367,836	-367,836	-	-	-6,776	1.88%	3.57%	1,447	-	2068	56	
-375,952	-375,952	-	-	-6,928	1.88%	3.57%	1,188	-	2069	57	
-384,036	-384,036	-	-	-7,079	1.88%	3.57%	1,004	-	2070	58	
-392,097	-392,097	-	-	-7,230	1.88%	3.57%	831	-	2071	59	
-400,156	-400,156	-	-	-7,380	1.88%	3.57%	679	-	2072	60	
-408,283	-408,283	-	-	-7,531	1.88%	3.57%	595	-	2073	61	
-416,491	-416,491	-	-	-7,683	1.88%	3.57%	525	-	2074	62	
-424,793	-424,793	-	-	-7,837	1.88%	3.57%	465	-	2075	63	
-433,197	-433,197	-	-	-7,993	1.88%	3.57%	410	-	2076	64	
-441,706	-441,706	-	-	-8,151	1.88%	3.57%	358	-	2077	65	
-450,323	-450,323	-	-	-8,310	1.88%	3.57%	308	-	2078	66	
-459,054	-459,054	-	-	-8,472	1.88%	3.57%	259	-	2079	67	
-467,901	-467,901	-	-	-8,636	1.88%	3.57%	212	-	2080	68	
-476,872	-476,872	-	-	-8,802	1.88%	3.57%	169	-	2081	69	
-485,976	-485,976	-	-	-8,970	1.88%	3.57%	135	-	2082	70	
-495,220	-495,220	-	-	-9,141	1.88%	3.57%	103	-	2083	71	
-504,615	-504,615	-	-	-9,315	1.88%	3.57%	81	-	2084	72	
-514,166	-514,166	-	-	-9,491	1.88%	3.57%	59	-	2085	73	

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1	
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										2	
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית		3
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הצפויה	חסרת סיכון					
-523,880	-523,880	-	-	-9,671	1.88%	3.57%	44	-	2086	74	
-533,764	-533,764	-	-	-9,853	1.88%	3.57%	31	-	2087	75	
-543,825	-543,825	-	-	-10,039	1.88%	3.57%	21	-	2088	76	
-554,064	-554,064	-	-	-10,228	1.88%	3.57%	12	-	2089	77	
-564,492	-564,492	-	-	-10,421	1.88%	3.57%	7	-	2090	78	
-575,113	-575,113	-	-	-10,617	1.88%	3.57%	4	-	2091	79	
-585,933	-585,933	-	-	-10,817	1.88%	3.57%	3	-	2092	80	
-596,956	-596,956	-	-	-11,020	1.88%	3.57%	3	-	2093	81	
-608,186	-608,186	-	-	-11,227	1.88%	3.57%	2	-	2094	82	
-619,626	-619,626	-	-	-11,439	1.88%	3.57%	2	-	2095	83	
										84	
										85	
										86	
										87	
										88	
										89	
										90	
										91	
										92	
										93	
										94	
										95	
										96	
										97	
										98	
										99	
										100	
										101	
										102	

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	בניכוי תשלומי הקרן	קלנדרית	4
מהשקעות	אחרות					
-10,004	-9,422	-3,481	-356	468	2020	5
-9,462	-13,958	-5,589	-342	146	2021	6
-8,895	-8,670	-3,742	-99	16	2022	7
-8,340	-6,607	-3,294	-17	-391	2023	8
-7,781	-4,526	-2,922	-	-1,092	2024	9
-7,216	-2,228	-2,217	-	-1,578	2025	10
-6,654	31	-1,176	-	-1,809	2026	11
-6,095	1,690	-268	-	-2,047	2027	12
-5,536	2,936	390	-	-2,281	2028	13
-4,977	4,115	779	-	-2,511	2029	14
-4,421	4,938	983	-	-2,643	2030	15
-3,869	5,322	1,132	-	-2,682	2031	16
-3,322	5,510	1,204	-	-2,700	2032	17
-2,781	5,520	1,204	-	-2,711	2033	18
-2,248	5,337	1,129	-	-2,704	2034	19
-1,724	5,006	990	-	-2,696	2035	20
-1,209	4,508	782	-	-2,683	2036	21
-704	3,842	505	-	-2,662	2037	22
-210	3,004	165	-	-2,622	2038	23
273	1,772	-	-	-2,572	2039	24
744	265	-	-	-2,515	2040	25
1,202	-1,208	-	-	-2,452	2041	26
1,645	-2,656	-	-	-2,380	2042	27
2,073	-4,081	-	-	-2,300	2043	28
2,485	-5,485	-	-	-2,212	2044	29
2,880	-6,873	-	-	-2,079	2045	30
3,258	-8,181	-	-	-1,945	2046	31
3,618	-9,434	-	-	-1,810	2047	32
3,960	-10,630	-	-	-1,677	2048	33
4,283	-11,767	-	-	-1,545	2049	34
4,589	-12,847	-	-	-1,416	2050	35
4,877	-13,867	-	-	-1,291	2051	36
5,148	-14,830	-	-	-1,171	2052	37
5,403	-15,737	-	-	-1,055	2053	38
5,642	-16,588	-	-	-946	2054	39
5,865	-17,387	-	-	-842	2055	40
6,075	-18,135	-	-	-744	2056	41
6,271	-18,835	-	-	-654	2057	42
6,455	-19,491	-	-	-570	2058	43
6,627	-20,104	-	-	-493	2059	44
6,790	-20,678	-	-	-424	2060	45
6,943	-21,216	-	-	-361	2061	46
7,088	-21,723	-	-	-305	2062	47
7,226	-22,201	-	-	-256	2063	48
7,357	-22,653	-	-	-213	2064	49
7,484	-23,084	-	-	-176	2065	50
7,607	-23,496	-	-	-145	2066	51
7,726	-23,893	-	-	-118	2067	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
⊙ לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי						3
7,842	-24,277	-	-	-97	2068	53
7,957	-24,652	-	-	-78	2069	54
8,070	-25,019	-	-	-64	2070	55
8,183	-25,380	-	-	-52	2071	56
8,295	-25,738	-	-	-42	2072	57
8,407	-26,093	-	-	-36	2073	58
8,520	-26,449	-	-	-30	2074	59
8,633	-26,806	-	-	-24	2075	60
8,746	-27,162	-	-	-21	2076	61
8,861	-27,521	-	-	-19	2077	62
8,977	-27,883	-	-	-17	2078	63
9,094	-28,248	-	-	-15	2079	64
9,212	-28,616	-	-	-13	2080	65
9,331	-28,989	-	-	-11	2081	66
9,451	-29,365	-	-	-9	2082	67
9,573	-29,745	-	-	-8	2083	68
9,696	-30,128	-	-	-6	2084	69
9,820	-30,516	-	-	-5	2085	70
9,946	-30,907	-	-	-4	2086	71
10,073	-31,303	-	-	-3	2087	72
10,202	-31,703	-	-	-2	2088	73
10,332	-32,108	-	-	-2	2089	74
10,463	-32,518	-	-	-1	2090	75
10,597	-32,932	-	-	-1	2091	76
10,731	-33,352	-	-	-0	2092	77
10,868	-33,777	-	-	-0	2093	78
11,006	-34,206	-	-	-0	2094	79
11,146	-34,642	-	-	-0	2095	80
11,288	-35,082	-	-	-0	2096	81
11,432	-35,529	-	-	-0	2097	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים						3
				על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	שנה קלנדרית	
דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'			4
-10,038	-9,431	-3,484	2,577	468	2020	5
-9,495	-13,995	-5,599	1,482	146	2021	6
-8,928	-8,712	-3,742	629	16	2022	7
-8,372	-6,647	-3,294	124	-391	2023	8
-7,813	-4,561	-2,922	-	-1,092	2024	9
-7,248	-2,254	-2,217	-	-1,578	2025	10
-6,686	17	-1,176	-	-1,809	2026	11
-6,126	1,687	-268	-	-2,047	2027	12
-5,566	2,941	390	-	-2,281	2028	13
-5,008	4,130	779	-	-2,511	2029	14
-4,452	4,953	990	-	-2,643	2030	15
-3,899	5,343	1,141	-	-2,682	2031	16
-3,352	5,536	1,215	-	-2,700	2032	17
-2,812	5,551	1,217	-	-2,711	2033	18
-2,279	5,373	1,144	-	-2,704	2034	19
-1,755	5,047	1,008	-	-2,696	2035	20
-1,240	4,555	802	-	-2,683	2036	21
-736	3,894	528	-	-2,662	2037	22
-241	3,063	189	-	-2,622	2038	23
241	1,865	-	-	-2,572	2039	24
712	363	-	-	-2,515	2040	25
1,169	-1,108	-	-	-2,452	2041	26
1,612	-2,554	-	-	-2,380	2042	27
2,040	-3,978	-	-	-2,300	2043	28
2,451	-5,380	-	-	-2,212	2044	29
2,846	-6,766	-	-	-2,079	2045	30
3,223	-8,073	-	-	-1,945	2046	31
3,583	-9,324	-	-	-1,810	2047	32
3,924	-10,519	-	-	-1,677	2048	33
4,247	-11,655	-	-	-1,545	2049	34
4,553	-12,733	-	-	-1,416	2050	35
4,840	-13,752	-	-	-1,291	2051	36
5,111	-14,713	-	-	-1,171	2052	37
5,365	-15,618	-	-	-1,055	2053	38
5,603	-16,468	-	-	-946	2054	39
5,826	-17,266	-	-	-842	2055	40
6,035	-18,012	-	-	-744	2056	41
6,231	-18,711	-	-	-654	2057	42
6,414	-19,365	-	-	-570	2058	43
6,586	-19,976	-	-	-493	2059	44
6,748	-20,548	-	-	-424	2060	45
6,901	-21,085	-	-	-361	2061	46
7,045	-21,590	-	-	-305	2062	47
7,182	-22,066	-	-	-256	2063	48
7,314	-22,517	-	-	-213	2064	49
7,440	-22,946	-	-	-176	2065	50
7,562	-23,357	-	-	-145	2066	51
7,680	-23,751	-	-	-118	2067	52

F	E	D	C	B	A	
יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים						3
7,796	-24,134	-	-	-97	2068	53
7,911	-24,507	-	-	-78	2069	54
8,023	-24,872	-	-	-64	2070	55
8,135	-25,232	-	-	-52	2071	56
8,247	-25,588	-	-	-42	2072	57
8,358	-25,941	-	-	-36	2073	58
8,470	-26,295	-	-	-30	2074	59
8,582	-26,649	-	-	-24	2075	60
8,696	-27,004	-	-	-21	2076	61
8,810	-27,361	-	-	-19	2077	62
8,925	-27,720	-	-	-17	2078	63
9,041	-28,083	-	-	-15	2079	64
9,158	-28,450	-	-	-13	2080	65
9,277	-28,820	-	-	-11	2081	66
9,396	-29,194	-	-	-9	2082	67
9,517	-29,572	-	-	-8	2083	68
9,640	-29,953	-	-	-6	2084	69
9,763	-30,338	-	-	-5	2085	70
9,888	-30,728	-	-	-4	2086	71
10,014	-31,121	-	-	-3	2087	72
10,142	-31,519	-	-	-2	2088	73
10,272	-31,922	-	-	-2	2089	74
10,402	-32,329	-	-	-1	2090	75
10,535	-32,741	-	-	-1	2091	76
10,669	-33,158	-	-	-0	2092	77
10,805	-33,580	-	-	-0	2093	78
10,942	-34,008	-	-	-0	2094	79
11,082	-34,440	-	-	-0	2095	80
11,223	-34,879	-	-	-0	2096	81
11,365	-35,322	-	-	-0	2097	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירוניהם וערדים קיימים						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	בניכוי תשלומי הקרן	קלנדרית	4
מהשקעות	אחרות					5
-11,536	-9,586	21,128	2,577	468	2020	5
-10,969	-14,461	21,128	1,482	146	2021	6
-10,377	-9,201	21,128	629	16	2022	7
-9,802	-7,246	21,128	124	-391	2023	8
-9,224	-5,238	21,112	-	-1,092	2024	9
-8,642	-2,874	21,109	-	-1,578	2025	10
-8,066	-366	21,109	-	-1,809	2026	11
-7,496	1,589	20,704	-	-2,047	2027	12
-6,929	3,154	16,581	-	-2,281	2028	13
-6,365	4,700	12,990	-	-2,511	2029	14
-5,805	5,967	9,665	-	-2,643	2030	15
-5,252	6,816	7,550	-	-2,682	2031	16
-4,705	7,571	5,139	-	-2,700	2032	17
-4,167	8,183	2,912	-	-2,711	2033	18
-3,639	8,528	1,288	-	-2,704	2034	19
-3,121	8,678	0	-	-2,696	2035	20
-2,615	8,332	-	-	-2,683	2036	21
-2,121	7,757	-	-	-2,662	2037	22
-1,640	6,959	-	-	-2,622	2038	23
-1,172	5,954	-	-	-2,572	2039	24
-718	4,687	-	-	-2,515	2040	25
-278	3,300	-	-	-2,452	2041	26
147	1,931	-	-	-2,380	2042	27
556	588	-	-	-2,300	2043	28
949	-727	-	-	-2,212	2044	29
1,325	-2,038	-	-	-2,079	2045	30
1,683	-3,284	-	-	-1,945	2046	31
2,022	-4,475	-	-	-1,810	2047	32
2,344	-5,608	-	-	-1,677	2048	33
2,647	-6,681	-	-	-1,545	2049	34
2,932	-7,696	-	-	-1,416	2050	35
3,199	-8,651	-	-	-1,291	2051	36
3,449	-9,547	-	-	-1,171	2052	37
3,682	-10,387	-	-	-1,055	2053	38
3,898	-11,170	-	-	-946	2054	39
4,100	-11,900	-	-	-842	2055	40
4,287	-12,579	-	-	-744	2056	41
4,460	-13,208	-	-	-654	2057	42
4,621	-13,792	-	-	-570	2058	43
4,770	-14,332	-	-	-493	2059	44
4,909	-14,833	-	-	-424	2060	45
5,038	-15,297	-	-	-361	2061	46
5,159	-15,728	-	-	-305	2062	47
5,272	-16,130	-	-	-256	2063	48
5,379	-16,505	-	-	-213	2064	49
5,481	-16,858	-	-	-176	2065	50
5,578	-17,191	-	-	-145	2066	51
5,671	-17,507	-	-	-118	2067	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים						3
5,762	-17,810	-	-	-97	2068	53
5,850	-18,103	-	-	-78	2069	54
5,936	-18,386	-	-	-64	2070	55
6,022	-18,664	-	-	-52	2071	56
6,106	-18,936	-	-	-42	2072	57
6,191	-19,204	-	-	-36	2073	58
6,275	-19,473	-	-	-30	2074	59
6,360	-19,741	-	-	-24	2075	60
6,444	-20,007	-	-	-21	2076	61
6,530	-20,275	-	-	-19	2077	62
6,616	-20,544	-	-	-17	2078	63
6,703	-20,816	-	-	-15	2079	64
6,790	-21,090	-	-	-13	2080	65
6,879	-21,367	-	-	-11	2081	66
6,968	-21,646	-	-	-9	2082	67
7,058	-21,928	-	-	-8	2083	68
7,149	-22,212	-	-	-6	2084	69
7,241	-22,498	-	-	-5	2085	70
7,333	-22,788	-	-	-4	2086	71
7,427	-23,081	-	-	-3	2087	72
7,522	-23,376	-	-	-2	2088	73
7,618	-23,675	-	-	-2	2089	74
7,715	-23,978	-	-	-1	2090	75
7,814	-24,283	-	-	-1	2091	76
7,913	-24,593	-	-	-0	2092	77
8,014	-24,906	-	-	-0	2093	78
8,116	-25,223	-	-	-0	2094	79
8,219	-25,544	-	-	-0	2095	80
8,324	-25,869	-	-	-0	2096	81
8,430	-26,198	-	-	-0	2097	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	בניכוי תשלומי הקרן	קלנדרית	4
מהשקעות	אחרות					5
-11,586	-9,497	21,669	2,577	468	2020	5
-11,033	-14,291	21,820	1,482	146	2021	6
-10,440	-9,092	21,820	629	16	2022	7
-9,864	-7,156	21,820	124	-391	2023	8
-9,285	-5,163	21,805	-	-1,092	2024	9
-8,702	-2,820	21,802	-	-1,578	2025	10
-8,126	-339	21,802	-	-1,809	2026	11
-7,555	1,595	21,397	-	-2,047	2027	12
-6,987	3,144	17,274	-	-2,281	2028	13
-6,492	4,602	14,811	-	-2,511	2029	14
-6,070	5,619	13,772	-	-2,643	2030	15
-5,569	6,273	12,557	-	-2,682	2031	16
-5,091	6,744	11,367	-	-2,700	2032	17
-4,614	7,043	10,249	-	-2,711	2033	18
-4,115	7,154	9,145	-	-2,704	2034	19
-3,646	7,096	8,203	-	-2,696	2035	20
-3,144	6,659	8,079	-	-2,683	2036	21
-2,655	5,980	8,079	-	-2,662	2037	22
-2,178	5,093	8,079	-	-2,622	2038	23
-1,717	4,015	8,079	-	-2,572	2039	24
-1,268	2,817	7,930	-	-2,515	2040	25
-804	2,452	5,474	-	-2,452	2041	26
-336	2,380	2,260	-	-2,380	2042	27
-10	1,919	65	-	-2,300	2043	28
-	649	-	-	-2,212	2044	29
-	-652	-	-	-2,079	2045	30
-	-1,900	-	-	-1,945	2046	31
-	-3,099	-	-	-1,810	2047	32
-	-4,247	-	-	-1,677	2048	33
-	-5,342	-	-	-1,545	2049	34
-	-6,383	-	-	-1,416	2050	35
-	-7,371	-	-	-1,291	2051	36
-	-8,306	-	-	-1,171	2052	37
-	-9,189	-	-	-1,055	2053	38
-	-10,021	-	-	-946	2054	39
-	-10,804	-	-	-842	2055	40
-	-11,541	-	-	-744	2056	41
-	-12,233	-	-	-654	2057	42
-	-12,884	-	-	-570	2058	43
-	-13,495	-	-	-493	2059	44
-	-14,071	-	-	-424	2060	45
-	-14,615	-	-	-361	2061	46
-	-15,129	-	-	-305	2062	47
-	-15,617	-	-	-256	2063	48
-	-16,083	-	-	-213	2064	49
-	-16,530	-	-	-176	2065	50
-	-16,960	-	-	-145	2066	51
-	-17,378	-	-	-118	2067	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים						3
-	-17,786	-	-	-97	2068	53
-	-18,187	-	-	-78	2069	54
-	-18,583	-	-	-64	2070	55
-	-18,976	-	-	-52	2071	56
-	-19,369	-	-	-42	2072	57
-	-19,761	-	-	-36	2073	58
-	-20,157	-	-	-30	2074	59
-	-20,556	-	-	-24	2075	60
-	-20,958	-	-	-21	2076	61
-	-21,366	-	-	-19	2077	62
-	-21,780	-	-	-17	2078	63
-	-22,200	-	-	-15	2079	64
-	-22,627	-	-	-13	2080	65
-	-23,061	-	-	-11	2081	66
-	-23,502	-	-	-9	2082	67
-	-23,950	-	-	-8	2083	68
-	-24,406	-	-	-6	2084	69
-	-24,869	-	-	-5	2085	70
-	-25,340	-	-	-4	2086	71
-	-25,820	-	-	-3	2087	72
-	-26,307	-	-	-2	2088	73
-	-26,804	-	-	-2	2089	74
-	-27,309	-	-	-1	2090	75
-	-27,823	-	-	-1	2091	76
-	-28,347	-	-	-0	2092	77
-	-28,881	-	-	-0	2093	78
-	-29,424	-	-	-0	2094	79
-	-29,978	-	-	-0	2095	80
-	-30,542	-	-	-0	2096	81
-	-31,116	-	-	-0	2097	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתית						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	בניכוי תשלומי הקרן	קלנדרית	4
מהשקעות	אחרות					5
-11,586	-9,497	21,669	2,577	468	2020	5
-11,108	3,710	25,214	1,482	146	2021	6
-10,654	8,236	25,418	629	16	2022	7
-10,200	9,491	25,451	124	-391	2023	8
-9,735	10,701	25,435	-	-1,092	2024	9
-9,262	12,244	25,430	-	-1,578	2025	10
-8,790	14,027	25,430	-	-1,809	2026	11
-8,319	15,294	25,024	-	-2,047	2027	12
-7,884	17,149	21,025	-	-2,281	2028	13
-7,569	18,386	19,682	-	-2,511	2029	14
-7,252	18,948	18,736	-	-2,643	2030	15
-6,854	19,145	17,647	-	-2,682	2031	16
-6,474	19,181	16,555	-	-2,700	2032	17
-6,091	19,074	15,521	-	-2,711	2033	18
-5,682	18,742	14,515	-	-2,704	2034	19
-5,296	18,421	13,545	-	-2,696	2035	20
-4,868	17,588	13,233	-	-2,683	2036	21
-4,450	16,550	13,029	-	-2,662	2037	22
-4,042	15,248	12,996	-	-2,622	2038	23
-3,647	13,786	12,996	-	-2,572	2039	24
-3,264	12,030	12,996	-	-2,515	2040	25
-2,891	10,093	12,996	-	-2,452	2041	26
-2,528	8,189	12,996	-	-2,380	2042	27
-2,178	6,556	12,425	-	-2,300	2043	28
-1,840	6,343	9,645	-	-2,212	2044	29
-1,519	6,378	6,734	-	-2,079	2045	30
-1,214	5,594	5,323	-	-1,945	2046	31
-924	4,810	3,700	-	-1,810	2047	32
-651	4,232	2,115	-	-1,677	2048	33
-396	3,182	1,305	-	-1,545	2049	34
-178	2,134	657	-	-1,416	2050	35
-4	1,059	58	-	-1,291	2051	36
-	293	-	-	-1,171	2052	37
-	-428	-	-	-1,055	2053	38
-	-1,095	-	-	-946	2054	39
-	-1,711	-	-	-842	2055	40
-	-2,276	-	-	-744	2056	41
-	-2,794	-	-	-654	2057	42
-	-3,267	-	-	-570	2058	43
-	-3,698	-	-	-493	2059	44
-	-4,090	-	-	-424	2060	45
-	-4,445	-	-	-361	2061	46
-	-4,768	-	-	-305	2062	47
-	-5,062	-	-	-256	2063	48
-	-5,329	-	-	-213	2064	49
-	-5,573	-	-	-176	2065	50
-	-5,798	-	-	-145	2066	51
-	-6,006	-	-	-118	2067	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						3
-	-6,200	-	-	-97	2068	53
-	-6,383	-	-	-78	2069	54
-	-6,557	-	-	-64	2070	55
-	-6,724	-	-	-52	2071	56
-	-6,886	-	-	-42	2072	57
-	-7,044	-	-	-36	2073	58
-	-7,200	-	-	-30	2074	59
-	-7,356	-	-	-24	2075	60
-	-7,510	-	-	-21	2076	61
-	-7,665	-	-	-19	2077	62
-	-7,821	-	-	-17	2078	63
-	-7,978	-	-	-15	2079	64
-	-8,138	-	-	-13	2080	65
-	-8,299	-	-	-11	2081	66
-	-8,463	-	-	-9	2082	67
-	-8,628	-	-	-8	2083	68
-	-8,796	-	-	-6	2084	69
-	-8,965	-	-	-5	2085	70
-	-9,137	-	-	-4	2086	71
-	-9,312	-	-	-3	2087	72
-	-9,489	-	-	-2	2088	73
-	-9,669	-	-	-2	2089	74
-	-9,852	-	-	-1	2090	75
-	-10,038	-	-	-1	2091	76
-	-10,228	-	-	-0	2092	77
-	-10,420	-	-	-0	2093	78
-	-10,617	-	-	-0	2094	79
-	-10,816	-	-	-0	2095	80
-	-11,020	-	-	-0	2096	81
-	-11,227	-	-	-0	2097	82

N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														1
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														2
תשלומי הקרן														3
גביית דמי גמולים														
תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר														
הון צבור באג"ח														
הון צבור באג"ח מסוג 'מירון'														
הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה														
	מסוג 'מירון'	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו	העתידי הצפוי	שנה קלנדרית	
458,894	36,202	82,982	11,586	-	4,774	7,362	753	58,505	10,254	1,139	11,393	-	2020	4
464,647	18,252	87,175	11,108	-	4,662	7,283	923	63,199	8,951	995	9,945	21,355	2021	5
465,706	5,612	89,363	10,654	-	4,088	7,189	1,069	66,363	7,797	866	8,663	20,839	2022	6
465,706	-	91,157	10,200	-	3,596	7,084	1,202	69,075	6,825	758	7,584	20,286	2023	7
465,320	-	93,053	9,735	-	3,100	6,960	1,329	71,929	5,837	649	6,486	19,595	2024	8
465,320	-	94,867	9,262	-	2,647	6,819	1,449	74,689	4,823	536	5,359	18,779	2025	9
465,320	-	96,495	8,790	-	2,190	6,664	1,555	77,297	3,922	436	4,358	17,932	2026	10
402,323	-	97,928	8,319	-	1,762	6,494	1,633	79,720	3,082	342	3,425	17,070	2027	11
367,455	-	98,979	7,884	-	1,378	6,311	1,699	81,707	2,378	264	2,642	16,723	2028	12
348,736	-	99,749	7,569	-	1,045	6,117	1,752	83,266	1,795	199	1,994	16,070	2029	13
329,706	-	99,796	7,252	-	802	5,914	1,791	84,037	1,322	147	1,469	15,251	2030	14
310,391	-	99,457	6,854	-	586	5,701	1,813	84,503	962	107	1,069	14,419	2031	15
290,967	-	98,495	6,474	-	434	5,480	1,846	84,262	714	79	793	13,574	2032	16
275,369	-	97,316	6,091	-	303	5,250	1,860	83,812	494	55	549	12,725	2033	17
252,071	-	95,607	5,682	-	219	5,014	1,869	82,824	339	38	376	11,840	2034	18
244,619	-	93,658	5,296	-	139	4,770	1,876	81,577	213	24	237	11,024	2035	19
238,866	-	91,327	4,868	-	88	4,521	1,874	79,976	128	14	142	10,080	2036	20
237,807	-	88,761	4,450	-	41	4,266	1,869	78,136	48	5	54	9,140	2037	21
237,807	-	85,791	4,042	-	15	4,009	1,860	75,866	21	2	24	8,179	2038	22
237,807	-	82,571	3,647	-	5	3,751	1,847	73,320	5	1	5	7,234	2039	23
237,807	-	79,112	3,264	-	1	3,494	1,829	70,524	-	-	-	6,318	2040	24
237,807	-	75,469	2,891	-	0	3,239	1,812	67,526	-	-	-	5,430	2041	25
237,807	-	71,686	2,528	-	-	2,988	1,793	64,377	-	-	-	4,569	2042	26
														27

N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														1
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														2
תשלומי הקרן														3
197,738	-	67,787	2,178	-	-	2,744	1,771	61,094	-	-	-	3,739	2043	28
141,543	-	63,801	1,840	-	-	2,508	1,745	57,708	-	-	-	3,281	2044	29
106,359	-	59,762	1,519	-	-	2,282	1,715	54,246	-	-	-	2,979	2045	30
82,813	-	55,699	1,214	-	-	2,066	1,682	50,737	-	-	-	2,516	2046	31
47,122	-	51,643	924	-	-	1,864	1,643	47,212	-	-	-	1,985	2047	32
30,036	-	47,628	651	-	-	1,675	1,600	43,703	-	-	-	1,586	2048	33
13,924	-	43,684	396	-	-	1,499	1,552	40,237	-	-	-	1,059	2049	34
4,673	-	39,859	178	-	-	1,337	1,500	36,844	-	-	-	558	2050	35
-	-	36,183	4	-	-	1,189	1,444	33,546	-	-	-	33	2051	36
-	-	32,802	-	-	-	1,054	1,385	30,364	-	-	-	-	2052	37
-	-	29,568	-	-	-	932	1,323	27,313	-	-	-	-	2053	38
-	-	26,492	-	-	-	822	1,260	24,410	-	-	-	-	2054	39
-	-	23,585	-	-	-	722	1,196	21,667	-	-	-	-	2055	40
-	-	20,858	-	-	-	632	1,132	19,094	-	-	-	-	2056	41
-	-	18,317	-	-	-	552	1,069	16,697	-	-	-	-	2057	42
-	-	15,969	-	-	-	479	1,008	14,482	-	-	-	-	2058	43
-	-	13,818	-	-	-	415	950	12,454	-	-	-	-	2059	44
-	-	11,865	-	-	-	357	895	10,614	-	-	-	-	2060	45
-	-	10,108	-	-	-	306	844	8,959	-	-	-	-	2061	46
-	-	8,542	-	-	-	260	797	7,485	-	-	-	-	2062	47
-	-	7,162	-	-	-	220	754	6,188	-	-	-	-	2063	48
-	-	5,960	-	-	-	184	715	5,060	-	-	-	-	2064	49
-	-	4,926	-	-	-	153	680	4,093	-	-	-	-	2065	50
-	-	4,050	-	-	-	126	649	3,275	-	-	-	-	2066	51
-	-	3,318	-	-	-	103	621	2,594	-	-	-	-	2067	52
-	-	2,713	-	-	-	83	597	2,033	-	-	-	-	2068	53
-	-	2,192	-	-	-	66	575	1,551	-	-	-	-	2069	54
-	-	1,787	-	-	-	52	556	1,179	-	-	-	-	2070	55

N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														1
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														2
תשלומי הקרן														3
-	-	1,447	-	-	-	40	540	867	-	-	-	-	2071	56
-	-	1,188	-	-	-	31	525	631	-	-	-	-	2072	57
-	-	1,004	-	-	-	24	512	468	-	-	-	-	2073	58
-	-	831	-	-	-	19	501	311	-	-	-	-	2074	59
-	-	679	-	-	-	15	490	175	-	-	-	-	2075	60
-	-	595	-	-	-	12	470	114	-	-	-	-	2076	61
-	-	525	-	-	-	10	443	72	-	-	-	-	2077	62
-	-	465	-	-	-	8	412	45	-	-	-	-	2078	63
-	-	410	-	-	-	7	376	27	-	-	-	-	2079	64
-	-	358	-	-	-	7	336	15	-	-	-	-	2080	65
-	-	308	-	-	-	6	293	8	-	-	-	-	2081	66
-	-	259	-	-	-	6	248	4	-	-	-	-	2082	67
-	-	212	-	-	-	6	204	2	-	-	-	-	2083	68
-	-	169	-	-	-	6	163	1	-	-	-	-	2084	69
-	-	135	-	-	-	6	129	0	-	-	-	-	2085	70
-	-	103	-	-	-	5	97	0	-	-	-	-	2086	71
-	-	81	-	-	-	5	75	0	-	-	-	-	2087	72
-	-	59	-	-	-	5	54	0	-	-	-	-	2088	73
-	-	44	-	-	-	5	39	0	-	-	-	-	2089	74
-	-	31	-	-	-	5	26	0	-	-	-	-	2090	75
-	-	21	-	-	-	4	17	-	-	-	-	-	2091	76
-	-	12	-	-	-	4	7	-	-	-	-	-	2092	77
-	-	7	-	-	-	4	3	-	-	-	-	-	2093	78
-	-	4	-	-	-	3	1	-	-	-	-	-	2094	79
-	-	3	-	-	-	3	0	-	-	-	-	-	2095	80
-	-	3	-	-	-	3	0	-	-	-	-	-	2096	81

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2019	431					11,416	246	27,211	38,873
2020	431	1,099	-0.77%	-1.36%	-524	11,416	-	26,264	37,680
2021	341	1,293	-1.24%	-1.84%	-684	11,416	-	24,628	36,044
2022	280	1,412	-0.84%	-1.43%	-509	11,416	-	22,987	34,404
2023	239	1,491	-0.74%	-1.34%	-451	11,416	-	21,284	32,701
2024	222	1,515	-0.66%	-1.25%	-402	9,344	-	21,663	31,006
2025	192	1,594	-0.50%	-1.10%	-332	9,344	-	19,929	29,272
2026	173	1,643	-0.26%	-0.86%	-247	9,344	-	18,212	27,556
2027	127	1,769	-0.06%	-0.66%	-177	8,103	-	17,635	25,738
2028	87	1,861	0.11%	-0.49%	-121	7,390	-	16,453	23,843
2029	67	1,896	0.29%	-0.31%	-72	6,912	-	15,031	21,942
2030	62	1,910	0.45%	-0.16%	-33	6,109	-	13,953	20,062
2031	56	1,932	0.59%	-0.01%	-3	1,580	3,876	12,729	18,184
2032	53	1,935	0.73%	0.13%	22	1,118	3,779	11,426	16,323
2033	50	1,940	0.87%	0.27%	41	782	3,561	10,132	14,475
2034	46	1,936	1.01%	0.41%	55	0	3,792	8,848	12,640
2035	44	1,917	1.16%	0.55%	65	-	3,250	7,582	10,832
2036	41	1,903	1.31%	0.70%	70	-	2,712	6,328	9,041
2037	37	1,892	1.45%	0.85%	69	-	2,177	5,079	7,255
2038	36	1,858	1.60%	1.00%	64	-	1,649	3,848	5,497
2039	9	1,876	1.75%	1.16%	53	-	1,105	2,578	3,682
2040	-	1,850	1.83%	1.26%	35	-	560	1,307	1,867
2041	-	1,797	1.84%	1.33%	13	-	25	58	83
2042	-	1,740	1.85%	1.13%	-9	-	-	-1,666	-1,666
2043	-	1,677	1.86%	1.22%	-31	-	-	-3,373	-3,373
2044	-	1,609	1.87%	1.24%	-52	-	-	-5,034	-5,034
2045	-	1,537	1.88%	1.26%	-73	-	-	-6,644	-6,644
2046	-	1,460	1.88%	1.26%	-93	-	-	-8,197	-8,197
2047	-	1,381	1.88%	1.26%	-112	-	-	-9,690	-9,690
2048	-	1,298	1.88%	1.27%	-131	-	-	-11,119	-11,119
2049	-	1,214	1.88%	1.27%	-149	-	-	-12,482	-12,482
2050	-	1,129	1.88%	1.27%	-165	-	-	-13,776	-13,776
2051	-	1,044	1.88%	1.27%	-181	-	-	-15,002	-15,002
2052	-	961	1.88%	1.27%	-196	-	-	-16,159	-16,159
2053	-	878	1.88%	1.27%	-211	-	-	-17,248	-17,248
2054	-	799	1.88%	1.27%	-224	-	-	-18,271	-18,271

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2055	-	722	1.88%	1.27%	-237	-	-	-19,230	-19,230
2056	-	650	1.88%	1.27%	-248	-	-	-20,128	-20,128
2057	-	581	1.88%	1.27%	-259	-	-	-20,969	-20,969
2058	-	517	1.88%	1.27%	-270	-	-	-21,755	-21,755
2059	-	457	1.88%	1.27%	-279	-	-	-22,491	-22,491
2060	-	401	1.88%	1.27%	-288	-	-	-23,181	-23,181
2061	-	351	1.88%	1.27%	-297	-	-	-23,829	-23,829
2062	-	305	1.88%	1.27%	-305	-	-	-24,439	-24,439
2063	-	263	1.88%	1.27%	-312	-	-	-25,014	-25,014
2064	-	226	1.88%	1.27%	-320	-	-	-25,559	-25,559
2065	-	192	1.88%	1.27%	-326	-	-	-26,078	-26,078
2066	-	163	1.88%	1.27%	-333	-	-	-26,574	-26,574
2067	-	138	1.88%	1.27%	-339	-	-	-27,051	-27,051
2068	-	116	1.88%	1.27%	-345	-	-	-27,512	-27,512
2069	-	97	1.88%	1.27%	-351	-	-	-27,959	-27,959
2070	-	81	1.88%	1.27%	-356	-	-	-28,396	-28,396
2071	-	67	1.88%	1.27%	-362	-	-	-28,825	-28,825
2072	-	55	1.88%	1.27%	-367	-	-	-29,247	-29,247
2073	-	46	1.88%	1.27%	-372	-	-	-29,665	-29,665
2074	-	38	1.88%	1.27%	-378	-	-	-30,081	-30,081
2075	-	32	1.88%	1.27%	-383	-	-	-30,495	-30,495
2076	-	27	1.88%	1.27%	-388	-	-	-30,910	-30,910
2077	-	23	1.88%	1.27%	-393	-	-	-31,326	-31,326
2078	-	19	1.88%	1.27%	-399	-	-	-31,744	-31,744
2079	-	17	1.88%	1.27%	-404	-	-	-32,165	-32,165
2080	-	15	1.88%	1.27%	-409	-	-	-32,589	-32,589
2081	-	13	1.88%	1.27%	-415	-	-	-33,017	-33,017
2082	-	11	1.88%	1.27%	-420	-	-	-33,448	-33,448
2083	-	8	1.88%	1.27%	-426	-	-	-33,882	-33,882
2084	-	7	1.88%	1.27%	-431	-	-	-34,320	-34,320
2085	-	6	1.88%	1.27%	-437	-	-	-34,763	-34,763
2086	-	5	1.88%	1.27%	-442	-	-	-35,210	-35,210
2087	-	5	1.88%	1.27%	-448	-	-	-35,663	-35,663
2088	-	4	1.88%	1.27%	-454	-	-	-36,120	-36,120
2089	-	3	1.88%	1.27%	-460	-	-	-36,583	-36,583
2090	-	3	1.88%	1.27%	-465	-	-	-37,052	-37,052

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2091	-	3	1.88%	1.27%	-471	-	-	-37,526	-37,526
2092	-	2	1.88%	1.27%	-477	-	-	-38,005	-38,005
2093	-	2	1.88%	1.27%	-483	-	-	-38,491	-38,491
2094	-	1	1.88%	1.27%	-490	-	-	-38,981	-38,981
2095	-	0	1.88%	1.27%	-496	-	-	-39,477	-39,477
2096	-	0	1.88%	1.27%	-502	-	-	-39,980	-39,980
2097	-	-	1.88%	1.27%	-509	-	-	-40,488	-40,488
2098	-	-	1.88%	1.27%	-515	-	-	-41,003	-41,003

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.4.א) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2019						11,416	-	27,457	38,873
2020	431	1,099	-0.77%	0.18%	69	11,416	-	26,857	38,273
2021	341	1,293	-1.24%	-0.12%	-44	11,416	-	25,861	37,277
2022	280	1,412	-0.84%	0.23%	83	11,416	-	24,813	36,229
2023	239	1,491	-0.74%	0.36%	127	11,416	-	23,688	35,104
2024	222	1,515	-0.66%	0.21%	73	9,344	-	24,542	33,885
2025	192	1,594	-0.50%	0.33%	111	9,344	-	23,250	32,594
2026	173	1,643	-0.26%	0.57%	181	9,344	-	21,961	31,305
2027	127	1,769	-0.06%	0.75%	229	8,103	-	21,790	29,893
2028	87	1,861	0.11%	0.75%	217	7,390	-	20,946	28,336
2029	67	1,896	0.29%	0.85%	232	6,912	-	19,827	26,739
2030	62	1,910	0.45%	0.93%	241	6,109	-	19,023	25,132
2031	56	1,932	0.59%	0.47%	113	1,580	-	21,790	23,370
2032	53	1,935	0.73%	0.37%	84	1,118	-	20,454	21,571
2033	50	1,940	0.87%	0.45%	93	782	-	18,993	19,774
2034	46	1,936	1.01%	0.50%	94	0	-	17,978	17,978
2035	44	1,917	1.16%	0.55%	94	-	-	16,200	16,200
2036	41	1,903	1.31%	0.70%	107	-	-	14,446	14,446
2037	37	1,892	1.45%	0.85%	115	-	-	12,707	12,707
2038	36	1,858	1.60%	1.00%	118	-	-	11,002	11,002
2039	9	1,876	1.75%	1.15%	116	-	-	9,251	9,251
2040	-	1,850	1.83%	1.23%	103	-	-	7,504	7,504
2041	-	1,797	1.84%	1.25%	82	-	-	5,789	5,789
2042	-	1,740	1.85%	1.26%	62	-	-	4,111	4,111
2043	-	1,677	1.86%	1.28%	42	-	-	2,476	2,476
2044	-	1,609	1.87%	1.32%	22	-	-	889	889
2045	-	1,537	1.88%	1.96%	2	-	-	-645	-645
2046	-	1,460	1.88%	1.21%	-17	-	-	-2,122	-2,122
2047	-	1,381	1.88%	1.25%	-35	-	-	-3,538	-3,538
2048	-	1,298	1.88%	1.26%	-53	-	-	-4,889	-4,889
2049	-	1,214	1.88%	1.26%	-69	-	-	-6,172	-6,172
2050	-	1,129	1.88%	1.26%	-85	-	-	-7,386	-7,386
2051	-	1,044	1.88%	1.26%	-100	-	-	-8,531	-8,531
2052	-	961	1.88%	1.27%	-114	-	-	-9,605	-9,605
2053	-	878	1.88%	1.27%	-127	-	-	-10,611	-10,611
2054	-	799	1.88%	1.27%	-140	-	-	-11,549	-11,549

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.4.א) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2055	-	722	1.88%	1.27%	-151	-	-	-12,423	-12,423
2056	-	650	1.88%	1.27%	-162	-	-	-13,234	-13,234
2057	-	581	1.88%	1.27%	-172	-	-	-13,987	-13,987
2058	-	517	1.88%	1.27%	-181	-	-	-14,685	-14,685
2059	-	457	1.88%	1.27%	-189	-	-	-15,331	-15,331
2060	-	401	1.88%	1.27%	-197	-	-	-15,930	-15,930
2061	-	351	1.88%	1.27%	-205	-	-	-16,485	-16,485
2062	-	305	1.88%	1.27%	-211	-	-	-17,002	-17,002
2063	-	263	1.88%	1.27%	-218	-	-	-17,482	-17,482
2064	-	226	1.88%	1.27%	-224	-	-	-17,932	-17,932
2065	-	192	1.88%	1.27%	-229	-	-	-18,353	-18,353
2066	-	163	1.88%	1.27%	-234	-	-	-18,751	-18,751
2067	-	138	1.88%	1.27%	-239	-	-	-19,129	-19,129
2068	-	116	1.88%	1.27%	-244	-	-	-19,489	-19,489
2069	-	97	1.88%	1.27%	-248	-	-	-19,834	-19,834
2070	-	81	1.88%	1.27%	-253	-	-	-20,168	-20,168
2071	-	67	1.88%	1.27%	-257	-	-	-20,491	-20,491
2072	-	55	1.88%	1.27%	-261	-	-	-20,808	-20,808
2073	-	46	1.88%	1.27%	-265	-	-	-21,118	-21,118
2074	-	38	1.88%	1.27%	-269	-	-	-21,425	-21,425
2075	-	32	1.88%	1.27%	-273	-	-	-21,730	-21,730
2076	-	27	1.88%	1.27%	-277	-	-	-22,034	-22,034
2077	-	23	1.88%	1.27%	-280	-	-	-22,337	-22,337
2078	-	19	1.88%	1.27%	-284	-	-	-22,640	-22,640
2079	-	17	1.88%	1.27%	-288	-	-	-22,945	-22,945
2080	-	15	1.88%	1.27%	-292	-	-	-23,252	-23,252
2081	-	13	1.88%	1.27%	-296	-	-	-23,561	-23,561
2082	-	11	1.88%	1.27%	-300	-	-	-23,872	-23,872
2083	-	8	1.88%	1.27%	-304	-	-	-24,184	-24,184
2084	-	7	1.88%	1.27%	-308	-	-	-24,498	-24,498
2085	-	6	1.88%	1.27%	-312	-	-	-24,816	-24,816
2086	-	5	1.88%	1.27%	-316	-	-	-25,137	-25,137
2087	-	5	1.88%	1.27%	-320	-	-	-25,461	-25,461
2088	-	4	1.88%	1.27%	-324	-	-	-25,789	-25,789
2089	-	3	1.88%	1.27%	-328	-	-	-26,121	-26,121
2090	-	3	1.88%	1.27%	-332	-	-	-26,456	-26,456

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2091	-	3	1.88%	1.27%	-337	-	-	-26,796	-26,796
2092	-	2	1.88%	1.27%	-341	-	-	-27,139	-27,139
2093	-	2	1.88%	1.27%	-345	-	-	-27,486	-27,486
2094	-	1	1.88%	1.27%	-350	-	-	-27,837	-27,837
2095	-	0	1.88%	1.27%	-354	-	-	-28,191	-28,191
2096	-	0	1.88%	1.27%	-359	-	-	-28,549	-28,549
2097	-	-	1.88%	1.27%	-363	-	-	-28,913	-28,913
2098	-	-	1.88%	1.27%	-368	-	-	-29,280	-29,280

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2019						11,416	-	27,457	38,873
2020	431	1,099	-0.77%	0.21%	80	11,416	232	26,636	38,284
2021	341	1,293	-1.24%	-0.08%	-31	11,416	232	25,653	37,301
2022	280	1,412	-0.84%	0.26%	95	11,416	232	24,616	36,264
2023	239	1,491	-0.74%	0.39%	139	11,416	232	23,503	35,151
2024	222	1,515	-0.66%	0.35%	122	9,344	1,120	23,517	33,981
2025	192	1,594	-0.50%	0.49%	165	9,344	1,120	22,280	32,743
2026	173	1,643	-0.26%	0.73%	232	9,344	1,120	21,042	31,506
2027	127	1,769	-0.06%	0.91%	279	8,103	1,120	20,921	30,143
2028	87	1,861	0.11%	0.91%	265	7,390	1,200	20,044	28,634
2029	67	1,896	0.29%	1.02%	282	6,912	1,215	18,962	27,088
2030	62	1,910	0.45%	1.14%	298	6,109	1,591	17,838	25,539
2031	56	1,932	0.59%	1.21%	297	1,580	5,735	16,645	23,960
2032	53	1,935	0.73%	1.32%	303	1,118	5,735	15,528	22,381
2033	50	1,940	0.87%	1.43%	307	782	5,735	14,281	20,798
2034	46	1,936	1.01%	1.53%	304	0	5,803	13,408	19,211
2035	44	1,917	1.16%	1.64%	299	-	5,724	11,913	17,638
2036	41	1,903	1.31%	1.84%	307	-	5,724	10,360	16,084
2037	37	1,892	1.45%	2.06%	312	-	5,724	8,817	14,541
2038	36	1,858	1.60%	2.29%	312	-	5,724	7,307	13,031
2039	9	1,876	1.75%	2.35%	285	-	4,836	6,612	11,448
2040	-	1,850	1.83%	2.54%	268	-	4,836	5,030	9,866
2041	-	1,797	1.84%	2.79%	250	-	4,836	3,483	8,319
2042	-	1,740	1.85%	3.12%	232	-	4,836	1,975	6,811
2043	-	1,677	1.86%	3.60%	215	-	4,756	594	5,349
2044	-	1,609	1.87%	4.17%	189	-	3,930	-	3,930
2045	-	1,537	1.88%	4.31%	136	-	2,529	-	2,529
2046	-	1,460	1.88%	2.99%	54	-	620	503	1,123
2047	-	1,381	1.88%	3.90%	17	-	-	-241	-241
2048	-	1,298	1.88%	1.76%	-16	-	-	-1,555	-1,555
2049	-	1,214	1.88%	1.84%	-40	-	-	-2,809	-2,809
2050	-	1,129	1.88%	1.85%	-63	-	-	-4,000	-4,000
2051	-	1,044	1.88%	1.86%	-84	-	-	-5,129	-5,129
2052	-	961	1.88%	1.87%	-105	-	-	-6,194	-6,194
2053	-	878	1.88%	1.87%	-124	-	-	-7,197	-7,197
2054	-	799	1.88%	1.87%	-142	-	-	-8,138	-8,138

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2055	-	722	1.88%	1.87%	-159	-	-	-9,019	-9,019
2056	-	650	1.88%	1.88%	-175	-	-	-9,844	-9,844
2057	-	581	1.88%	1.88%	-190	-	-	-10,615	-10,615
2058	-	517	1.88%	1.88%	-204	-	-	-11,336	-11,336
2059	-	457	1.88%	1.88%	-217	-	-	-12,010	-12,010
2060	-	401	1.88%	1.88%	-229	-	-	-12,641	-12,641
2061	-	351	1.88%	1.88%	-241	-	-	-13,232	-13,232
2062	-	305	1.88%	1.88%	-251	-	-	-13,789	-13,789
2063	-	263	1.88%	1.88%	-262	-	-	-14,313	-14,313
2064	-	226	1.88%	1.88%	-271	-	-	-14,810	-14,810
2065	-	192	1.88%	1.88%	-280	-	-	-15,282	-15,282
2066	-	163	1.88%	1.88%	-289	-	-	-15,735	-15,735
2067	-	138	1.88%	1.88%	-297	-	-	-16,170	-16,170
2068	-	116	1.88%	1.88%	-305	-	-	-16,591	-16,591
2069	-	97	1.88%	1.88%	-313	-	-	-17,001	-17,001
2070	-	81	1.88%	1.88%	-320	-	-	-17,402	-17,402
2071	-	67	1.88%	1.88%	-328	-	-	-17,797	-17,797
2072	-	55	1.88%	1.88%	-335	-	-	-18,187	-18,187
2073	-	46	1.88%	1.88%	-342	-	-	-18,576	-18,576
2074	-	38	1.88%	1.88%	-350	-	-	-18,963	-18,963
2075	-	32	1.88%	1.88%	-357	-	-	-19,352	-19,352
2076	-	27	1.88%	1.88%	-364	-	-	-19,743	-19,743
2077	-	23	1.88%	1.88%	-372	-	-	-20,138	-20,138
2078	-	19	1.88%	1.88%	-379	-	-	-20,536	-20,536
2079	-	17	1.88%	1.88%	-386	-	-	-20,939	-20,939
2080	-	15	1.88%	1.88%	-394	-	-	-21,348	-21,348
2081	-	13	1.88%	1.88%	-402	-	-	-21,763	-21,763
2082	-	11	1.88%	1.88%	-409	-	-	-22,183	-22,183
2083	-	8	1.88%	1.88%	-417	-	-	-22,608	-22,608
2084	-	7	1.88%	1.88%	-425	-	-	-23,041	-23,041
2085	-	6	1.88%	1.88%	-433	-	-	-23,480	-23,480
2086	-	5	1.88%	1.88%	-442	-	-	-23,927	-23,927
2087	-	5	1.88%	1.88%	-450	-	-	-24,382	-24,382
2088	-	4	1.88%	1.88%	-459	-	-	-24,844	-24,844
2089	-	3	1.88%	1.88%	-467	-	-	-25,315	-25,315
2090	-	3	1.88%	1.88%	-476	-	-	-25,794	-25,794

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים									
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
-26,282	-26,282	-	-	-485	1.88%	1.88%	3	-	2091
-26,779	-26,779	-	-	-494	1.88%	1.88%	2	-	2092
-27,285	-27,285	-	-	-504	1.88%	1.88%	2	-	2093
-27,798	-27,798	-	-	-513	1.88%	1.88%	1	-	2094
-28,321	-28,321	-	-	-523	1.88%	1.88%	0	-	2095
-28,854	-28,854	-	-	-533	1.88%	1.88%	0	-	2096
-29,397	-29,397	-	-	-543	1.88%	1.88%	-	-	2097
-29,950	-29,950	-	-	-553	1.88%	1.88%	-	-	2098

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מההשקעות

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע ממשלתי									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2019	431	1,099	-0.77%	0.21%	80	11,416	-	27,457	38,873
2020	341	1,293	-1.24%	0.39%	148	11,416	232	26,636	38,284
2021	280	1,412	-0.84%	0.72%	266	11,416	232	25,832	37,481
2022	239	1,491	-0.74%	0.84%	302	11,416	232	24,017	35,665
2023	222	1,515	-0.66%	0.81%	283	9,344	1,274	24,038	34,656
2024	192	1,594	-0.50%	0.96%	327	9,344	1,274	22,964	33,581
2025	173	1,643	-0.26%	1.18%	387	9,344	1,274	21,881	32,499
2026	127	1,769	-0.06%	1.35%	427	8,103	1,282	21,899	31,284
2027	87	1,861	0.11%	1.38%	419	7,390	1,589	20,950	29,929
2028	67	1,896	0.29%	1.51%	438	6,912	1,650	19,976	28,538
2029	62	1,910	0.45%	1.63%	450	6,109	2,071	18,960	27,140
2030	56	1,932	0.59%	1.70%	446	1,580	6,257	17,874	25,710
2031	53	1,935	0.73%	1.81%	447	1,118	6,257	16,901	24,275
2032	50	1,940	0.87%	1.92%	447	782	6,257	15,793	22,832
2033	46	1,936	1.01%	2.01%	439	0	6,453	14,927	21,381
2034	44	1,917	1.16%	2.13%	435	-	6,376	13,568	19,943
2035	41	1,903	1.31%	2.30%	437	-	6,376	12,144	18,520
2036	37	1,892	1.45%	2.47%	435	-	6,376	10,725	17,100
2037	36	1,858	1.60%	2.65%	429	-	6,376	9,331	15,707
2038	9	1,876	1.75%	2.65%	392	-	5,334	8,897	14,231
2039	-	1,850	1.83%	2.82%	375	-	5,334	7,423	12,756
2040	-	1,797	1.84%	2.94%	348	-	5,334	5,973	11,307
2041	-	1,740	1.85%	3.08%	321	-	5,325	4,563	9,889
2042	-	1,677	1.86%	3.23%	292	-	5,019	3,485	8,504
2043	-	1,609	1.87%	3.40%	262	-	4,958	2,199	7,157
2044	-	1,537	1.88%	3.60%	230	-	4,537	1,313	5,850
2045	-	1,460	1.88%	2.74%	140	-	1,586	2,944	4,530
2046	-	1,381	1.88%	2.94%	113	-	1,586	1,676	3,262
2047	-	1,298	1.88%	3.36%	88	-	1,586	466	2,052
2048	-	1,214	1.88%	4.21%	61	-	899	-	899
2049	-	1,129	1.88%	5.23%	17	-	-	-213	-213
2050	-	1,044	1.88%	1.77%	-13	-	-	-1,270	-1,270
2051	-	961	1.88%	1.84%	-32	-	-	-2,263	-2,263
2052	-	878	1.88%	1.85%	-50	-	-	-3,192	-3,192
2053	-	799	1.88%	1.86%	-67	-	-	-4,057	-4,057
2054	-	-	-	-	-	-	-	-	-

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע ממשלתי									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2055	-	722	1.88%	1.87%	-83	-	-	-4,862	-4,862
2056	-	650	1.88%	1.87%	-97	-	-	-5,609	-5,609
2057	-	581	1.88%	1.87%	-110	-	-	-6,301	-6,301
2058	-	517	1.88%	1.87%	-123	-	-	-6,940	-6,940
2059	-	457	1.88%	1.88%	-134	-	-	-7,532	-7,532
2060	-	401	1.88%	1.88%	-145	-	-	-8,078	-8,078
2061	-	351	1.88%	1.88%	-155	-	-	-8,584	-8,584
2062	-	305	1.88%	1.88%	-164	-	-	-9,053	-9,053
2063	-	263	1.88%	1.88%	-173	-	-	-9,488	-9,488
2064	-	226	1.88%	1.88%	-180	-	-	-9,894	-9,894
2065	-	192	1.88%	1.88%	-188	-	-	-10,274	-10,274
2066	-	163	1.88%	1.88%	-195	-	-	-10,632	-10,632
2067	-	138	1.88%	1.88%	-201	-	-	-10,971	-10,971
2068	-	116	1.88%	1.88%	-207	-	-	-11,295	-11,295
2069	-	97	1.88%	1.88%	-213	-	-	-11,605	-11,605
2070	-	81	1.88%	1.88%	-219	-	-	-11,905	-11,905
2071	-	67	1.88%	1.88%	-224	-	-	-12,196	-12,196
2072	-	55	1.88%	1.88%	-230	-	-	-12,481	-12,481
2073	-	46	1.88%	1.88%	-235	-	-	-12,762	-12,762
2074	-	38	1.88%	1.88%	-240	-	-	-13,041	-13,041
2075	-	32	1.88%	1.88%	-246	-	-	-13,318	-13,318
2076	-	27	1.88%	1.88%	-251	-	-	-13,596	-13,596
2077	-	23	1.88%	1.88%	-256	-	-	-13,874	-13,874
2078	-	19	1.88%	1.88%	-261	-	-	-14,155	-14,155
2079	-	17	1.88%	1.88%	-266	-	-	-14,438	-14,438
2080	-	15	1.88%	1.88%	-272	-	-	-14,725	-14,725
2081	-	13	1.88%	1.88%	-277	-	-	-15,015	-15,015
2082	-	11	1.88%	1.88%	-282	-	-	-15,308	-15,308
2083	-	8	1.88%	1.88%	-288	-	-	-15,604	-15,604
2084	-	7	1.88%	1.88%	-294	-	-	-15,905	-15,905
2085	-	6	1.88%	1.88%	-299	-	-	-16,210	-16,210
2086	-	5	1.88%	1.88%	-305	-	-	-16,520	-16,520
2087	-	5	1.88%	1.88%	-311	-	-	-16,836	-16,836
2088	-	4	1.88%	1.88%	-317	-	-	-17,156	-17,156
2089	-	3	1.88%	1.88%	-323	-	-	-17,482	-17,482
2090	-	3	1.88%	1.88%	-329	-	-	-17,814	-17,814

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמית תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע ממשלתי									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2091	-	3	1.88%	1.88%	-335	-	-	-18,152	-18,152
2092	-	2	1.88%	1.88%	-341	-	-	-18,496	-18,496
2093	-	2	1.88%	1.88%	-348	-	-	-18,846	-18,846
2094	-	1	1.88%	1.88%	-354	-	-	-19,201	-19,201
2095	-	0	1.88%	1.88%	-361	-	-	-19,562	-19,562
2096	-	0	1.88%	1.88%	-368	-	-	-19,930	-19,930
2097	-	-	1.88%	1.88%	-375	-	-	-20,305	-20,305
2098	-	-	1.88%	1.88%	-382	-	-	-20,687	-20,687

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את הדמי ניהול מהשקעות ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	2019
-230	-211	-1	-88	5	2020
-222	-331	-	-143	12	2021
-212	-211	-	-96	9	2022
-202	-174	-	-85	9	2023
-192	-154	-1	-64	8	2024
-181	-111	-	-47	7	2025
-171	-55	-	-25	4	2026
-160	-12	-	-6	1	2027
-149	21	-	9	-2	2028
-138	51	-	21	-5	2029
-126	73	-	29	-8	2030
-115	90	18	16	-11	2031
-104	102	28	10	-14	2032
-93	110	32	8	-16	2033
-82	115	37	4	-19	2034
-71	117	41	0	-22	2035
-60	115	39	-	-24	2036
-49	110	36	-	-27	2037
-39	101	31	-	-29	2038
-28	89	24	-	-33	2039
-17	70	16	-	-34	2040
-6	47	6	-	-33	2041
4	19	0	-	-32	2042
15	-14	-	-	-31	2043
25	-47	-	-	-30	2044
35	-79	-	-	-29	2045
44	-110	-	-	-27	2046
53	-140	-	-	-26	2047
62	-168	-	-	-24	2048
70	-196	-	-	-23	2049
78	-223	-	-	-21	2050
86	-248	-	-	-20	2051
93	-272	-	-	-18	2052
100	-294	-	-	-17	2053
106	-315	-	-	-15	2054
112	-335	-	-	-14	2055
118	-354	-	-	-12	2056
123	-372	-	-	-11	2057
128	-388	-	-	-10	2058
133	-403	-	-	-9	2059
137	-418	-	-	-8	2060
141	-431	-	-	-7	2061
145	-444	-	-	-6	2062
148	-456	-	-	-5	2063
152	-467	-	-	-4	2064
155	-477	-	-	-4	2065
158	-487	-	-	-3	2066
161	-497	-	-	-3	2067
164	-506	-	-	-2	2068
166	-515	-	-	-2	2069

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים**לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות**

לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

169	-524	-	-	-2	2070
172	-532	-	-	-1	2071
174	-540	-	-	-1	2072
177	-548	-	-	-1	2073
179	-556	-	-	-1	2074
182	-564	-	-	-1	2075
184	-572	-	-	-1	2076
187	-580	-	-	-0	2077
189	-587	-	-	-0	2078
192	-595	-	-	-0	2079
194	-603	-	-	-0	2080
197	-611	-	-	-0	2081
199	-619	-	-	-0	2082
202	-627	-	-	-0	2083
204	-635	-	-	-0	2084
207	-644	-	-	-0	2085
210	-652	-	-	-0	2086
213	-660	-	-	-0	2087
215	-669	-	-	-0	2088
218	-677	-	-	-0	2089
221	-686	-	-	-0	2090
224	-695	-	-	-0	2091
226	-704	-	-	-0	2092
229	-713	-	-	-0	2093
232	-722	-	-	-0	2094
235	-731	-	-	-0	2095
238	-740	-	-	-0	2096
241	-750	-	-	-	2097

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	2019
-265	-214	-	543	5	2020
-256	-342	-	543	12	2021
-246	-223	-	543	9	2022
-235	-189	-	543	9	2023
-225	-172	-	462	8	2024
-214	-127	-	444	7	2025
-203	-64	-	444	4	2026
-193	-14	-	435	1	2027
-181	26	-	374	-2	2028
-170	64	-	343	-5	2029
-158	95	-	312	-8	2030
-147	138	-	133	-11	2031
-136	167	-	66	-14	2032
-125	188	-	46	-16	2033
-114	205	-	22	-19	2034
-103	219	-	0	-22	2035
-92	224	-	-	-24	2036
-82	224	-	-	-27	2037
-72	219	-	-	-29	2038
-61	210	-	-	-33	2039
-51	187	-	-	-34	2040
-40	156	-	-	-33	2041
-30	124	-	-	-32	2042
-20	93	-	-	-31	2043
-11	63	-	-	-30	2044
-1	32	-	-	-29	2045
8	3	-	-	-27	2046
17	-26	-	-	-26	2047
25	-53	-	-	-24	2048
33	-79	-	-	-23	2049
40	-104	-	-	-21	2050
47	-128	-	-	-20	2051
54	-150	-	-	-18	2052
60	-171	-	-	-17	2053
66	-191	-	-	-15	2054
72	-209	-	-	-14	2055
77	-226	-	-	-12	2056
81	-242	-	-	-11	2057
86	-257	-	-	-10	2058
90	-271	-	-	-9	2059
94	-283	-	-	-8	2060
97	-295	-	-	-7	2061
100	-306	-	-	-6	2062
103	-316	-	-	-5	2063
106	-326	-	-	-4	2064
109	-334	-	-	-4	2065
111	-343	-	-	-3	2066
114	-350	-	-	-3	2067
116	-358	-	-	-2	2068
118	-365	-	-	-2	2069

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים**לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות****(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים**

120	-371	-	-	-2	2070
122	-378	-	-	-1	2071
124	-384	-	-	-1	2072
126	-390	-	-	-1	2073
128	-396	-	-	-1	2074
129	-402	-	-	-1	2075
131	-407	-	-	-1	2076
133	-413	-	-	-0	2077
135	-419	-	-	-0	2078
137	-424	-	-	-0	2079
139	-430	-	-	-0	2080
140	-436	-	-	-0	2081
142	-442	-	-	-0	2082
144	-448	-	-	-0	2083
146	-454	-	-	-0	2084
148	-459	-	-	-0	2085
150	-465	-	-	-0	2086
152	-471	-	-	-0	2087
154	-478	-	-	-0	2088
156	-484	-	-	-0	2089
158	-490	-	-	-0	2090
160	-496	-	-	-0	2091
162	-503	-	-	-0	2092
164	-509	-	-	-0	2093
166	-516	-	-	-0	2094
168	-522	-	-	-0	2095
170	-529	-	-	-0	2096
172	-535	-	-	-	2097

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתיידים

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	2019
-266	-212	10	543	5	2020
-257	-340	11	543	12	2021
-247	-222	11	543	9	2022
-236	-188	11	543	9	2023
-228	-166	46	462	8	2024
-218	-122	53	444	7	2025
-207	-62	53	444	4	2026
-197	-13	53	435	1	2027
-185	25	53	374	-2	2028
-174	61	57	343	-5	2029
-163	90	67	312	-8	2030
-161	113	223	133	-11	2031
-152	131	273	66	-14	2032
-141	146	273	46	-16	2033
-131	159	273	22	-19	2034
-120	168	272	0	-22	2035
-110	170	272	-	-24	2036
-100	166	272	-	-27	2037
-89	158	272	-	-29	2038
-79	160	237	-	-33	2039
-69	141	230	-	-34	2040
-59	112	230	-	-33	2041
-49	84	230	-	-32	2042
-39	55	230	-	-31	2043
-30	33	216	-	-30	2044
-20	29	157	-	-29	2045
-12	43	51	-	-27	2046
-4	28	19	-	-26	2047
-	9	-	-	-24	2048
-	-17	-	-	-23	2049
-	-41	-	-	-21	2050
-	-65	-	-	-20	2051
-	-87	-	-	-18	2052
-	-108	-	-	-17	2053
-	-127	-	-	-15	2054
-	-146	-	-	-14	2055
-	-163	-	-	-12	2056
-	-179	-	-	-11	2057
-	-194	-	-	-10	2058
-	-209	-	-	-9	2059
-	-222	-	-	-8	2060
-	-234	-	-	-7	2061
-	-246	-	-	-6	2062
-	-257	-	-	-5	2063
-	-267	-	-	-4	2064
-	-277	-	-	-4	2065
-	-286	-	-	-3	2066
-	-295	-	-	-3	2067
-	-303	-	-	-2	2068
-	-311	-	-	-2	2069

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתיידים					
-	-319	-	-	-2	2070
-	-327	-	-	-1	2071
-	-334	-	-	-1	2072
-	-342	-	-	-1	2073
-	-349	-	-	-1	2074
-	-356	-	-	-1	2075
-	-364	-	-	-1	2076
-	-371	-	-	-0	2077
-	-379	-	-	-0	2078
-	-386	-	-	-0	2079
-	-394	-	-	-0	2080
-	-401	-	-	-0	2081
-	-409	-	-	-0	2082
-	-417	-	-	-0	2083
-	-425	-	-	-0	2084
-	-433	-	-	-0	2085
-	-442	-	-	-0	2086
-	-450	-	-	-0	2087
-	-459	-	-	-0	2088
-	-467	-	-	-0	2089
-	-476	-	-	-0	2090
-	-485	-	-	-0	2091
-	-494	-	-	-0	2092
-	-504	-	-	-0	2093
-	-513	-	-	-0	2094
-	-523	-	-	-0	2095
-	-533	-	-	-0	2096
-	-543	-	-	-	2097

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	2019
-266	-212	10	543	5	2020
-258	-182	33	543	12	2021
-248	-71	33	543	9	2022
-239	-44	33	543	9	2023
-232	-29	74	462	8	2024
-223	18	81	444	7	2025
-213	72	81	444	4	2026
-203	113	81	435	1	2027
-193	158	83	374	-2	2028
-183	190	93	343	-5	2029
-173	215	104	312	-8	2030
-172	233	262	133	-11	2031
-164	247	312	66	-14	2032
-154	260	312	46	-16	2033
-144	268	312	22	-19	2034
-135	276	316	0	-22	2035
-125	272	315	-	-24	2036
-115	262	315	-	-27	2037
-106	248	315	-	-29	2038
-96	247	274	-	-33	2039
-86	232	264	-	-34	2040
-77	194	264	-	-33	2041
-67	157	264	-	-32	2042
-58	122	259	-	-31	2043
-49	94	248	-	-30	2044
-40	63	236	-	-29	2045
-34	82	120	-	-27	2046
-26	87	78	-	-26	2047
-19	53	78	-	-24	2048
-11	25	70	-	-23	2049
-3	21	21	-	-21	2050
-	7	-	-	-20	2051
-	-14	-	-	-18	2052
-	-34	-	-	-17	2053
-	-52	-	-	-15	2054
-	-69	-	-	-14	2055
-	-85	-	-	-12	2056
-	-100	-	-	-11	2057
-	-113	-	-	-10	2058
-	-126	-	-	-9	2059
-	-138	-	-	-8	2060
-	-148	-	-	-7	2061
-	-158	-	-	-6	2062
-	-168	-	-	-5	2063
-	-176	-	-	-4	2064
-	-184	-	-	-4	2065
-	-192	-	-	-3	2066
-	-199	-	-	-3	2067
-	-205	-	-	-2	2068
-	-211	-	-	-2	2069

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
-	-217	-	-	-2	2070
-	-223	-	-	-1	2071
-	-229	-	-	-1	2072
-	-234	-	-	-1	2073
-	-240	-	-	-1	2074
-	-245	-	-	-1	2075
-	-250	-	-	-1	2076
-	-255	-	-	-0	2077
-	-261	-	-	-0	2078
-	-266	-	-	-0	2079
-	-271	-	-	-0	2080
-	-277	-	-	-0	2081
-	-282	-	-	-0	2082
-	-288	-	-	-0	2083
-	-293	-	-	-0	2084
-	-299	-	-	-0	2085
-	-305	-	-	-0	2086
-	-311	-	-	-0	2087
-	-317	-	-	-0	2088
-	-323	-	-	-0	2089
-	-329	-	-	-0	2090
-	-335	-	-	-0	2091
-	-341	-	-	-0	2092
-	-348	-	-	-0	2093
-	-354	-	-	-0	2094
-	-361	-	-	-0	2095
-	-368	-	-	-0	2096
-	-375	-	-	-	2097

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמית'י תקופת הביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה	תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	2019
		סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו		
232	11,416	1,366	266	-	168	83	2	847	431	48	479	-	2020
232	11,416	1,551	258	-	162	84	7	1,040	341	38	379	181	2021
232	11,416	1,660	248	-	140	85	12	1,176	280	31	311	175	2022
232	11,416	1,730	239	-	124	85	16	1,266	239	27	266	169	2023
1,274	9,344	1,747	232	-	116	86	19	1,294	222	25	247	162	2024
1,274	9,344	1,817	223	-	107	86	23	1,378	192	21	213	163	2025
1,274	9,344	1,857	213	-	96	86	26	1,435	173	19	193	156	2026
1,282	8,103	1,972	203	-	78	85	29	1,576	127	14	142	148	2027
1,589	7,390	2,054	193	-	64	84	31	1,682	87	10	96	149	2028
1,650	6,912	2,079	183	-	53	83	33	1,727	67	7	75	143	2029
2,071	6,109	2,083	173	-	44	81	34	1,751	62	7	69	136	2030
6,257	1,580	2,103	172	-	35	80	35	1,782	56	6	62	129	2031
6,257	1,118	2,100	164	-	28	78	36	1,794	53	6	59	122	2032
6,257	782	2,094	154	-	21	75	37	1,807	50	6	56	115	2033
6,453	0	2,080	144	-	17	73	37	1,809	46	5	51	107	2034
6,376	-	2,052	135	-	15	70	38	1,794	44	5	49	102	2035
6,376	-	2,028	125	-	13	67	38	1,784	41	5	46	92	2036
6,376	-	2,007	115	-	9	64	39	1,779	37	4	41	81	2037
6,376	-	1,964	106	-	9	61	39	1,749	36	4	40	71	2038
5,334	-	1,972	96	-	3	57	39	1,776	9	1	10	61	2039
5,334	-	1,936	86	-	0	54	39	1,756	-	-	-	59	2040
5,334	-	1,874	77	-	0	50	39	1,708	-	-	-	48	2041

דמי ניהול לפי נספח א' סעיף 1.א.4 כל סיוע וסובסידיה ממשלתי

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
		תשלומי הקרן						גביית דמי גמולים					
5,325	-	1,807	67	-	-	47	39	1,654	-	-	-	37	2042
5,019	-	1,735	58	-	-	43	38	1,595	-	-	-	27	2043
4,958	-	1,658	49	-	-	40	38	1,531	-	-	-	19	2044
4,537	-	1,577	40	-	-	37	38	1,462	-	-	-	10	2045
1,586	-	1,494	34	-	-	34	37	1,389	-	-	-	9	2046
1,586	-	1,407	26	-	-	31	37	1,313	-	-	-	20	2047
1,586	-	1,317	19	-	-	28	36	1,233	-	-	-	10	2048
899	-	1,225	11	-	-	26	36	1,152	-	-	-	3	2049
-	-	1,132	3	-	-	24	35	1,070	-	-	-	2	2050
-	-	1,044	-	-	-	22	35	988	-	-	-	-	2051
-	-	961	-	-	-	20	34	907	-	-	-	-	2052
-	-	878	-	-	-	18	33	827	-	-	-	-	2053
-	-	799	-	-	-	16	33	750	-	-	-	-	2054
-	-	722	-	-	-	15	32	676	-	-	-	-	2055
-	-	650	-	-	-	14	31	605	-	-	-	-	2056
-	-	581	-	-	-	12	30	538	-	-	-	-	2057
-	-	517	-	-	-	11	29	476	-	-	-	-	2058
-	-	457	-	-	-	10	29	418	-	-	-	-	2059
-	-	401	-	-	-	9	28	365	-	-	-	-	2060
-	-	351	-	-	-	8	27	316	-	-	-	-	2061
-	-	305	-	-	-	7	26	272	-	-	-	-	2062
-	-	263	-	-	-	6	25	232	-	-	-	-	2063
-	-	226	-	-	-	5	24	196	-	-	-	-	2064
-	-	192	-	-	-	4	23	165	-	-	-	-	2065
-	-	163	-	-	-	4	23	137	-	-	-	-	2066
-	-	138	-	-	-	3	22	113	-	-	-	-	2067
-	-	116	-	-	-	2	21	92	-	-	-	-	2068
-	-	97	-	-	-	2	21	74	-	-	-	-	2069
-	-	81	-	-	-	1	20	59	-	-	-	-	2070

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
		תשלומי הקרן						גביית דמי גמולים					
-	-	67	-	-	-	1	20	46	-	-	-	-	2071
-	-	55	-	-	-	1	19	35	-	-	-	-	2072
-	-	46	-	-	-	1	19	26	-	-	-	-	2073
-	-	38	-	-	-	0	18	19	-	-	-	-	2074
-	-	32	-	-	-	0	18	14	-	-	-	-	2075
-	-	27	-	-	-	0	17	9	-	-	-	-	2076
-	-	23	-	-	-	0	16	6	-	-	-	-	2077
-	-	19	-	-	-	0	15	4	-	-	-	-	2078
-	-	17	-	-	-	0	14	3	-	-	-	-	2079
-	-	15	-	-	-	0	13	2	-	-	-	-	2080
-	-	13	-	-	-	0	12	1	-	-	-	-	2081
-	-	11	-	-	-	0	10	0	-	-	-	-	2082
-	-	8	-	-	-	0	8	0	-	-	-	-	2083
-	-	7	-	-	-	0	7	0	-	-	-	-	2084
-	-	6	-	-	-	0	6	0	-	-	-	-	2085
-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2086
-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2087
-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2088
-	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-	2089
-	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-	2090
-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	2091
-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2092
-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2093
-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	2094
-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	2095
-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	2096

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
1,323	2,261	842	זכר
994	558	291	נקבה
<hr/> 2,317	<hr/> 2,819	<hr/> 1,133	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
26.84	58.30	זכר
26.32	58.31	נקבה
<hr/> 26.71	<hr/> 58.30	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
7,718	זכר
6,806	נקבה
<hr/> 7,484	סה"כ

יזומה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק

סה"כ	וותק				שכר	מספר	יחס
	35+	30-34	25-29	20-24			
312,845	0	0	224,043	88,802	שכר	45-49	
52	0	0	41	11	מספר		
6,016	0		5,464	8,073	יחס		
1,093,200	0	4,903	856,248	232,049	שכר	50-54	
170	0	1	130	39	מספר		
6,431	0	4,903	6,587	5,950	יחס		
3,135,578	52,164	53,331	2,553,693	474,149	שכר	55-59	
408	5	7	322	74	מספר		
7,685	10,433	7,619	7,931	6,407	יחס		
3,797,256	269,008	108,685	2,901,411	518,152	שכר	60-64	
487	28	14	365	80	מספר		
7,797	9,607	7,763	7,949	6,477	יחס		
139,982	17,790	8,084	53,625	60,482	שכר	65+	
16	2	1	5	8	מספר		
8,749	8,895	8,084		7,560	יחס		
8,478,861	338,962	175,003	6,589,020	1,373,634	שכר	סה"כ	
1,133	35	23	863	212	מספר		
7,484	7,771	7,772	8,838	7,600	יחס		

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

סה"כ	וותק				שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24		
225,614	0	0	170,084	55,530		45-49
40	0	0	31	9		
5,640	0		5,487	6,170		
829,420	0	4,903	662,492	162,025		50-54
127	0	1	97	29		
6,531	0	4,903	6,830	5,587		
2,370,408	52,164	47,918	1,909,998	358,088		55-59
302	5	6	237	54		
7,849	10,433	7,986	8,059	6,631		
2,960,615	251,121	103,128	2,210,230	396,135		60-64
360	27	13	265	55		
8,224	9,301	7,933	8,340	7,202		
112,195	17,790	0	33,923	60,482		65+
13	2	0	3	8		
8,630			11,308	7,560		
6,498,252	321,076	155,948	4,986,728	1,032,259		סה"כ
842	34	20	633	155		
7,718	9,443	7,797	7,878	6,660		

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

סה"כ	וותק				שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24		
87,231	0	0	53,958	33,272		
12	0	0	10	2		45-49
7,269			5,396	16,636		
263,780	0	0	193,756	70,024		
43	0	0	33	10		50-54
6,134			4,767	8,399		
765,170	0	5,414	643,695	116,061		
106	0	1	85	20		55-59
7,219		5,414	7,573	5,803		
836,641	17,886	5,557	691,181	122,017		
127	1	1	100	25		60-64
6,588	17,886	5,557	6,912	4,881		
27,787	0	8,084	19,702	0		
3	0	1	2	0		65+
9,262			9,851			
1,980,609	17,886	19,055	1,602,293	341,375		
291	1	3	230	57		סה"כ
6,806	17,886	6,352	6,966	5,989		

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
618	1	0	0	0	0	618	1	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
3,744	1	0	0	0	0	3,744	1	0	0	45-49
3,890	1	0	0	3,890	1	0	0	0	0	50-54
22,079	10	0	0	17,791	7	4,288	3	0	0	55-59
45,820	23	0	0	31,363	14	6,596	5	7,861	4	60-64
807,388	371	0	0	5,462	4	22,494	16	779,432	351	65-69
1,089,507	534	0	0	0	0	21,814	20	1,067,693	514	70-74
545,276	252	0	0	0	0	19,407	11	525,869	241	75-79
267,003	110	0	0	0	0	20,111	13	246,892	97	80-84
35,847	17	0	0	0	0	11,398	1	24,449	16	85-89
4,974	3	0	0	0	0	4,168	2	806	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
2,826,147	1,323	0	0	58,505	26	114,640	73	2,653,002	1,224	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		מספר מקבלי קצבאות	עד
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות		
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
13,119	7	0	0	2,287	1	10,832	6	0	0	0	45-49
2,563	8	0	0	0	0	2,563	8	0	0	0	50-54
23,463	27	0	0	877	1	22,587	26	0	0	0	55-59
105,417	84	0	0	6,499	3	69,066	54	29,851	27	0	60-64
462,435	312	0	0	0	0	137,802	114	324,633	198	0	65-69
498,579	325	0	0	0	0	155,590	107	342,990	218	0	70-74
319,482	161	0	0	0	0	68,152	51	251,331	110	0	75-79
117,523	54	0	0	0	0	40,274	24	77,249	30	0	80-84
19,000	14	0	0	0	0	18,855	13	146	1	0	85-89
1,020	1	0	0	0	0	1,020	1	0	0	0	90-94
8,074	1	0	0	0	0	0	0	8,074	1	0	95+
1,570,677	994	0	0	9,663	5	526,740	404	1,034,273	585	0	סה"כ