

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2020  
(בלתי מבוקרים)**

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

### תוכן ענינים:

דוח דירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

דוחות כספיים של קרן הפנסיה

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**  
**דוח דירקטוריון ליום 31 במרס 2020**

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

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 וחסכון (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 הותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

**1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים**

בחודש אפריל 2009 פרסם הממונה את חוזר הפנסיה 1-3-2009 הקובע עקרונות לטיפול ב"עמיתי 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 חברים 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 בתקופת הדוח ולאחריה****1.4.1. מיזוג החברה והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה ממגדל ביטוח למגדל מקפת פנסיה וקופות גמל**

ביום 28 באוקטובר, 2019 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 שידרש.

**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 גרעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

**1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת (המשך)****1.4. פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****1.4.2. כרית הביטחון (המשך)**

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 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 מיליוני ש"ח (במונחי סוף חודש מרס 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) הופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה חלה על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 1/3/2017, 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-1/3/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה-1/3/2017, 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.

ליום 31 במרס 2020, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בבאור 5 בדוחות הקרן, הציגה הקרן גרעון אקטוארי בסך כ-287.6 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-10.59% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון, אופס סכום הגרעון.

**1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת (המשך)****1.4. פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****1.4.3. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה**

פרטים בדבר התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה, ראה סעיף 2.4. 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 החברה<sup>1</sup>.

**התפתחויות במשק ובתעסוקה**

החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על היקף התביעות ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך.

**הסביבה העולמית** - במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, בעקבות משבר נגיף הקורונה חלה ירידה ניכרת בפעילות הגלובאלית לרבות בסחר העולמי, ובמחירי הסחורות חלה ירידה משמעותית. התפשטות המשבר הביאה לתגובת מדיניות חדה של הבנקים המרכזיים והממשלות. מרבית הבנקים הפחיתו את הריביות בחדות ונקטו במגוון צעדי הרחבה ואספקת נזילות לשוקים.

במהלך חודש מרס 2020, הבנק המרכזי בארה"ב (ה-FED) הודיע על צעדי הרחבה כמותית והוריד את הריבית בשתי פעימות לרמה שנעה בין 0.00% ל-0.25%, בהמשך הממשל האמריקאי ביצע צעדי הרחבה נכרים. בארץ, בנק ישראל הודיע על צעדי הרחבה כמותית, וזאת על מנת למתן את התנודתיות החריגה ולהגדיל את הנזילות בשוקים הפיננסיים.

**המשק הישראלי** - משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה והמשק עבר להתכווצות. למעלה משליש מהמשק הושבת, הצריכה הפרטית קטנה בכ-20% ביחס לתקופה שטרם המשבר, וכמיליון עובדים, המהווים כ-24% מכוח העבודה תבעו דמי אבטלה. ההשפעה על ענפי המשק השונים אינה אחידה, וישנם ענפים המאופיינים בעצירה מוחלטת של הפעילות.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2020<sup>2</sup>, ברבעון המדווח התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-7.1% בחישוב שנתי, והושפע באופן ישיר מנגיף הקורונה ונקיטת הצעדים של הממשלה לבלימת התפשטות הנגיף שגרמה להאטת הפעילות במשק. בנוסף, הירידה החדה ביבוא מכוניות (כאשר המיסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג) העצימה את הירידה בתמ"ג יחסית לרבעון הרביעי של שנת 2019. ללא מיסים נטו על יבוא כאמור לעיל, התוצר ירד בכ-4.6% בחישוב שנתי, זאת לעומת עלייה של כ-4.6% ברבעון הרביעי של שנת 2019 ועלייה של כ-3.5% בשנת 2019 כולה. בתוצר המקומי לנפש חלה ירידה של כ-8.8% ברבעון המדווח במונחים שנתיים, לאחר עלייה של כ-1.6% בשנת 2019 כולה.

**שוק העבודה** - במהלך הרבעון המדווח, בעקבות משבר הקורונה חל זינוק במספר המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם (רובם המוחלט עובדים שהוצאו לחופשה ללא תשלום) מכ-10% מכלל המועסקים בחודש פברואר 2020 לכ-43% בחודש מרס 2020, זאת לעומת שיעור בלתי מועסקים כ-3.4% בשנת 2019. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-2.1% בחודשים ינואר-פברואר 2020 לעומת ממוצע שנת 2019.

<sup>1</sup> הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.  
<sup>2</sup> לפי אומדן החשבונות הלאומיים לרבעון הראשון של שנת 2020 שפורסם ביום 25 במאי 2020.

**2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)****2.2. שוק ההון**

החברה וקרן הפנסיה שבניהולה משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור עמיתי הקרן והן על רווחי החברה. ברבעון המדווח חלה טלטלה בשוקי ההון בארץ ובעולם על רקע משבר הקורונה, תוך ירידות שערים חדות במדדי המניות המובילים בעולם ועליה בתנודתיות ובסיכון. להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

| שינוי במדדי שוק ההון                      | 1-3/2020 |
|---|----------|
| אינפלציה (מדד ידוע)                       | (0.5%)   |
| אינפלציה (מדד בגין)                       | (0.1%)   |
| אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי) | (0.7%)   |
| אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)              | (2.5%)   |
| אג"ח קונצרניות (ריאלי)                    | (7.6%)   |
| מדד ת"א 35 (ריאלי)                        | (20.6%)  |
| מדד ת"א 90 (ריאלי)                        | (21.3%)  |
| מדד ת"א 125 (ריאלי)                       | (20.6%)  |
| מדד MSCI (נומינלי)                        | (21.7%)  |
| מדד NASDAQ100 (נומינלי)                   | (10.5%)  |
| מדד JONES DOW (נומינלי)                   | (23.2%)  |
| שער הדולר (נומינלי)                       | 3.2%     |

**ריבית** - הריבית המוניטרית לחודש מרס 2020 עמדה על 0.25%, בדומה לחודש דצמבר 2019. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה שירדו בחדות) בסוף הרבעון המדווח הייתה שלילית בשיעור של כ-1.4% לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.6% בדצמבר 2019.

**אגרות חוב ממשלתיות** - ברבעון המדווח חלו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות למעט, יציבות באג"ח הצמוד לטווח הארוך.

**אגרות חוב קונצרניות** - ברבעון המדווח חלה עלייה ניכרת בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות אשר הושפעו מהעליות בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מעלייה ניכרת במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות החברה וקרן הפנסיה שבניהולה.

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

**2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן**

לאחר תאריך המאזן חלו עליות בשערי המניות בארץ ובחו"ל אשר קזזו בחלקן את הירידות שאירעו ברבעון המדווח. בחודש אפריל 2020 בנק ישראל הפחית את הריבית בכ-0.15% לכ-0.1%.

**2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)****2.4. משבר נגיף הקורונה - השלכות מרכזיות על החברה**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפשט נגיף הקורונה בקצב מהיר ברחבי העולם, ובתגובה לכך ננקטו על-ידי מדינות שונות, לרבות ישראל, צעדי התגוננות שונים, כגון הגבלת מעבר בין מדינות, אמצעי בידוד וצמצום התקהלויות ותנועה וכן הגבלות על הפעלת עסקים פרטיים ושירותים ממשלתיים ועירוניים ועוד ("צעדי ההתגוננות"). התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית ובשווקי ההון בעולם, לרבות בישראל.

בישראל, משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה ובעקבותיו חלה ירידה בתוצר. למעלה משליש מהמשק הושבת, הצריכה הפרטית קטנה בכ-20% במונחים שנתיים ביחס לתקופה שטרם המשבר, וכמיליון ומאה אלף עובדים תבעו דמי אבטלה. ההשפעה על ענפי המשק השונים אינה אחידה, וישנם ענפים בהם חלה עצירה מוחלטת של הפעילות.

סמוך למועד פרסום דוח זה, בוטלו חלק מצעדי ההתגוננות ונרשמה חזרה מדורגת של הפעילות העסקית ומוסדות החינוך, אולם טרם חלה חזרה מלאה בכל מגזרי הפעילות העסקית.

למשבר הכלכלי שנוצר עקב התפשטות נגיף הקורונה השלכות על פעילות ועסקי החברה, אשר עיקרם מפורט להלן.

יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את השלכות משבר התפשטות נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה, בין היתר לאור התנדויות החריפה בשווקי ההון, חוסר הוודאות בדבר משכו הצפוי של משבר נגיף הקורונה, עצמתו והשפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

**מובהר כי התפשטותו של נגיף הקורונה והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, לרבות התפרצות נוספת והטלת מגבלות שונות בעקבותיה והתקופה והתנאים בהם יחזור המשק בישראל לשגרה, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה וקיימת אי ודאות ביחס להשלכותיו הישירות ו/או העקיפות על השווקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את ההשפעות של נגיף הקורונה על פעילותה של החברה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדיווח הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה בדבר השלכות נגיף הקורונה על פעילות החברה, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה לרבות התפרצויות נוספות.**

**2.4.1. היבטים תפעוליים וכח אדם**

הגבלת הפעילות העסקית אשר נקבעה במסגרת רגולציית החירום להתמודדות עם משבר נגיף הקורונה, לא חלה על גופים חיוניים, ובהם החברה, אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, השבתת מוסדות החינוך והירידה המשמעותית בפעילות העסקית, החברה פעלה, ועדיין פועלת, במתכונת של נוכחות פיזית מוגבלת במשרדי החברה (אשר שיעורה השתנה בהתאם לרמת ההשבתה במשק) בשילוב עבודה מהבית, וטרם חזרה למתכונת עבודה מלאה שגרתית.

החברה נקטה, וממשיכה לנקוט בצעדים המחויבים על מנת להתמודד עם המצב, לרבות קיום הערכות מצב שוטפות, ביצוע פעולות לצמצום ומניעת הדבקות בקרב העובדים ועמיתי החברה, הפעלת תשתיות ייעודיות הקיימות בחברה, ובכלל זה העברת מרבית העובדים לעבודה במערכות טכנולוגיות במסגרת עבודה מרחוק, לרבות יחידות מטה, תפעול ושירות, ועבודת העובדים נמשכה ברציפות לאורך כל התקופה תוך המשך הפעלת תהליכים חיוניים בפעילות החברה, זאת, בין היתר, על מנת לשמר את יכולת החברה להמשיך ולהעמיד רמת שירות גבוהה לעמיתיה. החברה שומרת על רמת שירות גבוהה, הן טלפונית והן באמצעים דיגיטליים, על מנת לתת מענה מלא בכל תחומי הפעילות. לאור ההגבלות בקבלת קהל פרונטלי, הרחיבה החברה את השירותים הניתנים באמצעים דיגיטליים (תקשורת כתובה בדואר אלקטרוני, ווטסאפ וכיוצ"ב).



**2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)****2.4. משבר נגיף הקורונה - השלכות מרכזיות על החברה (המשך)****2.4.1. היבטים תפעוליים וכח אדם (המשך)****סיכוני סייבר**

כחלק ממשבר הקורונה העולמי, חלה עלייה בהיקף מתקפות הסייבר. כחלק מההיערכות הכוללת של החברה, החברה נקטה בצעדים משמעותיים להגנה מפני איומי הסייבר הרבים המאפיינים תקופה זו, לרבות: שימוש במקורות מודיעיניים בדגש על מתקפות Phishing; ביצוע בדיקות מקיפות של חוסן הסייבר הארגוני, בהתחשב באיומים המשתנים, תוך ביצוע פעולות אקטיביות בתשתיות ההגנה של החברה; מתן מענה מהיר ע"י צוותי התגובה לטובת תחקור ניסיונות חשודים לביצוע חיבור מרחוק לרשת החברה; הגברת בקורות טכנולוגיות ופרסום הנחיות לצורך הגברת מודעות עובדי החברה; ניהול קפדני ושוטף של סיכון הסייבר בהתאם לאיומים המשתנים.

**2.4.2. היבטים עסקיים והשפעה על רווחיות החברה ושווי הנכסים בקרן הפנסיה שבניהולה****גביית דמי גמולים/ביטולים**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 ("הרבעון המדווח") וכן בחודש אפריל 2020, לא חלה ירידה מהותית, של גביית דמי הגמולים כתוצאה ממשבר וירוס הקורונה.

במהלך הרבעון הראשון של השנה נצפה גידול בסכומי הפדיונות שנפדו מקרן הפנסיה, אך בחודש אפריל 2020 חלה ירידה לעומת ממוצע הפדיונות ברבעון הראשון של השנה.

עם זאת יובהר כי ככל והמשק לא יחזור לשגרה ותמשך ההרעה במצב הכלכלי ועסקים עצמאיים יפגעו, יתכן ותהא לכך השפעה שלילית על רמת ההפקדות ושיעורי הביטולים והשפעה מהותית לרעה על הכנסות החברה ועל שווי הנכסים המנוהלים על ידה בקרן הפנסיה.

**סיכונים ביטוחיים**

בהתאם להערכת החברה והידוע לה עד כה ובהתאם להתפתחות משבר הקורונה עד למועד דוח זה, בקרן הפנסיה לא התממשו חשיפות ביטוחיות, בנוגע לתחלואה ותמותה, בהקשר הישיר של נגיף הקורונה.

יובהר, כי האמור הינו ביחס להתפתחות משבר הקורונה עד למועד זה, וככל ותהא התפרצות נוספת של נגיף הקורונה, וכתלות בצעדים אשר יינקטו על ידי הממשלה, עשויים להתממש הסיכונים הביטוחיים בתחומי הפעילות של קרן הפנסיה שבניהול החברה.

בהקשר זה יצוין כי למצב התעסוקה במשק ועלייה בשיעורי האבטלה השלכה שלילית מהותית ביחס לסיכוני תביעות בגין נכות בקרן הפנסיה שבניהול החברה. על פי מחקרים, עליה של 1% בשיעור האבטלה, עלולה להביא לגידול של בין 5% ל-10% בשכיחות תביעות נכות אלו וכן להארכת משך התביעות של תביעות קיימות, ובהתאמה להשפיע לרעה על פעילות קרן הפנסיה שבניהול החברה, והאיזון הדמוגרפי שלה.

**2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)****2.4. משבר נגיף הקורונה - השלכות מרכזיות על החברה (המשך)****2.4.3. השקעות ותשואות בשוק ההון**

הירידות החדות בשווקים הפיננסיים עם פרוץ המשבר, השפיעו לרעה על תיק הנוסטרו של החברה וכן על תיק ההשקעה של קרן הפנסיה שבניהולה, אשר לו השפעה על דמי הניהול להם זכאית החברה מעמיתיה. ירידת הערך בתיק השקעות הנוסטרו בתקופת הדוח הכספי הסתכמה בסך של כ-512 אלפי ש"ח לפני מס. בתקופה שלאחר הרבעון המדווח ועד לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים ("לאחר תאריך המאזן"), חלה עליה בשווקי ההון אשר קיזזה חלקית את ההשפעות הנ"ל ונרשמו רווחי השקעות בסך של כ-266 אלפי ש"ח בתיק הנוסטרו.

שווי תיק הנכסים המנוהל ע"י החברה בקרן הפנסיה שבניהולה, אשר יש לו השפעה על גובה דמי הניהול שנגבים על ידי החברה, ירד נכון ליום 31 במרס 2020, בכ-130 מיליוני ש"ח, המשקפים ירידה של כ-6.49% לעומת סוף שנת 2019. העליות בשווקים הפיננסיים לאחר תאריך המאזן הביאו לגידול בשווי הנכסים בכ-67 מיליוני ש"ח המשקפים עליה של כ-3.59% לעומת שווי הנכסים ליום 31 במרס 2020.

החברה בחנה את השפעתו של משבר נגיף הקורונה על השווי ההוגן של נכסי ההשקעה הלא סחירים של קרן הפנסיה שבניהולה. נכס הנדל"ן להשכרה המוחזק ע"י קרן הפנסיה שבניהול החברה הינו בניין משרדים. מבחינה שערכה החברה ובהתאם להערכה שנתקבלה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, עולה כי לגבי בניין המשרדים לא נמצאו אינדיקציות לשינויים בשיעורי ההיוון ובהנחות העבודה שעמדו בבסיס הערכות השווי של הנכס ליום 31 בדצמבר 2019.

ביחס להשקעות פיננסיות לא סחירות אחרות, לרבות קרנות השקעה ונדל"ן בחו"ל, החברה בחנה את הצורך בירידת ערך בהשקעות בהן נתגלו סממנים לירידת ערך, תוך שימוש במידע הזמין ביותר שברשותה ובוצעה הפחתת ערך בדוחות הכספיים אשר השפעתה על תוצאות החברה איננה מהותית. בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ושינויים של עקום הריבית, השפעות אלו כל אחת וכולן יחד, המפורטות לעיל, עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובעקום הריבית חסרת הסיכון ובהתאם קשה לאמוד באופן וודאי את ההשפעה על פעילות החברה ורווחיה אשר עשויה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון להיות מהותית מאוד.

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

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2020 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2019, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2019. לא פורסמו חוזרים, טיוטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של הממונה ממועד דוח הדירקטוריון לשנת 2019 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

**4. פרטים על אירועים מהותיים אחרים****עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות**

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת אגרות 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 אגרות 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 אגרות 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 החסכון, 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% ממדדת בנפרד לכל מסלול.

**5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים**

1.1. כמפורט בסעיף 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<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2020 |
|------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>אלפי ש"ח</b>        |                      |                      |
| 2,456                  | 1,540                | 1,979                |
| 5,367                  | 4,849                | 5,910                |
| 82                     | 78                   | 73                   |
| 453                    | 631                  | 342                  |
| <b>8,358</b>           | <b>7,098</b>         | <b>8,304</b>         |
| 1,345                  | 2,040                | 1,075                |
| <b>9,703</b>           | <b>9,138</b>         | <b>9,379</b>         |
| 1,562                  | 1,902                | 1,406                |
| 65                     | 53                   | 40                   |
| 55                     | 100                  | 64                   |
| <b>11,385</b>          | <b>11,193</b>        | <b>10,889</b>        |

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

**אחרות**  
 תעודות סל

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2020 |
|------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>אחוזים</b>          |                      |                      |
| 73.41                  | 63.41                | 76.26                |
| 11.81                  | 18.23                | 9.87                 |
| <b>85.22</b>           | <b>81.64</b>         | <b>86.13</b>         |
| 13.72                  | 16.99                | 12.91                |
| 0.57                   | 0.48                 | 0.37                 |
| 0.49                   | 0.89                 | 0.59                 |
| <b>100.00</b>          | <b>100.00</b>        | <b>100.00</b>        |

נכסי חוב סחירים  
 אחרות

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

**6. חברה מנהלת (המשך)****6.2. עיקרי התוצאות הכספיות**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה<br>ביום |              |                                   |
|--------------------------|--|--------------|-----------------------------------|
| 31 בדצמבר                | 31 במרס                                    |              |                                   |
| 2019                     | 2019                                       | 2020         |                                   |
| אלפי ש"ח                 |  |              |                                   |
| 12,642                   | 3,124                                      | 3,293        | הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו |
| 290                      | 54   | (18)         | רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו      |
| <u>12,932</u>            | <u>3,178</u>                               | <u>3,275</u> | <b>סך כל ההכנסות</b>              |
| <u>438</u>               | <u>209</u>                                 | <u>(336)</u> | סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה    |

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-5.41% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

**6.3. הון עצמי**

ראה באור 4 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

**7. קרן הפנסיה**

**7.1. מצב כספי**

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2020 |                         |
|------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>אלפי ש"ח</b>        |                      |                      |                         |
| 893,360                | 788,967              | 879,308              | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 896,897                | 860,566              | 805,770              | ניירות ערך סחירים       |
| 91,804                 | 100,405              | 87,429               | הלוואות                 |
| 2,601                  | 2,443                | 2,582                | נדל"ן להשקעה            |
| <b>1,884,662</b>       | <b>1,752,381</b>     | <b>1,775,089</b>     | סך הכל השקעות           |
| 96,992                 | 100,489              | 70,411               | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 21,822                 | 25,114               | 26,850               | סיוע ממשלתי כספי        |
| 5,635                  | 5,492                | 15,303               | חייבים ויתרות חובה      |
| <b>2,009,111</b>       | <b>1,883,476</b>     | <b>1,887,653</b>     | <b>סך הכל נכסים</b>     |
| <b>אחוזים</b>          |                      |                      |                         |
| 44.47                  | 41.89                | 44.47                | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 44.64                  | 45.69                | 44.64                | ניירות ערך סחירים       |
| 4.57                   | 5.33                 | 4.57                 | הלוואות                 |
| 0.13                   | 0.13                 | 0.13                 | נדל"ן להשקעה            |
| <b>93.81</b>           | <b>93.04</b>         | <b>93.81</b>         | סך הכל השקעות           |
| 4.83                   | 5.34                 | 4.83                 | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 1.09                   | 1.33                 | 1.08                 | סיוע ממשלתי כספי        |
| 0.27                   | 0.29                 | 0.28                 | חייבים ויתרות חובה      |
| <b>100.00</b>          | <b>100.00</b>        | <b>100.00</b>        | <b>סך הכל נכסים</b>     |

**7. קרן הפנסיה (המשך)**

**7.2. עיקרי התוצאות הכספיות**

| <u>הכנסות (הפסדים)</u>   |  |                          |                                  |
|--------------------------|--|--------------------------|----------------------------------|
| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה<br>ביום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום |                                  |
| 31 בדצמבר<br>2020        | 31 במרס<br>2019                            | 31 במרס<br>2020          |                                  |
| אלפי ש"ח                 |  |                          |                                  |
| (2,933)                  | (1,753)                                    | (101)                    | <b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>    |
| 110,915                  | 35,977                                     | (21,741)                 | <b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b> |
| 3,736                    | 1,592                                      | (2,078)                  | מאגרות חוב ממשלתיות              |
| 7,672                    | 2,651                                      | (1,903)                  | מאגרות חוב אחרות                 |
| 122,323                  | 40,220                                     | (25,722)                 | מניירות ערך אחרים                |
| 40,820                   | 8,916                                      | (8,879)                  | <b>מניירות ערך סחירים:</b>       |
| 21,093                   | 9,810                                      | (17,241)                 | מאגרות חוב ממשלתיות              |
| 57,064                   | 26,347                                     | (59,983)                 | מאגרות חוב אחרות                 |
| 118,977                  | 45,073                                     | (86,103)                 | ממניות וניירות ערך אחרים         |
| 8,217                    | 3,173                                      | (5,625)                  | מפקדונות והלוואות                |
| 298                      | 12   | 6                        | מנדל"ן להשקעה                    |
| 21,817                   | 5,154                                      | 5,028                    | מסיוע ממשלתי כספי                |
| <b>268,699</b>           | <b>91,879</b>                              | <b>(112,517)</b>         | <b>סך הכל הכנסות (הפסדים)</b>    |

סך ההכנסות בתקופת הדו"ח קטנו בסך של כ-204.40 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מהכנסות של כ-91.88 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסדים של כ-112.52 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). להלן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-65.94 מיליון ש"ח (מהכנסות של כ-40.22 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסדים של כ-25.72 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון ועוד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-131.18 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מהכנסות של כ-45.07 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסדים של כ-86.10 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק המניות וניירות הערך האחרים (הכנסות של כ-26.35 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לעומת הפסדים של כ-59.98 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).

**7.3. תמצית המאזן האקטוארי**

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2019 | ליום 31 במרס<br>2020 |                        |
|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| אלפי ש"ח               |                      |                      |                        |
| 2,811,019              | 2,430,354            | 2,715,670            | סה"כ התחייבויות הקרן * |
| -                      | -                    | -                    | עודף (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 האוכלוסייה 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 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 שלאחרי 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.

**הוראות נוספות של משרד האוצר בנושא איזון אקטוארי:**

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 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 1.4.2. לעיל).

ליום 31 במרס 2020, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-287.6 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-10.59% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.



**7. קרן הפנסיה (המשך)**

ב. עודף / גירעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2019).  
 הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי כתוצאה מהגורמים הבאים: עליה בגירעון שנבעה בעיקר מהשפעת התשואה בפועל שהיתה נמוכה מהתשואה החזויה בסך כ-157.6 מיליון ש"ח, בקיזוז השפעת העלייה בווקטור ריביות ההיוון בסך כ-29.5 מיליון ש"ח ובקיזוז השפעת שינויים דמוגרפיים בסך כ-40.3 מיליון ש"ח כתוצאה מקיטון בשכר הממוצע במשק בפועל ביחס לצפוי. כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הגדילה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את העתודה לשימוש בכרית הביטחון לגובה של כ-287.6 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום העודף למועד המאזן.  
 לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 5 בדוחות הכספיים של קרן.

**7.4 תשואת הקרן**

**עמיתים ותיקים**

| 2016           | 2017 | 2018   | 2019  | 1-3/2019 | 1-3/2020 |                       |
|----------------|------|--------|-------|----------|----------|-----------------------|
| <b>באחוזים</b> |      |        |       |          |          |                       |
| 4.53           | 8.57 | 0.46   | 15.04 | 5.08     | (5.58)   | תשואה נומינלית, ברוטו |
| 4.84           | 8.24 | (0.72) | 14.69 | 5.40     | (5.11)   | תשואה ריאלית, ברוטו   |

**עמיתי תקופת הביניים**

| 2016           | 2017 | 2018   | 2019  | 1-3/2019 | 1-3/2020 |                       |
|----------------|------|--------|-------|----------|----------|-----------------------|
| <b>באחוזים</b> |      |        |       |          |          |                       |
| 8.87           | 6.29 | (0.72) | 13.74 | 4.94     | (6.21)   | תשואה נומינלית, ברוטו |
| 9.21           | 5.97 | (1.90) | 13.39 | 5.25     | (5.74)   | תשואה ריאלית, ברוטו   |

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 תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

## 7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

## 7.5.1 תשלומים לעמיתים

| 2016            | 2017          | 2018          | 2019          | 1-3/2019      | 1-3/2020      |                      |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| <b>אלפי ש"ח</b> |               |               |               |               |               |                      |
| 10,412          | 8,671         | 7,291         | 11,952        | 3,346         | 4,135         | החזרים לעמיתים שפרשו |
| 29,666          | 34,255        | 38,606        | 42,136        | 10,044        | 11,231        | תשלומי פנסיית זקנה   |
| 1,536           | 1,038         | 790           | 865           | 182           | 434           | תשלומי פנסיית נכות   |
| 4,167           | 4,338         | 4,756         | 4,411         | 1,070         | 1,073         | תשלומי פנסיית שארים  |
| <b>45,781</b>   | <b>48,302</b> | <b>51,443</b> | <b>59,364</b> | <b>14,642</b> | <b>16,873</b> | <b>סה"כ</b>          |

## 7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

| 2016            | 2017   | 2018   | 2019   | 1-3/2019 | 1-3/2020 |                   |
|-----------------|--------|--------|--------|----------|----------|-------------------|
| <b>אלפי ש"ח</b> |        |        |        |          |          |                   |
| 18,304          | 16,747 | 15,314 | 13,673 | 3,515    | 3,005    | <b>דמי גמולים</b> |

## 7.6 מספר העמיתים

| 31/12/16     | 31/12/17     | 31/12/18     | 31/12/19     | 31/3/19      | 31/3/20      |                             |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| 5,278        | 4,774        | 4,276        | 3,952        | 4,202        | 3,862        | מספר עמיתים פעילים ומוקפאים |
| 1,291        | 1,492        | 1,640        | 1,813        | 1,689        | 1,848        | מספר פנסיונרים זקנה         |
| 450          | 481          | 506          | 473          | 504          | 478          | מספר שארים                  |
| 44           | 35           | 30           | 31           | 31           | 29           | מספר נכים                   |
| <b>7,063</b> | <b>6,782</b> | <b>6,452</b> | <b>6,269</b> | <b>6,426</b> | <b>6,217</b> |                             |

## 8 תחזית זרמי כספים

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

## 9 שינויים בדירקטוריון החברה

## 9.1 פרישת יו"ר דירקטוריון

ביום 5 בפברואר 2020, סיים מר ניר גלעד את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, אך המשיך לכהן בתפקיד אחר בקבוצת מגדל.

## 9.2 מינוי יו"ר דירקטוריון

ביום 5 בפברואר 2020, מונה מר רן עוז כיו"ר דירקטוריון החברה.

**10. 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 במרס 2020, 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.

26 במאי, 2020

---

**אפי סנדרוב**  
מנהל כללי

---

**רן עוז**  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (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 הרבעוניים 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.

26 במאי, 2020

אפי סנדרוב - מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (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 הרבעוניים 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.

26 במאי, 2020

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2020  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

|    |  |
|----|--|
| 2  | <a href="#">דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים</a>                   |
| 3  | <a href="#">תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים</a>                   |
| 4  | <a href="#">תמצית דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים</a> |
| 5  | <a href="#">תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים</a>                |
| 7  | <a href="#">תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים</a>              |
| 8  | <a href="#">באור 1 - כללי</a>                                      |
| 8  | <a href="#">באור 2 - עיקרי המדיניות חשבונאית</a>                   |
| 9  | <a href="#">באור 3 - פירוט השקעות פיננסיות</a>                     |
| 9  | <a href="#">באור 4 - הון ודרישות הון</a>                           |
| 10 | <a href="#">באור 5 - התחייבויות תלויות</a>                         |
| 11 | <a href="#">באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן</a>                  |



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 סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2020 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, הרינו להפנות את תשומת הלב [באור 1א\(5\)](#) 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,  
26 במאי, 2020

מבקרים משותפים



| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | ליום 31 במרס |        |  |
|------------------------|--------------|--------|--|
|                        | 2019         | 2020   |  |
| מבוקר                  | בלתי מבוקר   |        |  |
|                        | אלפי ש"ח     |        |  |
| 65                     | 53           | 40     | <b>נכסים</b>                                   |
| 55                     | 100          | 64     | נכסי מסים שוטפים                               |
| 120                    | 153          | 104    | חייבים ויתרות חובה                             |
|                        |              |        | <b>באור</b>                                    |
| 8,358                  | 7,098        | 8,304  | <b>השקעות פיננסיות</b>                         |
| 1,345                  | 2,040        | 1,075  | נכסי חוב סחירים                                |
| 9,703                  | 9,138        | 9,379  | אחרות  |
|                        |              |        | <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>                   |
| 1,562                  | 1,902        | 1,406  | מזומנים  |
| 11,385                 | 11,193       | 10,889 | <b>סך כל הנכסים</b>                            |
| 9,200                  | 9,200        | 9,200  | <b>הון</b>                                     |
| 452                    | 378          | 127    | הון מניות                                      |
| 1,452                  | 1,297        | 1,441  | קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה      |
| 11,104                 | 10,875       | 10,768 | עודפים   |
|                        |              |        | <b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b> |
| 234                    | 195          | 59     | <b>התחייבויות</b>                              |
| 47                     | 123          | 62     | התחייבויות בגין מיסים נדחים                    |
| 281                    | 318          | 121    | זכאים ויתרות זכות                              |
|                        |              |        | <b>סך כל ההתחייבויות</b>                       |
| 11,385                 | 11,193       | 10,889 | <b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>                 |
|                        |              |        | <b>4</b>                                       |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במאי, 2020

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

רן עוז  
יו"ר הדירקטוריון

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 31 במרס |       |  |
|---------------------------------|---|-------|--|
|                                 | 2019  | 2019  |  |
| מבוקר                           | בלתי מבוקר                                      |       |  |
|                                 | אלפי ש"ח  |       |  |
| 12,642                          | 3,124   | 3,293 | הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו<br>רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו                            |
| 290                             | 54  | (18)  |  |
| 12,932                          | 3,178   | 3,275 | <b>סך כל ההכנסות</b>   |
| 12,643                          | 3,123   | 3,291 | <b>הוצאות הנהלה וכלליות</b>  |
| 289                             | 55  | (16)  | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>  |
| 97                              | 18  | (5)   | מסים על הכנסה (הטבת מס)  |
| 192                             | 37  | (11)  | <b>רווח נקי (הפסד)</b>   |
|                                 |   |       | <b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>   |
|                                 |   |       | <b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו<br/>לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>   |
| 563                             | 307   | (494) | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים<br>למכירה                                     |
| (189)                           | (46)  | -     | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים<br>למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד              |
| -                               | -   | -     | הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים<br>למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד                    |
| (128)                           | (89)  | 169   | השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה  |
| 246                             | 172   | (325) | <b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר<br/>לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b> |
| 438                             | 209   | (336) | <b>סך כל רווח (הפסד) כולל</b>  |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| סך הכל הון  | קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה |          | הון מניות |  |
|---|---|----------|-----------|--|
|   | יתרת עודפים                               | אלפי ש"ח |           |  |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)</b> |   |          |           |  |
| 11,104  | 1,452                                     | 452      | 9,200     | יתרה ליום 1 בינואר 2020 (מבוקר)  |
| (11)  | (11)                                      | -        | -         | <b>הפסד</b>  |
| (494)   | -   | (494)    | -         | <b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה</b> |
| 169   | -   | 169      | -         | <b>השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה</b>   |
| (325)   | -   | (325)    | -         | <b>סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>  |
| (336)   | (11)                                      | (325)    | -         | <b>סך כל הפסד כולל</b>   |
| 10,768  | 1,441                                     | 127      | 9,200     | <b>יתרה ליום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)</b>   |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)</b> |   |          |           |  |
| 10,666  | 1,260                                     | 206      | 9,200     | יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)  |
| 37  | 37  | -        | -         | <b>רווח נקי</b>  |
| 307   | -   | 307      | -         | <b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה</b> |
| (46)  | -   | (46)     | -         | <b>שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד</b>  |
| (89)  | -   | (89)     | -         | <b>השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה</b>   |
| 172   | -   | 172      | -         | <b>סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>  |
| 209   | 37  | 172      | -         | <b>סך כל רווח כולל</b>   |
| 10,875  | 1,297                                     | 378      | 9,200     | <b>יתרה ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)</b>   |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| סך הכל הון | יתרת עודפים | קרן הון בגין נכסים<br>פיננסיים זמינים |          |
|------------|-------------|---------------------------------------|----------|
|            |             | למכירה                                | אלפי ש"ח |
| 10,666     | 1,260       | 206                                   | 9,200    |
| 192        | 192         | -                                     | -        |
| 563        | -           | 563                                   | -        |
| (189)      | -           | (189)                                 | -        |
| (128)      | -           | (128)                                 | -        |
| 246        | -           | 246                                   | -        |
| 438        | 192         | 246                                   | -        |
| 11,104     | 1,452       | 452                                   | 9,200    |

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)

רווח נקי

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו  
לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:  
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח  
הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו

סך כל רווח כולל

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 31 במרס |       |
|---------------------------------|---|-------|
|                                 | 2019  | 2020  |
| מבוקר                           | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                          |       |
| 192                             | 37  | (11)  |
| (96)                            | (7)   | 19    |
| (190)                           | (46)  | -     |
| 97                              | 18  | (5)   |
| (189)                           | (35)  | 14    |
| (48)                            | (93)  | (9)   |
| 47                              | 123   | 15    |
| (1)                             | 30  | 6     |
| 209                             | 59  | 74    |
| 15                              | 15  | 40    |
| (114)                           | (23)  | (15)  |
| 110                             | 51  | 99    |
| 112                             | 83  | 108   |
| (307)                           | 62  | (264) |
| (195)                           | 145   | (156) |
| 1,757                           | 1,757   | 1,562 |
| 1,562                           | 1,902   | 1,406 |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי (הפסד)

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים**

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה 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 התקופה**

**יתרת מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**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 בעלות 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 וחייה 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 ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרן הפנסיה בדוחות הכספיים של החברה.
5. ביום 28 באוקטובר 2019, 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:**

| <u>שם קרן הפנסיה</u>         | <u>מספר אוצר</u> | <u>סוג הקרן</u>                         |
|------------------------------|------------------|---|
| יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ | 414              | קרן פנסיה ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי |

**ג. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, התפשט נגיף הקורונה במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה, הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

**השפעה על נכסיה המנוהלים של החברה**

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת 2020, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו לירידה בתיק הנוסטרו של החברה. בהתאם לכך נרשמו בתקופת הדיווח הפסדי השקעות בתיק הנוסטרו של החברה בסך כ-512 אלפי ש"ח. בתקופה שלאחר תאריך הדיווח ועד סמוך למועד פרסומו חלה עליה בשווקי ההון אשר מיתנה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות נוסטרו בסך כ-266 אלפי ש"ח ש"ח.

סך הנכסים בקרן הפנסיה שבניהול החברה ליום 31 במרס 2020 הינו כ-1,877.2 מיליון ש"ח לעומת סך כ-2,007.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. ירידה בשיעור של כ-6.5%.

העליות בשווקי ההון בתקופה שלאחר תאריך הדיווח ועד ליום פרסומו קיזזו באופן חלקי את הפסדי ההשקעות שנרשמו בתקופת הדיווח. בהתאם לכך, סך הנכסים של קרן הפנסיה שבניהול החברה בסמוך למועד פרסום הדיווח הינו כ-1,944.7 מיליון ש"ח. עליה בשיעור של כ-3.6% בהשוואה לסך הנכסים ליום 31 במרס 2020.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחס עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי, 2020.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בתמצית דוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**באור 3 - פירוט השקעות פיננסיות**

**א. 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 במרס 2020 | ליום 31 במרס 2019 | ליום 31 בדצמבר 2019 |                 |
|-------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| רמה 1             | רמה 1             | רמה 1               |                 |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח            |                 |
| 8,304             | 7,098             | 8,358               | נכסי חוב סחירים |
| 1,075             | 2,040             | 1,345               | קרנות סל        |
| <b>9,379</b>      | <b>9,138</b>      | <b>9,703</b>        | <b>סך הכל</b>   |

במהלך התקופות המדווחות לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

**באור 4 - הון 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 וחשבון.
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.

| ליום 31 בדצמבר | ליום 31 במרס |        |                                  |
|----------------|--------------|--------|----------------------------------|
|                | 2019         | 2020   |                                  |
| מבוקר          | בלתי מבוקר   |        |                                  |
|                | אלפי ש"ח     |        |                                  |
| 10,000         | 10,000       | 10,000 | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) |
| 11,104         | 10,875       | 10,768 | הון קיים                         |
| 1,104          | 875          | 768    | עודף                             |

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

(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 החזקה 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 החזקה 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 5 - 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 בדסק 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, 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 ושייכותם, 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 בטיוב 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 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בתקופה שלאחר מועד הדיווח ועד ליום פרסומו, נבלמה התפשטות נגיף הקורונה בישראל, ניתנו הקלות משמעותיות לפתיחת המשק לפעילות סדירה וחזרה הדרגתית לשגרה. בשווקי ההון נרשמו עליות שערים אשר קיזזו חלקית את הפסדי ההשקעות שנרשמו בתקופת הדיווח והביאו לגידול בתיק הנוסטרו של החברה ובנכסי קרן הפנסיה שבניהולה. לפרטים נוספים ראה [באור 1ג](#) בנושא התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה.

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (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 הרבעוניים 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 מידע 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.

26 במאי, 2020

אפי סנדרוב - מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (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 הרבעוניים 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים 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.

26 במאי, 2020

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**  
**קרן פנסיה ותיקה**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 31 במרס 2020**

**(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

|    |  |
|----|--|
| 2  | <a href="#">דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים</a>   |
| 3  | <a href="#">תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים</a>   |
| 4  | <a href="#">תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים</a>  |
| 5  | <a href="#">תמצית התנועה בקרן הפנסיה ביניים</a>  |
| 6  | <a href="#">באור 1 - כללי</a>  |
| 6  | <a href="#">באור 2 - עיקר מדיניות חשבונאית</a>   |
| 6  | <a href="#">באור 3 - נתוני השינוי במדד המתירים לצרכן ושער החליפין של הדולר ארצות הברית</a> |
| 7  | <a href="#">באור 4 - דוח נכסים לפי קבוצות עמיתים</a>                                       |
| 8  | <a href="#">באור 5 - התחייבויות פנסיוניות</a>  |
| 11 | <a href="#">באור 6 - הוצאות דמי ניהול</a>  |
| 11 | <a href="#">באור 7 - התחייבויות תלויות</a>   |
| 12 | <a href="#">באור 8 - תשואות הקרן</a>   |
| 12 | <a href="#">באור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן</a>  |



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



Building a better  
working world

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2020 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

סומך חייקין  
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
26 במאי 2020

מבקרים משותפים

| ליום 31 בדצמבר<br>2019 | ליום 31 במרס           |           |   |
|------------------------|------------------------|-----------|---|
|                        | 2019                   | 2020      |   |
| מבוקר<br>אלפי ש"ח      | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח |           |   |
| 96,992                 | 100,489                | 70,411    | רכוש שוטף   |
| 21,822                 | 25,114                 | 26,850    | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 5,635                  | 5,492                  | 15,303    | סיוע ממשלתי כספי  |
|                        |                        |           | חייבים ויתרות חובה  |
| 124,449                | 131,095                | 112,564   | סך הכל רכוש שוטף  |
| 893,360                | 788,967                | 879,308   | השקעות  |
| 896,897                | 860,566                | 805,770   | ניירות ערך שאינם סחירים   |
| 91,804                 | 100,405                | 87,429    | ניירות ערך סחירים   |
| 2,601                  | 2,443                  | 2,582     | הלוואות   |
|                        |                        |           | נדל"ן להשקעה  |
| 1,884,662              | 1,752,381              | 1,775,089 | סך-הכל השקעות   |
| 2,009,111              | 1,883,476              | 1,887,653 | סך-הכל נכסים  |
| 1,640                  | 7,310                  | 10,427    | זכאים ויתרות זכות   |
| 1,137,388              | 951,494                | 1,132,767 | התחייבויות פנסיוניות  |
| 707,032                | 620,811                | 672,956   | התחייבויות צבורות:  |
| 761,864                | 671,746                | 718,863   | לפנסיונרים  |
|                        |                        |           | למבוטחים פעילים   |
|                        |                        |           | למבוטחים לא פעילים  |
| 2,606,284              | 2,244,051              | 2,524,586 |   |
| 204,735                | 186,303                | 191,084   | התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד                                  |
|                        |                        |           | בניכוי:   |
| (66,021)               | (71,540)               | (58,563)  | ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד                                     |
| (187,689)              | (131,440)              | (180,616) | ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן |
| (202,696)              | (16,480)               | (287,612) | סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון   |
| (251,671)              | (33,157)               | (335,707) |   |
| 2,354,613              | 2,210,894              | 2,188,879 |   |
| (347,142)              | (334,728)              | (311,653) | סיוע ממשלתי ישיר:   |
|                        |                        |           | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן                  |
| 2,007,471              | 1,876,166              | 1,877,226 | סך-הכל התחייבויות פנסיוניות   |
| 2,009,111              | 1,883,476              | 1,887,653 |   |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במאי 2020

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

רן עוז  
יו"ר הדירקטוריון

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2019 | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום<br>31 במרס |           | באור |  |
|---|--|-----------|------|--|
|   | 2019                                   | 2020      |      |  |
| מבוקר<br>אלפי ש"ח                       | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                 |           |      |  |
| (2,933)                                 | (1,753)                                | (101)     |      | <b>הכנסות (הפסדים)</b>   |
|   |  |           |      | <b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>  |
|   |  |           |      | <b>מהשקעות</b>   |
| 122,323                                 | 40,220                                 | (25,722)  |      | מניירות ערך שאינם סחירים   |
| 118,977                                 | 45,073                                 | (86,103)  |      | מניירות ערך סחירים   |
| 8,217                                   | 3,173                                  | (5,625)   |      | פקדונות והלוואות   |
| 298                                     | 12                                     | 6         |      | מנדל"ן להשקעה  |
| 249,815                                 | 88,478                                 | (117,444) |      |  |
| 21,817                                  | 5,154                                  | 5,028     |      | סיוע ממשלתי כספי   |
| 268,699                                 | 91,879                                 | (112,517) |      | <b>סך-הכל הכנסות (הפסדים)</b>  |
|   |  |           |      | <b>הוצאות</b>  |
| 12,642                                  | 3,124                                  | 3,293     | 6    | דמי ניהול  |
| 1,531                                   | 309                                    | 520       |      | הוצאות ישירות  |
| 277                                     | 66                                     | 47        |      | הוצאות מסים  |
| 14,450                                  | 3,499                                  | 3,860     |      | סך-הכל הוצאות  |
| 254,249                                 | 88,380                                 | (116,377) |      | עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה,<br>נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2019 | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום<br>31 במרס |           |   |
|---|--|-----------|---|
|   | 2019                                   | 2020      |   |
| מבוקר<br>אלפי ש"ח                       | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                 |           |   |
| 1,798,913                               | 1,798,913                              | 2,007,471 | <u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>  |
|   |  |           | <u>תוספות לקרן</u>  |
| 13,673                                  | 3,515                                  | 3,005     | דמי גמולים מעמיתים  |
| 254,249                                 | 88,380                                 | (116,377) | עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה, נטו<br>מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 267,922                                 | 91,895                                 | (113,372) | סך-הכל תוספות לקרן  |
|   |  |           | <u>תשלומים והעברות</u>  |
| 42,136                                  | 10,044                                 | 11,231    | תשלומים לפנסיונרים :  |
| 865                                     | 182                                    | 434       | תשלומי פנסיית זקנה  |
| 4,411                                   | 1,070                                  | 1,073     | תשלומי פנסיית נכות<br>תשלומי פנסיית שארים   |
| 47,412                                  | 11,296                                 | 12,738    | סך-הכל תשלומים לפנסיונרים   |
| 11,952                                  | 3,346                                  | 4,135     | החזרים לעמיתים שפרשו  |
| 59,364                                  | 14,642                                 | 16,873    | סך-הכל תשלומים והעברות  |
| 2,007,471                               | 1,876,166                              | 1,877,226 | <u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>  |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

## 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 וחייה 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. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, התפשט נגיף הקורונה במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה המנהלת, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

### השפעה על נכסיה המנוהלים של קרן הפנסיה

לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת 2020, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, אשר הביאו לקיטון בהיקף הנכסים של הקרן: מסך כ- 2,007.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019 לסך כ- 1,877.2 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2020. ירידה בשיעור של כ- 6.5%.

בתקופה שלאחר תאריך הדיווח ועד סמוך למועד פרסומו חלה עליה בשווקי ההון אשר קיזזה באופן חלקי את ההפסדים הנ"ל. בהתאם לכך עלה סך הנכסים של הקרן בסמוך למועד פרסום הדיווח מכ- 1,877.2 מיליון ש"ח ל כ- 1,944.7 מיליון ש"ח. עליה בשיעור של כ- 3.6%.

החברה בוחנת את השפעתו של משבר נגיף הקורונה על השווי ההוגן של נכסי ההשקעה הלא סחירים של קרן הפנסיה שבניהולה. נכס הנדל"ן להשכרה המוחזק ע"י הקרן הינו בניין משרדים. מבחינה שערכה החברה ובהתאם להערכה שנתקבלה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, עולה כי לגבי בניין המשרדים לא מתקיימות אינדיקציות לשינויים בשיעורי ההיוון ובהנחות העבודה שעמדו בבסיס הערכות השווי של נכסי הנדל"ן ליום 31 בדצמבר 2019.

ביחס למכשירים הוניים לא סחירים, החברה המנהלת בחנה את הצורך בירידת ערך בהשקעות בהם נתגלו סממנים לירידת ערך, תוך שימוש במידע הזמין ביותר שברשותה והשפעתו קיבלה ביטוי בדוחות הכספיים.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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). דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בדוחות ביניים אלה זהים באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים האחרונים.

**באור 3 - נתוני השינוי במדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארצות הברית:**

| שער החליפין של הדולר של ארה"ב | מדד המחירים לצרכן |        |
|-------------------------------|-------------------|--------|
|                               | בגין              | ידוע   |
|                               | %                 | %      |
| 3.15                          | (0.10)            | (0.50) |
| (3.09)                        | 0.50              | (0.29) |
| 3.46                          | 0.60              | 0.30   |

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום: 31 במרס 2020  
31 במרס 2019

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

**באור 4 - דוח נכסים לפי קבוצות עמיתים**

ליום 31 במרס, 2020 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

| סך הכל           | עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח | עמיתים ותיקים    | נכסים                   |
|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------|
| 70,411           | 2,735                        | 67,676           | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 26,850           | 226                          | 26,624           | סיוע ממשלתי כספי        |
| 15,303           | 308                          | 14,995           | חייבים ויתרות חובה      |
| 879,308          | 17,533                       | 861,775          | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 805,770          | 20,780                       | 784,990          | ניירות ערך סחירים       |
| 87,429           | 584                          | 86,845           | הלוואות                 |
| 2,582            | -                            | 2,582            | נדל"ן להשקעה            |
| <b>1,887,653</b> | <b>42,166</b>                | <b>1,845,487</b> | סך הכל נכסים            |
| 10,427           | 201                          | 10,226           | זכאים ויתרות זכות       |
| <b>1,877,226</b> | <b>41,965</b>                | <b>1,835,261</b> |                         |

ליום 31 במרס, 2019 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

| סך הכל           | עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח | עמיתים ותיקים    | נכסים                   |
|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------|
| 100,489          | 2,461                        | 98,028           | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 25,114           | 207                          | 24,907           | סיוע ממשלתי כספי        |
| 5,492            | (2)                          | 5,494            | חייבים ויתרות חובה      |
| 788,967          | 16,179                       | 772,788          | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 860,566          | 21,878                       | 838,688          | ניירות ערך סחירים       |
| 100,405          | 751                          | 99,654           | הלוואות                 |
| 2,443            | -                            | 2,443            | נדל"ן להשקעה            |
| <b>1,883,476</b> | <b>41,474</b>                | <b>1,842,002</b> | סך הכל נכסים            |
| 7,310            | 92                           | 7,218            | זכאים ויתרות זכות       |
| <b>1,876,166</b> | <b>41,382</b>                | <b>1,834,784</b> |                         |

ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

| סך הכל           | עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח | עמיתים ותיקים    | נכסים                   |
|------------------|------------------------------|------------------|-------------------------|
| 96,992           | 3,636                        | 93,356           | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 21,822           | 185                          | 21,637           | סיוע ממשלתי כספי        |
| 5,635            | 134                          | 5,501            | חייבים ויתרות חובה      |
| 893,360          | 17,918                       | 875,442          | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 896,897          | 22,267                       | 874,630          | ניירות ערך סחירים       |
| 91,804           | 658                          | 91,146           | הלוואות                 |
| 2,601            | -                            | 2,601            | נדל"ן להשקעה            |
| <b>2,009,111</b> | <b>44,798</b>                | <b>1,964,313</b> | סך הכל נכסים            |
| 1,640            | 10                           | 1,630            | זכאים ויתרות זכות       |
| <b>2,007,471</b> | <b>44,788</b>                | <b>1,962,683</b> |                         |

**באור 5 - התחייבויות פנסיוניות**

א. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין.

ב. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום<br>31 במרס |           |                                  |
|---------------------------------|--|-----------|----------------------------------|
|                                 | 2019                                   | 2020      |                                  |
| מבוקר                           | בלתי מבוקר                             |           |                                  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                               |           |                                  |
| -                               | -                                      | -         | גירעון אקטוארי לתחילת השנה       |
| (317,067)                       | (71,223)                               | 29,451    | שינוי בשיעור ההיוון              |
| 182,712                         | (3,505)                                | 84,916    | סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון    |
| 134,355                         | 74,728                                 | (114,367) | השפעות שוטפות (ראה סעיף ג' להלן) |
| -                               | -                                      | -         | גירעון אקטוארי                   |

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

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום<br>31 במרס |           |  |
|---------------------------------|--|-----------|--|
|                                 | 2019                                   | 2020      |  |
| מבוקר                           | בלתי מבוקר                             |           |  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                               |           |  |
| 2,993                           | 26,332                                 | 40,260    | שינויים דמוגרפיים                        |
| 150,817                         | 55,786                                 | (157,645) | תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה |
| (152)                           | 34                                     | 841       | ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת           |
| (26,393)                        | -                                      | -         | עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר        |
| 7,090                           | (7,424)                                | 2,177     | אחרות                                    |
| 134,355                         | 74,728                                 | (114,367) | סך הכל השפעות שוטפות                     |

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-288 מלש"ח, עליה בסך כ-85 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הגדילה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-203 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-288 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ה' להלן). תקרת כרית הבטחון נכון למועד הדיווח הינה כ-350 מלש"ח.

העליה בגירעון נובעת בעיקר מהשפעת התשואה בפועל שהיתה נמוכה מהתשואה החזויה בסך כ-157 מלש"ח, בקיזוז השפעת העליה בוקטור ריביות ההיוון בסך כ-29 מלש"ח ובקיזוז השפעת שינויים דמוגרפיים בסך כ-40 מלש"ח כתוצאה מקיטון בשכר הממוצע במשק בפועל ביחס לצפוי.

## באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

### ד. 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 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 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 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.

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 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 ה' להלן).

ליום 31 במרס 2020, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-287.6 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-10.6% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון אופס גירעון הקרן.

**באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

**ה. כרית הביטוח**

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטוח אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה כלפי עמיתיה 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 הביטוח 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 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן שהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדדי 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 בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, 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 ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

**באור 6 - הוצאות דמי ניהול**

**א. ההרכב**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום<br>31 במרס |       | דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות<br>דמי ניהול מנכסים, נטו<br>סך הכל דמי ניהול, נטו |
|---------------------------------|--|-------|---|
|                                 | 2019                                   | 2020  |   |
| מבוקר<br>אלפי ש"ח               | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                 |       |   |
| 1,227                           | 313                                    | 272   |   |
| 11,415                          | 2,811                                  | 3,021 |   |
| 12,642                          | 3,124                                  | 3,293 |   |

**ב. שיעור דמי הניהול**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום<br>31 במרס |       | דמי ניהול  |
|---------------------------------|--|-------|--|
|                                 | 2019                                   | 2020  |  |
| מבוקר<br>אחוזים                 | בלתי מבוקר<br>אחוזים                   |       |  |
| 0.60                            | 0.60                                   | 0.60  | שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין :      |
| 0.60                            | 0.60                                   | 0.60  | שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים :                   |
| 10.00                           | 10.00                                  | 10.00 | שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין : |
| 8.98                            | 8.92                                   | 9.05  | שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים :              |

**באור 7 - 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 התקבלנה 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 ושייכום, 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 הדייוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.



## באור 7 - התחייבויות תלויות (המשך)

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 וודאות 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.

## באור 8 - תשואות הקרן

להלן תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בתקופת הדוח :

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 31 במרס |        | עמיתים ותיקים   |
|---------------------------------|--|--------|-----------------|
|                                 | 2019                                   | 2020   |                 |
|                                 | בלתי מבוקר                             |        |                 |
| 15.04                           | 5.08                                   | (5.58) | נומינלית, ברוטו |
| 14.69                           | 5.40                                   | (5.11) | ריאלית, ברוטו   |

  

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 31 במרס |        | עמיתי הביניים   |
|---------------------------------|--|--------|-----------------|
|                                 | 2019                                   | 2020   |                 |
|                                 | בלתי מבוקר                             |        |                 |
| 13.74                           | 4.94                                   | (6.21) | נומינלית, ברוטו |
| 13.39                           | 5.25                                   | (5.74) | ריאלית, ברוטו   |

1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי. 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 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בתקופה שלאחר מועד הדיווח ועד סמוך ליום פרסומו, נבלמה התפשטות נגיף הקורונה בישראל, ניתנו הקלות משמעותיות לפתיחת המשק לפעילות סדירה וחזרה הדרגתית לשגרה. בשווקי ההון נרשמו עליות שערים אשר קיזזו באופן חלקי את הפסדי ההשקעות שנרשמו בתקופת הדיווח והביאו לגידול בנכסי הקרן. לפרטים נוספים ראה [באור 1](#) בנושא התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה.