

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2020

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן עניינים:

דוח תקופתי

דוח דירקטוריון

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (חברה מנהלת)
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (קרן הפנסיה)
דוחות כספיים ואקטואריים ליום 31 בדצמבר 2020

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2020

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**דו"ח תקופתי לשנת 2020****1. כללי**

שם התאגיד:	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (חברה מנהלת)
מס' חברה ברשם החברות:	52-003256-6
כתובת:	רחוב אפעל 4, פתח תקוה
מספר טלפון:	03-7727164
מספר פקסימיליה:	03-7727442
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2020
תאריך הדו"ח:	18 במרס, 2021

2. דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

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

3. רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת

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

4. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

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

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

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

6. הכנסות החברה המנהלת מניהול קרן הפנסיה

שם קרן הפנסיה	דמי ניהול (*) (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי הניהול מתוך דמי הגמולים
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה	12,912	0.60%	9.06%

(*) דמי ניהול לאחר מתן הטבות להגדלת החסכון.

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

לא היו לחברה המנהלת הכנסות מחברות בנות וקשורות.

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

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

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

לא היו שינויים בהון המניות של החברה במהלך תקופת הדוח.

10. שכר וטובות הנאה

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

החברה המנהלת אינה נושאת בעלויות שכרם מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל. מגדל, שילמה שכר לדירקטורים של חברת הניהול בסך של כ-250 אלפי ש"ח (2019-כ-632 אלפי ש"ח) (כולל מע"מ) ועלות השכר ששולם למנכ"ל בגין עבודתו בחברה (המהווה חלק מעלות השכר שלו בקבוצת מגדל בגין התפקידים שהוא ממלא) מוצגת בסעיף 18 להלן.

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

שם בעל העניין	מס' החברה ברשם החברות	מניות מוחזקות בתאריך 31.12.2020	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ (במישרין ובעקיפין)	52-000489-6	9,200,000	100%

12. דירקטוריון החברה המנהלת**12.1 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה****א. יו"ר הדירקטוריון**

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

ב. נושאי משרה בכירה

1. ביום 26 באפריל 2020 החל מר גיא פישר לכהן בתפקיד מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ושל החברה. מר גיא פישר החליף את מר אסף שוהם שחדל לכהן באותו מועד.

2. מר נחום אדלר, מבקר החברה, יסיים את תפקידו ביום 31.3.2021 לאור פרישתו לגמלאות. בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, החל מיום 1.4.2021 יכנס לתפקידו מבקר החברה מר תמיר סולומון אשר משמש גם כמבקר של חברה האם, מגדל חברה לביטוח וישמש החל מאותו תאריך גם כמבקר של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

12.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת

שם	רן עוז- יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	022832588
תאריך לידה	13.12.1966
מען	אפטר 4 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ דב"ת	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	כן
תאריך תחילת כהונה	05.02.2020
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית בירושלים), מוסמך בכלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית בירושלים), בעל רישיון ראיית חשבון.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	מכהן כמנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ וכיו"ר מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. דירקטור במגדל ביטוח גיוס הון בע"מ ובמגדל אחזקות ניהול סוכנויות ביטוח בע"מ כיהן כיו"ר דירקטוריון כאל (משנת 2017 ועד 15.08.2019), יו"ר דירקטוריון דיסקונט קפיטל (משנת 2015 ועד 15.08.2019), סמנכ"ל בכיר חטיבת שווקים פיננסיים בבנק דיסקונט (בין השנים 2015 – 2018). מכהן כדירקטור בג'קדה בע"מ. יו"ר ועדת הביקורת (בהתנדבות) חוג ידידי מרכז רפואי שיבא תל השומר.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

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

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

שם	אריה מינטקביץ	מישאל וקנין
מספר תעודת זהות	000129320	028690592
תאריך לידה	28.09.1942	25.6.1971
מען	אבשלום חביב 3 תל אביב	בארי 56,רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	ועדת איתור	יו"ר ועדת איתור, ועדת ניהול סיכונים, ועדת תגמול, ועדת ביקורת, ועדת אסטרטגיית מחשוב, סייבר ומידע.
דח"צ/ דב"ת	לא	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	03.10.2018	27.3.2019
השכלה	בוגר במדעי המדינה (האוני' העברית), בוגר במשפטים (האוני' העברית), חבר לשכת עורכי הדין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן)
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור וחבר ועדת תגמול והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, דירקטור במגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ. כיהן כיו"ר אר.די.סי. רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ עד אוקטובר 2018, כיו"ר דירקטוריון קבוצת א. דורי בע"מ עד ינואר 2016, כדירקטור בחברות RONSON Europe N.V ו-א. דורי תשתיות אנרגיה בע"מ עד ינואר 2016.	דירקטור במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, דירקטור וחבר והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל חברה לביטוח בע"מ. יום, יועץ עצמאי ודירקטור בחברות ציבוריות. מכהן חבר ה- Advisory Board של Random Forest קרן הון סיכון פרטית המתמחה בתחום הבינה המלאכותית, דח"צ בערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ, י.ס.פ. מטעי הדר ישראל בע"מ. כיהן כדח"צ בדויטשה בנק-נייט-ישראל בע"מ עד 2016 ובחברה לנכסים ובניין בע"מ עד מרץ 2019 ובערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ עד מרץ 2020.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

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

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
ניר גלעד	54707808	24.07.2019	05.02.2020

13. נושאי משרה של החברה המנהלת

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה

שם	אפי סנדורב	נילי בלושטיין- ברקו	חגי אבישר
מספר תעודת זהות	025004359	027116862	029620234
שנת לידה	18.12.1972	1974	1972
תאריך תחילת כהונה	1.2.2019	1.5.2012	1.2.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה. מנהל כללי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. חבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות בע"מ.	מנהלת מטה פנסיה של החברה. מנהלת מטה פנסיה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	סמנכ"ל הכספים של החברה. סמנכ"ל כספים במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האוני' העברית), רואה חשבון מוסמך. עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמשנה למנכ"ל ומנהל כספים בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוני' חיפה).	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רו"ח. עד לתאריך 31.1.2019 כיהן כחשב החברה ומנהל אגף חשבונאות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	נחום אדלר	איתי וייס	תמי אוחנה קול
מספר תעודת זהות	052754405	032202137	037666948
שנת לידה	1954	1975	1975
תאריך תחילת כהונה	6.4.2005	1.12.2006	1.9.2017
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי של החברה. מבקר פנימי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהל יחידת אקטואריה בחברה ואקטואר ממונה במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהלת טכנולוגיות בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מכהנת כמשנה למנכ"ל ומנהלת חטיבת טכנולוגיות במגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב). מוסמך ביקורת פנימית וציבורית (אוני בר-אילן). לימודי תעודה בביקורת פנימית (הטכניון-היחידה ללימודי חוץ). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך (ארה"ב). מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוניברסיטאית למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.	בוגרת BA במערכות תוכנה ומידע (המכללה האקדמית ספיר) והשתלמות בקורסים אקדמאים נוספים מתחום הכלכלה. כיהנה כמנהלת תחום ביטוח חיים ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד לאוגוסט 2017.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשד)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשד)

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

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	יוחאי סופר	גיא פישר	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	032435794	02871880	54677836
שנת לידה	1975	10.11.1971	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה	30.4.2017	26.04.2020	1.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יועץ משפטי של החברה.	מנהל חטיבת השקעות של החברה. מנהל חטיבת השקעות במגדל חברה לביטוח בע"מ, מנהל חטיבת השקעות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ; דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ, ואשמורת תיכונה בע"מ.	מזכירת חברה. מזכירת החברה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר במשפטים (המכללה למנהל), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן), עורך דין. מנהל יעוץ משפטי ביטוח וסוכנויות בקבוצת מגדל.	בוגר מתמטיקה וחשבונאות (אוניברסיטת תל אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל אביב). כיהן כמנהל השקעות, Quantlaw Capital החל מ-2019 ועד מרץ 2020, מנהל השקעות, Libero LLC החל מיוני 2018 ועד אוקטובר 2019, סגן ראש חטיבת שוקי הון ומנהל השקעות, בנק לאומי לישראל החל ממרץ 2015 ועד יוני 2018.	תואר ראשון במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	חגי זך	ענת ליכטיג-אחייעז	זאב גוטמן
מספר תעודת זהות	024019507	032954349	050467513
תאריך לידה	01.05.1969	05.06.1978	04.03.1951
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	1.1.2011	10.11.2019	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי בחברה. מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי ומנהל מטה גמל במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	ממונה על השירות בחברה ושל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנהלת המטה, ממונה על השירות של מגדל חברה לביטוח בע"מ	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך. בעל רישיון ייעוץ פנסיוני.	בוגרת משפטים וכלכלה (אוניברסיטת תל אביב), בעלת רישיון משווק/יועץ פנסיוני, רשות שוק ההון בישראל. כיהנה במגוון תפקידים בבנק דיסקונט - מנהלת ענף בקרה וניהול סיכונים, מנהלת מוצר OTC החל משנת 2015 ; מנכ"לית דיסקונט מנפיקים בין השנים 2011 – 2016 (ובמקביל, משנת 2016 גם דירקטורית), עוזרת אישית לראש החטיבה הפיננסית בין השנים 2011 ועד 2015.	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוני' הריוט-ואט אדינבורו). כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת (המשך)

13.1 פרטי נושאי משרה של החברה (המשך)

שם	אהרון ציטרין	דוד גולן	מרק פידלמן
מספר תעודת זהות	58613076	06363550	016734295
תאריך לידה	14.01.1964	31.05.1941	14.02.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	20.06.2013	21.08.2011	28.2.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות.	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני' תל אביב). פעילות עצמאית בפיננסים ונדל"ן.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני' ניו יורק). כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשייה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן עד לאחרונה כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכלל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	בוגר כלכלה (אוני' ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני' ת"א). מעל 25 שנות ניסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. ניסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסיים בינלאומיים.

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

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
אסף שוהם	013306832	30.03.2014	26.04.2020

14. רואה חשבון מבקר חיצוני

רואי החשבון של החברה הינם:

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

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

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

16. המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים:

1. ביום 23 במרץ 2020 המליץ דירקטוריון החברה לאשר את חידוש מינויה של גבי אסתר ברק לנדס כדירקטורית בלתי תלויה וכחברת ועדת הביקורת בחברה לשתי תקופות רצופות נוספות של 3 שנים, כל אחת, ובלבד שסך הכהונה שלה בקבוצת מגדל לא תעלה על 9 שנים. תוקף המינוי – בכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
2. ביום 29 ליוני 2020 דירקטוריון החברה אישר את המשך כהונת רו"ח בשנת 2020 משרד קוסט פורר גבאי את קסירר ומשרד סומך חייקין כמבקרים החיצוניים המשותפים בחברה וקרן הפנסיה שבניהולה. שכר הטרחה ישולם על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "מגדל ביטוח"), היות שבמסגרת הסכם הניהול של החברה עם מגדל ביטוח כל דמי הניהול מועברים למגדל ביטוח ובתמורה לכך היא נושאת במלוא הוצאות החברה וזאת כפי שהוצג ואושר בוועדת ביקורת מיום 23.06.2020. ואושר בדירקטוריון מיום 29.06.2020.

3. ביום 23 במרץ 2020 אישר דירקטוריון החברה את חידוש הפוליסות המשותפות לחברות קבוצת מגדל הבאות:
- א. פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים לתקופה של 12 חודשים מיום 15.01.2020.
- ב. פוליסת ביטוח משולבת לביטוח נאמנות עובדים, פשעי מחשב ואחריות מקצועית לתקופה של 12 חודשים מיום 15.01.2020.
- ג. פוליסת ביטוח סייבר לתקופה של 12 חודשים מיום 15.01.2020.
- ביום 18 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה את חידוש הפוליסות האמורות לעיל עד ליום 14.2.2022.
4. ביום 18 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה הארכה של פוליסת ביטוח אחריות מקצועית ייעודית של החברה עד ליום 1.4.2021.
- ב. החלטות דירקטוריון מהותיות שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:
1. ביום 30.01.2020 הוחלט לאשר את המינוי של מר רן עוז כיו"ר הדירקטוריון של החברה זאת בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון. מר ניר גלעד יסיים את תפקידו לאחר קבלת אישור הפיקוח.
2. ביום 23.03.2020 הוחלט לאשר את מינויו של מר גיא פישר לתפקיד מנהל חטיבת השקעות בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- ג. לא נתקבלו החלטות אסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
- ד. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין:
- ביום 06.01.2020 הוחלט לאשר 1. את הליך מיזוגה של החברה אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. 2. את הליך העברת הניהול של קרן הפנסיה יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, לניהולה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. 3. את ההתקשרות בהסכם העברת המניות עם חברת מגדל חברה לביטוח בע"מ כחלק מהליך המיזוג.

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

בשנת הדוח לא חלו שינויים בתקנון הקרן.

18. תנאי שכר- תשלומים לנושאי משרה בכירה

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

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

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

שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2020)	סך עלות באלפי ש"ח	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת מגדל (באחוזים)
איתי וייס	מנהל יחידה אקטוארית	262	28%
חגי זך	מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי	202	20%
נילי בלושטיין	מנהלת מטה פנסיה	197	20%
אפי סנדרוב	מנכ"ל	183	10%
נחום אדלר	מבקר פנים	140	15%

1. תיאור התפקיד הינו התפקיד אותו מילא נושא המשרה בתקופת הדוח.
 2. הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה.
 3. עלות השכר כוללת את רכיב המענק כולל מענק שנתי (מותנה יעדים) בגין שנת 2019 (וזאת לאור תוצאות פעילות שהתבררו בקבוצה למפרע ובשל כך לא בוצעה בגיין הפרשה בשנת 2019) וכן כולל הפרשה למענק, אשר נערכה על בסיס אומדן, בגין שנת 2020.
- מובהר כי המענק לשנת 2020 טרם נדון ואושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ושל הגופים המוסדיים ולפיכך טרם הוענק בפועל לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצת מגדל. בהתאם לכך, בטבלה לעיל מופיע סכום ההפרשה בגין המענק לשנת 2020.
- יודגש שההפרשה למענק השנתי לנושאי המשרה המפורטת בטבלה שלעיל בגין 2020, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה והגופים המוסדיים בקבוצת מגדל.

תאריך	18 במרס, 2021	שם החברה	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
1	רן עוז	תפקידים	יו"ר הדירקטוריון
2	אפי סנדרוב	מנכ"ל	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2020

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

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

תחום פעילות החברה הינו ניהול קרנות פנסיה.

החברה מנהלת את יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן- הקרן) קרן פנסיה מקיפה, המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח 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 הוותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

1.1.2. ביום 28 באוקטובר 2019, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם למיזוג החברה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "מגדל מקפת") ואת העברת ניהול הקרן לניהול מגדל מקפת – ראה סעיף 1.4.1 להלן.

1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים

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

1.3 התפתחויות בהסכמי ביטוח משנה

בקרן לא קיימים הסכמי ביטוח משנה.

1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופות הדוח ולאחריה**1.4.1 מיזוג החברה והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה ממגדל ביטוח למגדל מקפת פנסיה וקופות גמל**

ביום 28 באוקטובר 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 המיזוג כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים שנקבעו כתנאים מתלים לביצוע ההליך וביניהם אישור מאת רשות המסים (רולינג) ואישור רשות שוק ההון להעברת הניהול. נכון למועד פרסום הדוח החברה קיבלה את האישורים האמורים. השלמת המיזוג צפויה להתרחש בתחילת הרבעון השני של שנת 2021.

1.4.2 התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה

פרטים בדבר התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה, ראה סעיף 2.2. להלן.

1.5 כרית הביטחון

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

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

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

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

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

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

- בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

- בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקרים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

לענין כרית הביטחון בשנת הדוח ראה סעיף 7.3 להלן.

2. **מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית**

2.1 **סביבה מקרו כלכלית**

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

התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית - במהלך שנת 2020, נגיף הקורונה יצר משבר בריאותי עולמי שגרם למשבר כלכלי בדמות ירידה ניכרת בפעילות הגלובאלית לרבות בסחר העולמי. התפשטות הנגיף הביאה לתגובה חדה של הבנקים המרכזיים והממשלות. מרבית הבנקים הפחיתו את הריביות בחדות ונקטו במגוון צעדי הרחבה ואספקת נזילות לשווקים. כמו כן, ממשלות במדינות רבות מפעילות תכניות סיוע רחבות היקף על מנת למתן את פגיעת המשבר ולתמרץ

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

את הפעילות הכלכלית. ברבעון הרביעי של שנת 2020 הכלכלה העולמית מוסיפה להתאושש על רקע ירידה בהיקף התחלואה בעולם. יחד עם זאת, בחלק מהמדינות רמת התחלואה נותרה גבוהה, והתרחבות הסגרים והמגבלות, כמו גם הקושי בהתקדמות מבצעי החיסונים צפויים למתן את קצב ההתאוששות.

המשק הישראלי - בדומה לעולם, גם בישראל משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה שאפיינה את המשק הישראלי בשנים קודמות. משבר הקורונה הביא להתכווצות ניכרת בהיקף הפעילות הכלכלית ולזינוק חד במספר דורשי העבודה. השינויים ברמת התחלואה והצעדים שננקטו על ידי הממשלה לבלימת התפשטות הנגיף במהלך השנה הביאו לתנודתיות בהיקף הפעילות.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2020², התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-2.5% בשנת 2020, לעומת עלייה של כ-3.4% בשנת 2019, ובתוצר המקומי לנפש חלה ירידה של כ-4.2%, לאחר עלייה של 1.5% בשנת 2019. הירידה בתמ"ג בשנת 2020 משקפת ירידות בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים ומנגד עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית. ברבעון הרביעי של 2020, למרות הסגר השני באוקטובר והכניסה לסגר השלישי בסוף דצמבר, התוצר צמח ב-6.4% במונחים שנתיים, והושפע, בין היתר, מגידול משמעותי ביבוא מכוניות נוסעים (המיסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג), בניכוי ההשפעה האמורה - התוצר צמח בכ-2.8%.

שוק העבודה - על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיקה, שיעור האבטלה (הכולל בלתי מועסקים / נעדרו זמנית מעבודתם בשל נגיף הקורונה או הפסיקו לעבוד בגלל פיטורין/סגירת מקום העבודה ממרץ 2020) בחודשים מרס-דצמבר 2020 עמד על כ-18% וברבעון הרביעי על כ-16%.

בשנת 2020, בשכר הריאלי הממוצע (במונחים קבועים) חלה עלייה של כ-7.6% לעומת ממוצע שנת 2019 (ממוצע שנת 2020 הינו 11,004 נה לעומת ממוצע שנת 2019 אשר הינו 10,172 ש"ח). עלייה זו הינה על רקע אחוזי האבטלה הגבוהים שהתמקדו בבעלי משכורות נמוכות יחסית במשק.

שוק ההון

החברה המנהלת וקרן הפנסיה, 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.

בתקופה המדווחת חלה טלטלה בשוקי ההון בארץ ובעולם על רקע משבר הקורונה, תוך ירידות שערים חדות במדדי המניות המובילים בעולם ברבעון הראשון של שנת 2020. צעדי המדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים בעולם הביאו בהמשך שנת 2020 לעליות ניכרות בשוקי המניות, אם כי שוקי ההון נותרו תנודתיים.

² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2000 שפורסם ביום 16 בפברואר 2021.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2020	10-12.2020
אינפלציה (מדד ידוע)	(0.6%)	-
אינפלציה (מדד בגין)	(0.7%)	-
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	1.4%	(0.2%)
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	1.2%	1.4%
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	0.5%	2.9%
מדד ת"א 35 (נומינלי)	(11.0%)	14.6%
מדד ת"א 90 (נומינלי)	18.1%	24.1%
מדד ת"א 125 (נומינלי)	(3.0%)	16.5%
מדד MSCI (נומינלי)	14.3%	14.4%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	47.6%	12.9%
מדד DOW JONES (נומינלי)	7.2%	10.2%
שער הדולר (נומינלי)	(7.0%)	(6.6%)

ריבית - לאחר שבחודש אפריל 2020 בנק ישראל הוריד את הריבית המוניטרית בכ-0.15%, בחודש דצמבר 2020 עמדה הריבית על 0.1%, לעומת ריבית של 0.25% בחודש דצמבר 2019. בסוף שנת 2020 הריבית הריאלית היתה שלילית בשיעור של כ-0.2% לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.6% בדצמבר 2019.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה יציבות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות וירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות בכל הטווחים, למעט יציבות בטווח הארוך. בסיכומה של התקופה המדווחת, נרשמו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות ומנגד עליות בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות בטווח הקצר-והבינוני, וירידה בטווח הארוך.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות בשל ירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות. בסיכומה של התקופה המדווחת חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני השקלי ועלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני הצמוד, בין היתר בשל עלייה במרווח הסיכון.

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.

התפתחויות בסיביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

מדד המחירים לצרכן בגין חודשים דצמבר 2020 וינואר 2021 ירד בכ-0.2% במצטבר. לאחר תאריך המאזן, חלו עליות בשערי המניות בארץ ובחו"ל תוך תנודתיות במהלך התקופה ועלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב לנוכח העלייה בציפיות האינפלציה.

2.2 משבר הקורונה

כללי

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסוף שנת 2019, והתפשטות למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית לרבות בישראל. על אף שניכרת התאוששות בשוקי ההון לעומת שיא המשבר, הרי שהשוקים נותרו תנודתיים, ונתמכים בצעדים חסרי תקדים שננקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם.

למשבר הכלכלי שנוצר עקב התפשטות נגיף הקורונה השלכות על פעילות ועסקי החברה.

הקצב המהיר של תהליך ההתחסנות בישראל לאחר תאריך המאזן, מגדיל את האופטימיות באשר לחזרה מהירה של המשק לתוואי של צמיחה בשנה הקרובה. עם זאת, הסיכונים לפעילות עדיין גבוהים - בעיקר נוכח הסיכון לגלי תחלואה נוספים בעקבות התפשטות המוטציות השונות של נגיף הקורונה כך שהפגיעה במשק ובפרט בשוק העבודה עלולה להיות ממושכת.

היקף נכסים מנוהלים

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, סך שווי הנכסים המנוהלים בחברה, אשר להם השפעה על גובה דמי הניהול מנכסים שנגבים על ידי החברה במסגרת ניהול קרן הפנסיה, עלה בכ-38 מיליוני ש"ח לעומת סוף שנת 2019, מכ-2,007 מיליוני ש"ח לכ-2,046 מיליוני ש"ח, עליה של כ-1.89%.

הפקדת דמי גמולים

במהלך תקופת הדיווח חלה ירידה בהפקדות דמי גמולים של כ-10.94% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. יצויין כי קרן הפנסיה סגורה למצטרפים חדשים ומספר העמיתים בה הולך ופוחת עם השנים (ראה סעיף 7.6 להלן).

מובהר כי התפשטותו של נגיף הקורונה והמוטציות שלו הנחזות להיות מידבקות יותר והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, לרבות התפרצויות אפשריות נוספות והטלת מגבלות שונות בעקבותיהן והתקופה והתנאים בהם יחזור המשק בישראל לשגרה, בין היתר לאור התקדמות חיסון האוכלוסיה, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה וקיימת אי ודאות ביחס להשלכות הישירות ואו העקיפות על השווקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את ההשפעות העתידיות של נגיף הקורונה על פעילותה של החברה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדוח זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה בדבר השלכותיו העתידיות של נגיף הקורונה על פעילות החברה, כמתואר בדוח זה, 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.

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.

סיכונים ביטוחיים

בהתאם להתפתחות משבר הקורונה עד למועד דוח זה, בקרן הפנסיה לא התממשו חשיפות ביטוחיות מהותיות, בנוגע לתחלואה ותמותה, בהקשר הישיר של נגיף הקורונה. ככל שתהא החרפה בהתפרצות של נגיף הקורונה, וכתלות בצעדים אשר יינקטו על ידי הממשלה, עשויים להתממש אחד או יותר מהסיכונים הביטוחיים בקרן הפנסיה של החברה. בהקשר זה יצוין כי למצב התעסוקה במשק ועלייה בשיעורי האבטלה עלולה להיות השלכה שלילית מהותית ביחס לסיכוני תביעות נכות בקרן הפנסיה שבניהול החברה. על פי מחקרים שונים³, עליה של 1% בשיעור האבטלה, עלולה להביא לגידול של בין 5% ל-10% בשכירות תביעות נכות אלו וכן להארכת משך התביעות של תביעות קיימות ובהתאמה להשפיע לרעה על האיזון הדמוגרפי של קרן הפנסיה שבניהול החברה. בשלב זה מדינת ישראל משלמת דמי אבטלה/חלי"ת לעובדים הזכאים לכך (מדיניות זו צפויה להימשך עד סוף יוני 2021) דבר המקשה על אמידת השפעת מצב התעסוקה במשק על תביעות הנכות בקרן הפנסיה שבניהול החברה.

היבטי כח אדם

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.

החברה נקטה וממשיכה לנקוט בצעדים המחויבים על מנת להתמודד עם המצב, לרבות קיום הערכות מצב שוטפות, ביצוע פעולות לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה, הפעלת תשתיות ייעודיות הקיימות בחברה, ובכלל זה העברת מרבית עובדי החברה לעבודה במערכות טכנולוגיות במסגרת עבודה מרחוק, לרבות יחידות מטה, מכירות, תפעול ושירות, ועבודת עובדי החברה נמשכה ונמשכת 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 לסוכניה למבוטחיה ולקוחותיה. 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).

³ מובהר כי המחקרים האמורים לא נערכו על ידי החברה ולא מתייחסים בהכרח לאבטלה כתוצאה ממגפה.

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

להלן יסקרו חוזרים, טיטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של הממונה שפורסמו ממועד דוח הדירקטוריון לשנת 2019 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

3.1 הסדרים שבתוקף**3.1.1 בחודש יוני 2020 פרסם הממונה תיקון בעניין משיכת כספיים מחשבונות קטנים בקופת**

גמל. עיקרי התיקונים הם: 1. בנוגע למשלוח המחאות לעמיתים נקבע כי אין צורך לשלוח המחאות במידה ונותק הקשר עם העמית או אם יתרת הכספים בחשבון נמוכה מ-10 ש"ח. 2. בנוגע למשלוח הודעות לעמיתים, נקבע מהלך נוסף של חמש פעימות מ-20.10.2020-22.10.2021 למשלוח המחאות בהתאם לגובה היתרה בחשבון. כאשר במסגרת הפעימה האחרונה ישלחו המחאות לעמיתים שלא שנלחה להם המחאה במסגרת ארבעת הפעימות הראשונות לרבות הפעימות שבוצעו בשנת 2019 ועד כה לא משכו את הכספים. וכן חובות דיווח לממונה בעניין זה. 3. לעניין הפרוצדורה למשיכת הכספים, נקבע כי חברה מנהלת תוכל לדרוש מעמית שמעוניין למשוך כספי פיצויים רק את המסמכים הנדרשים בהתאם להוראות הדין לצורך משיכת הכספים, לרבות לפי תיקון 21, ורק במקרה בו בהתאם למידע הקיים ברשותה היא אינה יודעת האם העמית זכאי למשיכת כספים כאמור. 4. ככל שהעמית מעוניין למשוך את הכספים באמצעות מוקד שירות הלקוחות במענה האוטומטי, יתבצע המהלך באמצעות זיכוי חשבון בנק, חלף האפשרות לזיכוי כרטיס האשראי שהייתה בעבר, אימות העמית יבוצע באמצעות מרכז סליקה בנקאי (מס"ב). במקביל נקבע כי תחילת סעיף זה תחול בתאריך 01.04.2021.

3.1.2 בחודש ספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 ("התיקון") התיקון מאריך את הוראת השעה שנקבעה בתקנה 3א מיום 31 בדצמבר 2019 ליום 28 בפברואר 2021. בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, תעמוד הוראת השעה בתוקף עד תום שלושה חודשים ממועד התכנסות הכנסת ה-24.

בעיקרה, הוראת השעה, קובעת תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן קופת גמל יכולה לגבות כהוצאות ישירות (להלן בסעיף זה: "ההוצאות הישירות"), ובכלל זאת קובעת כי ההוצאות הישירות אשר מוגבלות לשיעור שלא יעלה על 0.25 אחוז מסך כל השווי המשוער של נכסי קופת הגמל בתום שנת הכספים שחלפה, לא תכלולנה הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות (להלן בסעיף זה: "התקרה"). התיקון, מחריג מהתקרה גם השקעה בקרנות השקעה למימון פרויקטים לתשתיות בישראל או מהשקעה בתחום טכנולוגיה עילית (היי-טק) בישראל וכן מוסיף חובות דיווח לפיה על גוף מוסדי ליידע אדם המעוניין להצטרף כעמית או כמבוטח לקופת גמל, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו מנכסי הקופה הוצאות ישירות לפי תקנות אלה וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי הקופה. בנוסף, קובע התיקון כי גוף מוסדי דיווח לעמית או למבוטח את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי הקופה ואת התשואה בניכוי הוצאות ישירות- כל זאת במסגרת דיווחי קופת הגמל שנשלחים לעמית ולמבוטח.

3.1.3 בסוף חודש נובמבר 2020 חוותה חברת ביטוח בישראל מתקפת סייבר חמורה, בעקבותיה שלח הממונה מכתב בו הוא מתייחס לצורך בהגברת ההיערכות והערנות הביטחית הגנת הסייבר בגופים המוסדיים, בין היתר, בהוראת חוזר ביטוח "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". יצוין כי החברה נקטה, ועדיין נוקטת, במכלול פעולות בהתאם להנחיות הממונה, במישור הטכנולוגי, התהליכי והעסקי.

3.2 טיוטות להסדרים תחיקתיים

- 3.2.1 בחודש דצמבר 2020 פורסם באתר התזכירים הממשלתי **טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשפ"א-2020** בה מוצע לקבוע סמכות לממונה במקרים מיוחדים (כגון המצב עקב נגיף הקורונה) ולאחר ששוכנע כי בשל קשיים תפעוליות חברה מנהלת סבירה לא תוכל לבצע את הפעולה הנדרשת, להאריך את המועד הקבוע בתקנות לביצוע העברות כספים בין מסלולי השקעה בקופת גמל ומשיכות כספים המגיעים לעמית מן הקופה לתקופות שלא תעלה על חמישה ימי עסקים נוספים.
- 3.2.2 בחודש ינואר 2021 פרסם הממונה שתי **טיוטות לתיקון פרק ניהול נכסי השקעה**. **השאלת ניירות ערך** - מטרת התיקון המוצע בטיוטה הינו לאפשר לגופים המוסדיים להשתמש במערך השאלת ניירות הערך שהוקם על ידי הבורסה בחודש נובמבר 2020, חלף השאלת ניירות ערך באמצעות מנגנון בין בנקאי ו/או חוץ בנקאי. כמו כן, הוצעו תיקונים בנוגע לפרמטרים שיבחנו במסגרת האנליזה המוטלת על הגופים מוסדיים טרם ביצוע השאלת נייר ערך.
- בנושא שיתופי פעולה עם קרן קשורה** - מטרת התיקון המוצע בטיוטה הינה להגדיר ולהתוות תנאים לשיתוף פעולה בין גוף מוסדי לבין קרן השקעה אשר נמצאת בשליטה ישירה של הגוף המוסדי עצמו, או בשליטה ישירה של תאגיד המחזיק יותר מ-50% בגוף המוסדי ואשר יותר מ-10% מכלל נכסיו הם אמצעי שליטה בגוף המוסדי ("הקרן הקשורה"), באופן שיבטיח את ענייני החוסכים לצד הענקת יתרונות הגלומים במהלך כזה. בטיוטה מוצעות הוראות שונות להסדרת אופן שיתוף הפעולה בין המשקיע המוסדי לקרן הקשורה תוך מזעור, ככל האפשר, של חשש לניגודי עניינים ובכלל זה: (א) הגבלת שיתוף הפעולה לנכסים לא סחירים בהם ישקיע המשקיע המוסדי; (ב) אישור ועדת ההשקעות מראש, מדי שנה ו- (ג) בחינת מנגנון הקצאת העלויות על ידי ר"ח חיצוני או מבקר הפנים של הגוף המוסדי.
- 3.2.3 בחודש פברואר 2021 פרסם הממונה **טיוטת תיקון לתקנות כללי ההשקעה**. בנוסף, לאור סביבת הריבית הנמוכה, מוצע בטיוטה לאפשר גמישות השקעה רבה יותר לקרנות ותיקות בניהול נכסים, להרחיב את סוגי ההשקעות המותרים לקרנות הוותיקות ואת שיעורי ההשקעה בהם.
- כן הוצעו בטיוטה מספר תיקונים שמטרתם הסרת חסמי השקעה בבחינת השקעות פוטנציאליות בתשתיות בישראל והגברת הגמישות של גופים מוסדיים בהרכבת תיק השקעות שיוכל להשיא תוחלת תשואה גבוהה יותר עבור החוסכים. במסגרת זו הוצע להתיר השקעה בשיעורים גבוהים יותר מהמגבלה הקבועה היום בתקנות (לפיה קבוצת משקיעים רשאית להחזיק רק עד 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד) ולאפשר לכלל המשקיעים המוסדיים באותה קבוצה, באמצעות כספי החוסכים בלבד, רכישה בהנפקה של 29% נוספים, ובלבד שאחזקותיהם אינן מקנות להם שליטה בתאגיד וההשקעה הינה בתאגיד שפעילותו הקמה ופיתוח של פרויקט יעודי בתחום תשתיות בישראל או בתאגידים שמטרתם גיוס הון לפרויקטים בתחום התשתיות בישראל. לעניין זה הוצע להגביל את היקף ההשקעות מסוג זה עד לשיעור של 4 אחוזים מהשווי המשוערך של נכסי משקיע מוסדי.
- בנוגע להשקעה בתאגידים שמטרתם שיפור יכולת ההתמודדות עם השפעות שינויי האקלים והפחתתם, אשר מדינת ישראל השקיעה בהם או שהיא ערבה להם או מתמרצת השקעה בהם - מוצע כי ניתן יהיה להחזיק עד אחוז אחד נוסף מהשווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי כאמור (מעבר ל-4%).

התיקונים כוללים התאמה לרפורמה בשוק תעודות הסל והפיכתן לקרנות סל וקביעת הוראות בקשר עם אגרות חוב היברידיות

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

בהתאם לתיקון הנ"ל מיום 4 באוגוסט, 2003, החל מתאריך 1 בספטמבר, 2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת החיסכון, בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי. ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג "ערד" (הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%) חודשה במהלך

שנת 2012, כאשר שיעור האג"ח המיועדות מסך נכסי הקרן פחת מ-30%. יתרת 70% הנכסים הצבורים תושקע בשוק ההון.

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

5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

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

6. חברה מנהלת

6.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
1,556	2,456	4,393
4,734	5,367	5,874
73	82	-
684	453	8
7,047	8,358	10,275
1,897	1,345	-
8,944	9,703	10,275
1,757	1,562	711
54	65	61
7	55	-
10,762	11,385	11,047
(1.63%)	5.79%	(2.97%)

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

אחרות
 קרנות סל

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

עליה (ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אחוזים		
65.48	73.41	93.01
17.63	11.81	-
83.11	85.22	93.01
16.33	13.72	6.44
0.50	0.57	0.55
0.06	0.49	-
100.00	100.00	100.00

נכסי חוב סחירים
 אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

6.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
12,230	12,642	12,912
180	290	111
12,410	12,932	13,023

הכנסות

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

סך כל רווח (הפסד) כולל לתקופה (167) 438 (69)

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-0.7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן. מנגד, כתוצאה מהירידות בשווקי ההון נרשמו הפסדי השקעות בתיק הנוסטרו של החברה (כולל הפסדים שנרשמו ברווח (הפסד) כולל אחר של החברה) בסך של 254 אלפי ש"ח.

6.3 הון עצמי

ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

7. קרן הפנסיה

7.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
750,293	893,360	936,601	ניירות ערך שאינם סחירים
838,725	896,897	906,397	ניירות ערך סחירים
104,046	91,804	90,307	הלוואות
2,450	2,601	2,565	נדל"ן להשקעה
1,695,514	1,884,662	1,935,870	סה"כ השקעות
81,960	96,992	90,656	מזומנים ושווי מזומנים
19,960	21,822	22,375	סיוע ממשלתי כספי
12,242	5,635	2,241	חייבים ויתרות חובה
1,809,676	2,009,111	2,051,142	סה"כ נכסים
(2.19%)	11.02	2.09	עליה(ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אחוזים			
41.46	44.47	45.66	ניירות ערך שאינם סחירים
46.35	44.64	44.19	ניירות ערך סחירים
5.75	4.57	4.40	הלוואות
0.14	0.13	0.13	נדל"ן להשקעה
93.70	93.81	94.38	סה"כ השקעות
4.53	4.83	4.42	מזומנים ושווי מזומנים
1.10	1.09	1.09	סיוע ממשלתי כספי
0.67	0.27	0.11	חייבים ויתרות חובה
100.00	100.00	100.00	סה"כ נכסים

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
2,505	(2,933)	(4,644)	מזומנים ושווי מזומנים
5,469	110,915	29,787	מניירות ערך שאינם סחירים:
(247)	3,736	103	מאגרות חוב ממשלתיות
(4,394)	7,672	17,165	מאגרות חוב אחרות
828	122,323	47,055	ממניות וניירות ערך אחרים
(1,983)	40,820	18,725	מניירות ערך סחירים:
(57)	21,093	3,109	מאגרות חוב ממשלתיות
(12,355)	57,064	15,135	מאגרות חוב אחרות
(14,395)	118,977	36,969	ממניות וניירות ערך אחרים
985	8,217	2,703	מפקדונות והלוואות
143	298	98	מנדל"ן להשקעה
19,957	21,817	22,373	מסיוע ממשלתי כספי
10,023	268,699	104,554	סה"כ

ההכנסות בשנת הדו"ח קטנו בסך של כ-164.1 מיליון ש"ח (מסך של כ-268.7 מיליון ש"ח בשנת 2019 לסך של כ-104.6 מיליון ש"ח בשנת 2020). הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-75.3 מיליון ש"ח (מסך של כ-122.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-47.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הקיטון נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-82.0 מיליון ש"ח (מסך של כ-119.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-37.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר			סה"כ התחייבויות הקרן *
2018	2019	2020	
אלפי ₪			
2,334,486	2,811,019	2,940,692	גרעון אקטוארי
-	-	-	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בסכום של כ- 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית בטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ-169 מיליון ש"ח כפי שפורט בסעיף 1.5 לעיל).

ליום 31 בדצמבר 2020, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-274 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-9.3% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון אופס גירעון הקרן.

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

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2019) לאחר השימוש בעתודת כרית הביטחון.

הקרן נשארה בשנת 2020 באיזון אקטוארי לאחר השפעת הגורמים הבאים: גרעון מירידה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-125 מיליון ש"ח), וגרעון משינויים דמוגרפיים (השפעה של כ-70 מיליון ש"ח), הגירעון הדמוגרפי מקורו בעליית השכר הממוצע במשק (כ-103 מיליון ש"ח) בקיזוז עודף מגורמים דמוגרפיים אחרים (כ-33 מיליון ש"ח) בעיקר בגין עזיבות עמיתים. הגרעון קוזז מעודף מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה (השפעה של כ-108 מיליון ש"ח), עודף מטויב נתונים ועדכון הערכה (השפעה של כ-7 מיליון ש"ח) ועודף מהשפעות נוספות (השפעה של כ-7 מיליון ש"ח). בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הגדילה הקרן בשנת הדוח את העתודה לשימוש בכרית הביטחון בגובה של כ-72 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום הגרעון למועד המאזן. בהתאם לכך סך ניצול עתודת כרית הביטחון ליום 31 בדצמבר 2020 עומד על 274 מיליון ש"ח.

לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 12(ג) בדוחות הכספיים של קרן. צויין כי בהתאם לתקנון הקרן זכויות עמיתים עד גיל 65 צמודות לממוצע ריאלי של השכר הממוצע במשק הידוע בששת החודשים האחרונים. להערכת החברה ככל שתחול התאוששות במשק ומספר המובטלים ומחוסרי העבודה יצטמצם עשוייה לחול ירידה בשכר הממוצע במשק דבר אשר עשוי להיות בעל השפעה חיובית על גובה גירעון הקרן.

7.4 תשואת הקרן**עמיתים ותיקים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2016	2017	2018	2019	2020
באחוזים				
4.53	8.57	0.46	15.04	5.25
4.84	8.24	(0.72)	14.69	5.89
				תשואה נומינלית
				תשואה ריאלית

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2016	2017	2018	2019	2020
באחוזים				
8.87	6.29	(0.72)	13.74	4.10
9.21	5.97	(1.90)	13.39	4.72
				תשואה נומינלית
				תשואה ריאלית

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

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

7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2019	2020	
אלפי ש"ח					
10,412	8,671	7,291	11,952	11,772	החזרים לעמיתים שפרשו
29,666	34,255	38,606	42,136	46,596	תשלומי פנסיית זקנה
1,536	1,038	790	865	1,046	תשלומי פנסיית נכות
4,167	4,338	4,756	4,411	4,263	תשלומי פנסיית שארים
45,781	48,302	51,443	59,364	63,677	סה"כ

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר לשנה					
2016	2017	2018	2019	2020	
אלפי ש"ח					
18,304	16,747	15,314	13,673	12,177	דמי גמולים

7.6 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר					
2016	2017	2018	2019	2020	
5,278	4,774	4,276	3,952	3,309	מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
1,291	1,492	1,640	1,813	1,961	מספר פנסיונרים זקנה
450	481	506	473	473	מספר שארים
44	35	30	31	30	מספר נכים

8. תחזית זרמי כספים

הקרן סגורה לקבלת מצטרפים חדשים החל מיום 29 במרס, 1995. הדו"ח האקטוארי כולל תחזית תזרים כספים למספר רב של שנים. התחזית מראה תזרים כספי של דמי גמולים, דמי ניהול, קצבאות וכו' ובנויה על בסיס אותן הנחות כמו המאזן האקטוארי. היות שהקרן סגורה כאמור לקבלת עמיתים תזרים המזומנים העתידי שלה הינו שלילי. הקרן איננה צופה פידיון מואץ של זכויות עמיתים. לקרן אין נכסים שלגביהם ישנו קושי במימוש או חובות עמיתים.

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

18 במרס, 2021

אפי סנדרוב
מנהל כללי

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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.

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של [סוג הגוף המוסדי] על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2021



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

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לבאור 1א(5) בדוחות הכספיים 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
 מבקרים משותפים

תל אביב
 18 במרס 2021

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2020**

תוכן העניינים

עמוד

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



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 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. 972 3 623 2525 +
פקס 972 3 562 2555 +
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, הרינו להפנות את תשומת הלב לבאור 5א 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,
18 במרס, 2021

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
65	61		נכסים
55	-	<u>3</u>	נכסי מסים שוטפים
120	61		חייבים ויתרות חובה
		<u>4</u>	השקעות פיננסיות
8,358	10,275		נכסי חוב סחירים
1,345	-		אחרות
9,703	10,275		סך כל השקעות פיננסיות
1,562	711	<u>5</u>	מזומנים
11,385	11,047		סך כל הנכסים
		<u>6</u>	הון
9,200	9,200		הון מניות
452	212		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,452	1,525		עודפים
11,104	10,937		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
		<u>7</u>	התחייבויות
234	110		התחייבויות בגין מסים נדחים
47	-	<u>8</u>	זכאים ויתרות זכות
281	110		סך כל ההתחייבויות
			סך כל ההון וההתחייבויות
11,385	11,047		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס, 2021

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
12,230	12,642	12,912	<u>9</u>	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
180	290	111	<u>10</u>	רווחים מהשקעות, נטו
<u>12,410</u>	<u>12,932</u>	<u>13,023</u>		סך כל ההכנסות
<u>12,214</u>	<u>12,643</u>	<u>12,911</u>	<u>11</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
196	289	112		רווח לפני מסים על ההכנסה
67	97	39	<u>7</u>	מסים על הכנסה
<u>129</u>	<u>192</u>	<u>73</u>		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה
				ברוח הכולל יועברו לרווח והפסד:
(279)	563	(263)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(30)	(189)	(102)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
8	-			הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
<u>103</u>	<u>(128)</u>	<u>125</u>		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
<u>(198)</u>	<u>246</u>	<u>(240)</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה
<u>(69)</u>	<u>438</u>	<u>(167)</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
11,104	1,452	452		9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2020
73	73	-		-	רווח נקי
(263)	-	(263)		-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
(102)	-	(102)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
125	-	125		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
					השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(240)	-	(240)		-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
(167)	73	(240)		-	סך כל רווח (הפסד) כולל
10,937	1,525	212		9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
10,666	1,260	206		9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2019
192	192	-		-	רווח נקי
563	-	563		-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
(189)	-	(189)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(128)	-	(128)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
					השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
246	-	246		-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
438	192	246		-	סך כל רווח כולל
11,104	1,452	452		9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
129	192	73
(178)	(96)	(21)
(1)	(190)	(89)
67	97	39
(112)	(189)	(71)
(1)	(48)	55
(3)	47	(47)
(4)	(1)	8
258	209	226
-	15	40
(111)	(114)	(74)
147	110	192
160	112	202
645	(307)	(1,053)
805	(195)	(851)
952	1,757	1,562
1,757	1,562	711

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור :

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מימוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

עליה (ירידה) במזומנים

יתרת מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ביום 1 ביוני, 2007 והיא עוסקת בניהול קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) שהינה קרן מקיפה לעצמאים. החברה הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - מגדל) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
2. הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו (להלן ביחד - בעלי השליטה).
3. על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.
4. נכסיה והתחייבויותיה של קרן הפנסיה מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקרן נושאים במרבית התשואות והסיכונים ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתה. לפיכך לא נכללו הנכסים 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 המיזוג כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים שנקבעו כתנאים מתלים לביצוע ההליך וביניהם אישור מאת רשות המסים (רולינג) ואישור רשות שוק ההון להעברת הניהול. נכון למועד פרסום הדוח החברה קיבלה את האישורים האמורים. השלמת המיזוג צפויה להתרחש בתחילת הרבעון השני של שנת 2021.

ב. החברה מנהלת קרן פנסיה כמפורט להלן:

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

ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

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

באור 1 - כללי (המשך)

ד. משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף.

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 הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדים בתיק הנוסטרו של החברה ולירידה בסך הנכסים של קרן הפנסיה שבניהולה.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה באופן חלקי את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות נוסטרו ועליה בהיקף הנכסים של קרן הפנסיה שבניהולה.

סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-2,045 מיליון ש"ח. עליה בסך כ- 38 מיליון ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

סך הפסדי השקעות תיק הנוסטרו של החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-254 אלפי ש"ח. מתוכם הפסדי השקעות בסך כ-512 אלפי ש"ח בתקופת הרבעון הראשון של שנת הדוח אשר קוזזו ברווחי השקעות בסך כ-258 אלפי ש"ח בתקופת הרבעון השני השלישי והרביעי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

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

ראה גם סעיף ד להלן.

אומדנים והנחות

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

1. תביעות משפטיות

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

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

לפרטים נוספים ראה [באור 14](#).

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

3. נכסי מסים נדחים

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

ג. מטבע הפעילות

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

2. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ד. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

גריעת נכסים פיננסיים

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

נכסים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

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

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

2. קיצוז מכשירים פיננסיים

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

3. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים

נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

4. קביעת השווי ההוגן

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

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. קביעת השווי ההוגן (המשך)

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

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

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

לפרטים נוספים ראה באור 4.14.

5. רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

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

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

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

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

ה. ירידת ערך

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

נכסים פיננסיים

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

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. ירידת ערך (המשך)

נכסים פיננסיים (המשך)

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

1. הפרשות

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

2. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

ח. מסים על הכנסה

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

מסים שוטפים

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

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים

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

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

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

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

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

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

עמדות מס לא ודאיות

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

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

לא היה שינוי במדיניות חשבונאית בשנת הדיווח.

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

שער חליפין יצג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(6.94)	(0.60)	(0.69)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020
(7.79)	0.30	0.60	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019
8.10	1.20	0.80	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52	-
3	-
<u>55</u>	<u>-</u>

מגדל חברה לביטוח - החברה האם
הכנסות לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,358	10,275
1,345	-
<u>9,703</u>	<u>10,275</u>

השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה :
נכסי חוב סחירים
קרנות סל

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,823	10,267
535	8
<u>8,358</u>	<u>10,275</u>
<u>3</u>	<u>-</u>

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
%	%
(0.73)	(0.67)
0.68	0.16

נכסי חוב סחירים:

בסיסי הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,345	-
<u>-</u>	<u>-</u>

קרנות סל

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ד. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
רמה 1		רמה 1		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
8,358	10,275			נכסי חוב סחירים
1,345	-			קרנות סל
<u>9,703</u>	<u>10,275</u>			סך הכל

במהלך השנים 2019 ו-2020 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 5 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>1,562</u>	<u>711</u>	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2020: 0.07% (ליום 31 בדצמבר 2019: 0.21%).

באור 6 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2020 ו-2019	
מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,200	10,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

לא היה שינוי בהון המונפק והנפרע בתקופת הדוח.

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. דיבידנדים

החברה לא חילקה דיבידנדים מיום הקמתה בשנת 2007.

ה. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ו. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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

2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
11,104	10,937
1,104	937

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון קיים

עודף

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

באור 6 - הון ודרישות הון (המשך)

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

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

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

(ב) היתר/הממונה על שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וחייה 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 ויזומה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

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

לעניין שיעורי 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 7 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

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

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
34.19	17.00	23.0

ג. שומות מס סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. דוחות החברה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2015 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70	88	38
-	(1)	-
70	87	38
(3)	10	1
67	97	39

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

הוצאות בגין מסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
103	(128)	125

נכסים פיננסיים זמניים למכירה

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים נדחים

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	
96	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2019
10	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
128	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
234	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019
1	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(125)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
110	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2020

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

2. מס תיאורטי

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

ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
196	289	112	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור מס הסטטוטורי
67	99	38	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	(1)	1	ירידה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
-	(1)	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
			מסים בגין שנים קודמות, נטו
67	97	39	מסים על הכנסה
34.19%	33.56%	34.82%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
47	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה

באור 9 - דמי ניהול

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

ב. פירוט ההכנסות מדמי ניהול שנרשמו בחברה:

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9.07%	8.98%	9.06%	1,388	1,227	1,103
0.60%	0.60%	0.60%	10,842	11,415	11,809
			<u>12,230</u>	<u>12,642</u>	<u>12,912</u>

דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

מדמי הגמולים
מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה

ג. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
63,653	12,177	2,045,504

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

ליום 31 בדצמבר 2020, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בדוחות קרן הפנסיה שבניהול החברה, הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-274 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-9.3% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לפני הפעלת כרית הביטחון. לפיכך הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
158	96	11
22	194	100
<u>180</u>	<u>290</u>	<u>111</u>
<u>1</u>	<u>2</u>	<u>-</u>

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

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30	189	102
(8)	5	(2)
<u>22</u>	<u>194</u>	<u>100</u>

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,230	12,642	12,912
(16)	1	(1)
<u>12,214</u>	<u>12,643</u>	<u>12,911</u>

דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12' ד' אחרות

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין

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

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

ב. עד לחודש ספטמבר 2020 החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד למועד זה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.

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

עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

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

ד. לחברה הסכם לשנתיים, החל משנת 2007, לקבלת שירותי תפעול עם מגדל, הסכם זה התחדש מידי שנה מתום מועד סיום ההסכם הראשוני. סך התמורה אשר שילמה החברה בגין השירותים המפורטים בהסכם הסתכמו בשנת 2020 לסך של 12,912 אלפי ש"ח (2019 - 12,642 אלפי ש"ח).

ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
-	52	-	-	חייבים ויתרות חובה
47	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
47	52	-	-	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על כ-62 אלפי ש"ח. (בשנת 2019 כ-126 אלפי ש"ח).

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

1.

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		
בעל עניין	בעל	בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים	שליטה	וצדדים	קשורים	וצדדים	קשורים	
אחרים	(החברה האם)	אחרים	(החברה האם)	אחרים	(החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,230	-	12,642	-	12,912	-	דמי ניהול מקרן פנסיה
-	(12,230)	-	(12,642)	-	(12,912)	דמי ניהול לחברת האם
-	(2)	-	-	-	-	הוצאות אחרות
<u>12,230</u>	<u>(12,232)</u>	<u>12,642</u>	<u>(12,642)</u>	<u>12,912</u>	<u>(12,912)</u>	

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

באור 13 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (COVID-19) בסוף שנת 2019, והתפשטות למדינות רבות בעולם, חלה ירידה חדה בהיקפי הפעילות הכלכלית והוכרזו מגבלות על תנועה ותעסוקה באזורים רבים בעולם ובישראל. התפשטות נגיף הקורונה והנקיטה בצעדי ההתגוננות גרמו וגורמים לפגיעה כלכלית מהותית ולמגמות שליליות בכלכלה העולמית ובשווקי ההון בעולם, לרבות בישראל. על אף שניכרת התאוששות בשווקי ההון לעומת שיא המשבר, הרי שהשווקים נותרו תנודתיים, ונתמכים בצעדים חסרי תקדים שנקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

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

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

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

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הביטוח, פעילות ביטוח משנה, פעילות ההשקעות ותחום כספים.

דרישות חוקיות

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

דרישות חוקיות (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (SOX) - על פי הוראות הפיקוח, הקרן והחברה המנהלת מיישמות את ההליכים הנדרשים הנוגעים לבחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי, ומצרפות את הדוחות וההצהרות הנדרשות בקשר לכך לדוחות הכספיים.

סיכוני שוק

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

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

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

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

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי (אחרי מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

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

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

ליום 31 בדצמבר 2020

שיעור השינוי בשיעור השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשיעור הריבית	
+10%	-10%	+1%	-1%	+1%	-1%
-	-	39	(39)	(206)	228
-	-	39	(39)		
אלפי ש"ח					
רווח והפסד					
רווח (הפסד) כולל					

ליום 31 בדצמבר 2019

שיעור השינוי בשיעור השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשיעור הריבית	
+10%	-10%	+1%	-1%	+1%	-1%
-	-	38	(38)	(227)	253
-	-	38	(38)		
אלפי ש"ח					
רווח והפסד					
רווח (הפסד) כולל					

ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור השינוי בשיעור השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשיעור הריבית	
+10%	-10%	+1%	-1%	+1%	-1%
-	-	36	(36)	(193)	215
-	-	36	(36)		
אלפי ש"ח					
רווח והפסד					
רווח (הפסד) כולל					

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
61	-	61	-	נכסים נכסי מסים שוטפים
10,275	-	5,882	4,393	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
711	-	-	711	מזומנים
11,047	-	5,943	5,104	סך כל הנכסים
10,937	10,937	-	-	סך כל הון
110	110	-	-	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
11,047	11,047	-	-	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(11,047)	5,943	5,104	סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2020.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2019

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

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

ג. סיכוני נזילות

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

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

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020 סך של כ- 10,968 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. החברה מקיימת הנחיה זו.

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.

לאי עמידה של הצד הנגדי בהתחייבויותיו כתוצאה מהרעה ביכולת החזר שלו לרבות חדלות פירעון השפעה על התוצאות העסקיות של הקרן והחברה המנהלת.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

נכסי אשראי הניתנים מכספי העמיתים וכן נכסי אשראי סחירים בחברה המנהלת, המחושבים עפ"י השווי ההוגן, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידת דירוג האשראי של החייב. החברה מתמודדת עם סיכוני אשראי של ההשקעות באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גיאוגרפיים תוך בחינת איתנותם של הגופים בהם משקיעה החברה ויכולת הפירעון שלהם טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
סה"כ סחירים אלפי ש"ח	סה"כ סחירים אלפי ש"ח
8,358	10,275

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1. א. נכסי חוב

דירוג מקומי (*)			
ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל אלפי ש"ח	לא מדורג אלפי ש"ח	BBB עד A אלפי ש"ח	AA ומעלה אלפי ש"ח
10,267	-	-	10,267
8	-	-	8
10,275	-	-	10,275

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

לחברה אין נכסי חוב המדורגים בדירוג פנימי ליום 31 בדצמבר 2020.

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

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

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

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
711	-	-	711

מזומנים

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

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
4%	315	-	-
2%	162	-	8
-	58	-	-
6%	535	-	8
94%	7,823	100%	10,267
100%	8,358	100%	10,275

בנקים
נדלן ובינוי
אחר

אג"ח מדינה

באור 14 - התחייבויות תלויות

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

ב. בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתים במגדל ביטוח נגד מגדל חברה לביטוח וכנגד מגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנבועים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון. בקשה לסילוק על הסף שהגישה מגדל נדחתה. 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 אשר הבשיל לכדי הסכם פשרה אשר הוגש לאישור בית המשפט, ביום 22 ביוני 2020. עם קבלת הסדר הפשרה, בית המשפט הורה על פרסומו. ההסכם הועבר להתייחסות היועץ המשפטי לממשלה, אשר הודיע ביום 24 בפברואר 2021, כי הוא אינו מתנגד לאישור הסכם הפשרה אך הסב את תשומת לב בית המשפט למספר עניינים, וביניהם לצורך בפירוט והרחבה ביחס להתחייבויות שנטלו על עצמן המשיבות בכל הנוגע לעדכון וריענון נהלי מסחר וביצוע בקרות על פעילות זו, לרבות המליץ על מינוי מפקח לתקופה מסוימת שידווח אודות כך לבית המשפט. המשיבות הגישו לבית המשפט את התנגדותן להמלצות הנ"ל.

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

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

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

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 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 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.

18 במרס, 2021

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : רן עוז

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2021



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

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). בקרה הדירקטוריון וההנהלה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
 רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון
 מבקרים משותפים

תל אביב
 18 במרס 2021

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

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



Building a better working world

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

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

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן- הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
18 במרס, 2021

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
96,992	90,656		רכוש שוטף
21,822	22,375	5	מזומנים
5,635	2,241	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
124,449	115,272		סך הכל רכוש שוטף
893,360	936,601	7	השקעות
896,897	906,397	8	ניירות ערך שאינם סחירים
91,804	90,307	9	ניירות ערך סחירים
2,601	2,565	10	הלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,884,662	1,935,870		סך-הכל השקעות
2,009,111	2,051,142		סך-הכל נכסים
1,640	5,638	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
1,137,388	1,227,686		התחייבויות צבורות:
707,032	740,594		לפנסיונרים
761,864	775,373		למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,606,284	2,743,653		
204,735	197,039		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(66,021)	(56,963)		בניכוי:
(187,689)	(210,939)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(202,696)	(274,312)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן
(251,671)	(345,175)		צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
2,354,613	2,398,478		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
(347,142)	(352,974)	5	סיוע ממשלתי ישיר:
2,007,471	2,045,504		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
2,009,111	2,051,142		הישיר לקרן
			סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במרס, 2021.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

רן עוז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	הכנסות (הפסדים)
2019	2020		
אלפי ש"ח			
(2,933)	(4,644)		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		<u>13</u>	<u>מהשקעות</u>
122,323	47,055		מניירות ערך שאינם סחירים
118,977	36,969		מניירות ערך סחירים
8,217	2,703		מפקדונות והלוואות
298	98		מנדל"ן להשקעה
<u>249,815</u>	<u>86,825</u>		
21,817	22,373	<u>5</u>	סיוע ממשלתי כספי
<u>268,699</u>	<u>104,554</u>		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,642	12,912	<u>14</u>	דמי ניהול
1,531	1,834	<u>15</u>	הוצאות ישירות
277	275	<u>16</u>	הוצאות מסים
<u>14,450</u>	<u>15,021</u>		סך-הכל הוצאות
<u>254,249</u>	<u>89,533</u>		עודף הכנסות על הוצאות לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
1,798,913	2,007,471	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
13,673	12,177	דמי גמולים מעמיתים
254,249	89,533	עודף הכנסות על הוצאות לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
267,922	101,710	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
42,136	46,596	תשלומים לפנסיונרים:
865	1,046	תשלומי פנסיית זקנה
4,411	4,263	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
47,412	51,905	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
11,952	11,772	החזרים לעמיתים שפרשו
59,364	63,677	סך-הכל תשלומים והעברות
2,007,471	2,045,504	<u>יתרת הקרן לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

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

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

ב. החברה המנהלת

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

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

ביום 28 באוקטובר 2019, אישר דירקטוריון החברה המנהלת התקשרות בהסכם למיזוג החברה המנהלת 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 המנהלת). 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 המיזוג כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים שנקבעו כתנאים מתלים לביצוע ההליך וביניהם אישור מאת רשות המסים (רולינג) ואישור רשות שוק ההון להעברת הניהול. נכון למועד פרסום הדוח החברה קיבלה את האישורים האמורים. השלמת המיזוג צפויה להתרחש בתחילת הרבעון השני של שנת 2021.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
הקרן	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
צדדים קשורים	- כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	- כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחר, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג'
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות (המשך)

- מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- עמיתי תקופת הביניים - עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
- מגדל - מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.

ד. משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפשט נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה וקביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו.

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 הדוח, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהביאו להפסדי השקעות וירידה בסך הנכסים של קרן הפנסיה.

במהלך הרבעונים העוקבים של שנת הדוח חלה התאוששות בשוקי ההון אשר קיזזה את ההפסדים הנ"ל ובהתאם לכך נרשמו בתקופה זו רווחי השקעות.

סך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2020 הינו בסך כ-2,045 מליון ש"ח. עלייה בסך כ-38 מיליון ש"ח לעומת סך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

באור 2 - מדיניות חשבונאית
א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

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

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

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

3. נדל"ן להשקעה

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

4. התחייבויות פנסיוניות

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

5. תביעות משפטיות

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

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

ד. השקעות פיננסיות

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

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

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

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

ה. נדל"ן להשקעה

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

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

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

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

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

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			נקודות/ש"ח		

1.20	0.30	(0.60)	102.39	102.70	102.09	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
8.10	(7.79)	(6.94)	3.75	3.46	3.22	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנים 2019-2020 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין.
2. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסם אגף שוק ההון בחוזר 3-6-2006. הדוח האקטוארי נערך על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת הנחות שנקבעו בחוזר 6-3-2017 ובחוזר 10-1-2019. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2020			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים		
90,656	87,319	3,337		נכסים
22,375	22,183	192	5	מזומנים
2,241	2,224	17	6	סיוע ממשלתי כספי
936,601	918,296	18,305	7	חייבים ויתרות חובה
906,397	882,670	23,727	8	ניירות ערך שאינם סחירים
90,307	89,619	688	9	ניירות ערך סחירים
2,565	2,565	-	10	הלוואות
				נדליין להשקעה
2,051,142	2,004,876	46,266		סך הכל נכסים
5,638	5,611	27	11	זכאים ויתרות זכות
2,045,504	1,999,265	46,239		

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

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
90,656	41,259	-	49,397
22,375	-	-	22,375
2,241	64	462	1,715
<u>115,272</u>	<u>41,323</u>	<u>462</u>	<u>73,487</u>
801,410	-	801,410	-
31,021	2,056	20,575	8,390
104,170	103,378	-	792
<u>936,601</u>	<u>105,434</u>	<u>821,985</u>	<u>9,182</u>
417,562	-	417,562	-
251,880	8,406	192,619	50,855
125,160	56,565	-	68,595
101,547	76,806	-	24,741
9,236	9,236	-	-
1,012	819	-	193
<u>906,397</u>	<u>151,832</u>	<u>610,181</u>	<u>144,384</u>
90,307	6,977	54,906	28,424
2,565	-	-	2,565
<u>2,051,142</u>	<u>305,566</u>	<u>1,487,534</u>	<u>258,042</u>
1,486	1,265	-	221

ליום 31 בדצמבר, 2020

רכוש שוטף:

מזומנים
סיוע ממשלתי כספי
חייבים ויתרות חובה

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
ניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים:

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

הלוואות

נדל"ן להשקעה

סך הכל הנכסים

התחייבות בגין נגזרים לא
סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				ליום 31 בדצמבר, 2019
				רכוש שוטף:
96,992	26,234	-	70,758	מזומנים
21,822	-	-	21,822	סיוע ממשלתי כספי
5,635	4,170	474	991	חייבים ויתרות חובה
<u>124,449</u>	<u>30,404</u>	<u>474</u>	<u>93,571</u>	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
784,029	-	784,029	-	אגרות חוב ממשלתיות
34,953	2,657	22,303	9,993	אגרות חוב אחרות
74,378	74,378	-	-	ניירות ערך אחרים
<u>893,360</u>	<u>77,035</u>	<u>806,332</u>	<u>9,993</u>	
				ניירות ערך סחירים:
393,226	-	393,226	-	אגרות חוב ממשלתיות
283,741	9,467	216,256	58,018	אגרות חוב אחרות
115,913	34,597	-	81,316	מניות
92,632	78,368	3,953	10,311	קרנות סל
9,662	9,662	-	-	קרנות נאמנות
1,723	1,634	-	89	ניירות ערך אחרים
<u>896,897</u>	<u>133,728</u>	<u>613,435</u>	<u>149,734</u>	
<u>91,804</u>	<u>11,948</u>	<u>51,596</u>	<u>28,260</u>	הלוואות
<u>2,601</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,601</u>	נדל"ן להשקעה
<u>2,009,111</u>	<u>253,115</u>	<u>1,471,837</u>	<u>284,159</u>	סך הכל הנכסים
<u>580</u>	<u>573</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי

עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

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

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

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

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

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

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

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

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
21,822	22,375
347,142	352,974

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן

הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2020 בסך 22,375 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2019 בסך כ- 2 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-22,373 אלפי ש"ח (בשנת 2019 - הכנסות בגין שנת 2019 בסך 21,822 אלפי ש"ח בניכוי סך 5 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2018).

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

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
181	221
603	559
47	-
4,145	-
429	1,241
230	220
5,635	2,241

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

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
719,168	762,569
64,861	38,841
784,029	801,410
34,953	31,021
818,982	832,431
74,378	104,170
893,360	936,601

אגרות חוב ממשלתיות:
ערך
מירון

אגרות חוב אחרות

סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

ניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
36,868	35,970	שנה ראשונה
30,329	27,167	שנה שניה
29,682	10,644	שנה שלישית
10,392	5,809	שנה רביעית
6,090	1,517	שנה חמישית
3,926	100,110	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
331,024	315,218	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
366,319	333,992	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
4,352	2,004	מעל חמש עשרה שנים
818,982	832,431	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
8.27	8.09	אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
(0.50)	(0.61)	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
7.75	6.62	אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
0.86	1.21	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.36	3.96	אגרות חוב אחרות לא צמודות:
1.47	1.46	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
2.13	1.50	אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
3.77	3.18	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
393,226	417,562	אגרות חוב ממשלתיות
283,741	250,892	אגרות חוב אחרות
-	988	שאינן ניתנות להמרה
		שניתנות להמרה
676,967	669,442	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
115,913	125,160	מניות
92,632	101,547	קרנות סל
9,662	9,236	קרנות נאמנות
1,723	1,012	ניירות ערך אחרים
219,930	236,955	
896,897	906,397	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
93,204	65,284	שנה ראשונה
91,966	36,275	שנה שנייה
91,699	31,705	שנה שלישית
71,936	33,287	שנה רביעית
67,352	37,583	שנה חמישית
106,244	60,496	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
78,497	64,917	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
32,586	44,345	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
43,483	295,550	מעל חמש עשרה שנים
676,967	669,442	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
15.00	18.07	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.03	(0.03)	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.69	4.83	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
1.87	2.16	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.36	4.49	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.77	0.58	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.99	3.64	אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:
5.79	6.13	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
891	547
90,913	89,760
91,804	90,307

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים (*)

סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18ב).

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
6,740	19,877
12,406	7,032
7,962	4,751
4,903	4,533
4,728	3,724
7,580	6,465
11,957	10,169
8,560	11,239
26,968	22,517
91,804	90,307

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

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
6.78	6.86
1.12	1.05
3.30	4.02
5.03	2.67
5.91	5.82
2.14	1.95

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

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

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

ד. הלוואות לעמיתים

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

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
2,450	2,601
41	9
110	(45)
<u>2,601</u>	<u>2,565</u>

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

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

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

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

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

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

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

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

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

ה. ניתוח רגישות

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

שינוי האחוז	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(173)	(195)
ירידה של 0.5%	198	168

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
<u>2,601</u>	<u>2,565</u>

זכויות בחכירה מהוונת ל-16 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
135	267
26	23
541	1,500
-	2,226
149	229
431	1,257
358	136
<u>1,640</u>	<u>5,638</u>

מס הכנסה ניכויים
 פנסיות ופדיונות לשלם
 המחאות לפירעון
 פקדון מרווח ביטחון
 התחייבות בגין אופציות שנכתבו
 התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
 התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

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

ב. להלן התנועה בעודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	-
(317,067)	(124,660)
182,712	71,616
<u>134,355</u>	<u>53,044</u>
<u>-</u>	<u>-</u>

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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
2,993	(70,295)	שינויים דמוגרפיים
150,817	108,071	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(152)	773	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
(26,393)	-	עדכון בהנחות הדמוגרפיות
-	7,008	טיוב נתונים ועדכון הערכה
7,090	7,487	אחרות
<u>134,355</u>	<u>53,044</u>	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-274 מלש"ח, עליה בסך כ-71 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-274 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן. סכום זה נמוך מתקרת הכרית כפי שחושבה בהתאם להנחיות המפורטות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017.

העליה בגירעון נובעת בעיקר מהשפעת הגורמים הבאים: ירידה בוקטור ריביות ההיוון בסך כ-125 מלש"ח, ומשינויים דמוגרפיים בסך כ-70 מלש"ח. חלק הגירעון הנובע משינויים דמוגרפיים מקורו בעלית השכר הממוצע במשק בסך כ-103 מליון ש"ח ובקיזוז עודף מגורמים דמוגרפיים אחרים בסך כ-33 מלש"ח בעיקר בגין עזיבת עמיתים. גירעון זה קוזז בעודף הנובע מתשואה בפועל גבוהה מתשואה חזויה בסך כ-108 מלש"ח.

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

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

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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

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 בדצמבר 2020, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-274 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-9.3% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון אופס גירעון הקרן.

ה. כרית הביטחון

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

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

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

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

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

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

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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. כרית הביטחון (המשך)

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן :

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, 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% מדיי 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 ושאירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
110,915	29,787
3,736	103
<u>7,672</u>	<u>17,165</u>
<u>122,323</u>	<u>47,055</u>
40,820	18,725
21,093	3,109
<u>57,064</u>	<u>15,135</u>
<u>118,977</u>	<u>36,969</u>
6	-
8,171	2,687
<u>40</u>	<u>16</u>
<u>8,217</u>	<u>2,703</u>
<u>298</u>	<u>98</u>
<u><u>249,815</u></u>	<u><u>86,825</u></u>

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות:

מפקדונות
מהלוואות לאחריים
מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
1,227	1,103
<u>11,415</u>	<u>11,809</u>
<u>12,642</u>	<u>12,912</u>

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

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

דמי ניהול

2019	2020
אחוזים	
0.60	0.60
0.60	0.60
10.00	10.00
8.98	9.06

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

באור 15 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
237	215	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
26	10	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
35	32	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
1,233	1577	עמלות ניהול חיצוני
1,531	1,834	סך הכל עמלות קניה ומכירה
2	-	מזה לצד קשור

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2019	2020	
אחוזים		
0.08	0.09	שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:
(*) -	-	מזה שיעור ממוצע העמלות ששולם לצדדים קשורים:
0.07	0.08	שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:

(* שיעור נמוך מ-0.01%)

באור 16 - הוצאות מסים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
277	275	הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהינה חברה בת של מגדל חברה לביטוח בע"מ, אשר בבעלות מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. עד לחודש ספטמבר 2020 החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד למועד זה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ואו עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ו. יתרות

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		אגרות חוב סחירות (*) מגדל חברה לביטוח בע"מ חברה מנהלת
2019	2020	2019	2020	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1,367	499	477	-	
34	33	-	-	
123	62	47	-	
<u>1,524</u>	<u>594</u>	<u>524</u>	<u>-</u>	

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

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

עסקאות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
12,642	12,912
2	-
<u>12,644</u>	<u>12,912</u>

הוצאות

דמי ניהול לחברה המנהלת
 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

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

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

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

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

החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצא"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 מזווחת 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 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2020 הינו בסך כ-93 מליון ש"ח (שנת 2019 כ-89 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-14 מליון ש"ח (שנת 2019 כ-12 מליון ש"ח).

באור 19 - שעבדים

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

באור 20 - תשואות הקרן

א. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2020:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ₪	
%	%		
5.89	5.25	1,999,265	עמיתים ותיקים
4.72	4.10	46,239	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2019:

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

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

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



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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2020

מרץ 2021

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

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

dubin@netvision.net.il

הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2020.

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

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
והכל כתוקפם ביום המאזן.
 3.
 - א. ע"פ אישור החברה המנהלת, לקרן אין הסכמים מיוחדים בתוקף ליום 31/12/2020.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2020.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2020, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



אלן דובין, אקטואר

מרץ 2021

1. כללי

- 1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מהממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") ואישור קופת גמל מנציבות מס הכנסה.
- 1.2 קרן הפנסיה מנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ. ביום 28 באוקטובר 2019, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם למיזוג החברה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה קיבלה את האישורים הרגולטוריים והשלמת ההליך צפויה להתרחש בתום הרבעון הראשון של שנת 2021.
- 1.3 החל מ-1995.1.1 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים ופעלה כקופה סגורה לעמיתים שהצטרפו עד מועד זה.
- 1.4 בשנת 2009 קלטה הקרן מקרן פנסיה חדשה "מגדל מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה") 288 עמיתים בהתאם להוראות הממונה בחוזר פנסיה 1-3-2009 (פורסם ב-5/4/2009) "עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995" כפי שיובאו להלן בסעיף 3.7.

2. עיקרי תקנון הקרן

2.1 הקרן מעניקה לעמיתה זכויות פנסיוניות הבאות:

2.1.1 גמלת זקנה**2.1.1.1 זכאות לגמלת זקנה**

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

2.1.1.2 דחיית התאריך הקובע

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

2.1.1.3 הקדמת התאריך הקובע

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

2.1.1.4 קביעת גמלת הזקנה

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

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

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

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

2.1.1.5 קביעת גמלת זקנה לאחר נכות

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

2.1.2 גמלת נכות

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

2.1.2.2 קביעת גמלת נכות

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

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

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

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

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

2.1.2.3 תשלום גמלת נכות

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

התאריך הקובע לנכות היום שבו הפך העמית לנכה בשיעור של 75% לפחות.
פחתה גמלת הנכות מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4 **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.**, יהא רשאי העמית לותר על גמלת הנכות ולקבל את החזר הכספים לפי סעיף 2.1.4.

2.1.2.4 זכאות שאירי נכה

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

2.1.3 גמלת שאירים

2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים

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

2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר

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

2.1.3.3 תשלום לשאירים

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

2.1.4 החזר כספים או פדיון

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

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

(ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית. ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.

(ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם. "בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.

2.1.4.2 תנאי הצמדה

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

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

המדד האחרון - המדד הידוע ב - 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו. הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

2.2 עדכון גמלאות

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

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

2.3 מנגנון איזון אקטוארי

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

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

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

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

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

2.4 התאמת זכויות

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

3 כללים בענף הפנסיה והשפעתן על המאזן האקטוארי**3.1 תיקון של תקנות מס הכנסה כללים לניהול ואישור קופות גמל (תיקון מס' 3)**

התשס"ג 2003 - הפסקת השקעות באג"ח מיועדות מסוג "מירון"
בהתאם לתיקון הני"ל מיום 4.8.03, החל מתאריך 1.9.2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת החיסכון, בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי. ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג "ערד" (הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%) תחודש, כאשר שיעורן מסך נכסי הקרן יפחת מ-30%. יתרת 70% הנכסים הצבורים תושקע בשוק ההון.

3.2 עקרונות מדיניות הממונה בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

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

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-
 - א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4% (1.57%).
 - ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן (0.71%).

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

- א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות סוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו (0.19%).
- ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים (1.05%).

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

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

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

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

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

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

יש להציג:

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

3.5 שיערוך נכסים בלתי סחירים באמצעות "שווי הוגן"

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

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

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

3.6 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה

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

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

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

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

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

- ע"פ הוראות החוזר נקבע שישויכו ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" כל אותם עמיתים אשר אישרו במפורש לעבור לקרן וכן כל אותם עמיתים אשר לא שלחו את תשובתם.
- חברת "מגדל מקפת" העבירה את היתרה הצבורה של העמיתים העוברים ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" באמצעות העברת נכסים וחלקם היחסי של העמיתים באג"ח מיועדות.
- זכויות הקצבה הנצברות לעמיתים שעברו לקרן יהיו זהות לשאר עמיתי הקרן למעט התשואה לפיה יחושבו הזכויות, 4.6%.

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

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

3.9 כרית ביטחון

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

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

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

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

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

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

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

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

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

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

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

3.10 תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד"

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

3.11 עדכון מודל שיפור תמותה

בתאריך 6/11/2020 פורסם חוזר ביטוח 10-1-2020 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה הוראות חוזר זה נועדו לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות, והן מפרטות הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וחברות המנהלות של קרנות פנסיה את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן.

4. מנגנון איזון אקטוארי

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

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

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

יצוין כי למועד המאזן לקרן היה גירעון בשיעור של 9.33% מסך התחייבויות הקרן שקוּזו על ידי כרית הביטחון.

5. המאזן האקטוארי

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

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

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



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

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

טבלת שיפור בתמותה עתידי לפי טבלה פ-6 מחוזר 10-1-2020 (להלן: - "לוח פ-6").

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

5.1.1 הנחות היסוד הינם:

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

שנה	ריבית עתידית
2021	0.1321%
2022	-1.6047%
2023	-1.0736%
2024	-1.1969%
2025	-0.9974%
2026	-0.7504%
2027	-0.4558%
2028	-0.1874%
2029	0.0538%
2030	0.2961%
2031	0.4275%
2032	0.4473%
2033	0.4684%
2034	0.4894%
2035	0.5102%
2036	0.5566%
2037	0.6312%
2038	0.7052%
2039	0.7795%
2040	0.8527%
2041	0.9444%
2042	1.0498%
2043	1.1573%
2044	1.2621%
+2045	1.3710%

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

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

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

dubin@netvision.net.il



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

ג. שיעורי עזיבות:

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

ד. שיעורי הקפאת זכויות: 1.42% לשנה

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

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

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

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

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

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

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

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

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

dubin@netvision.net.il



- ט. **שיעור תמותת בן זוג** : לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
- מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
- לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
- י. **עליית השכר הפנסיוני האישי**: ההנחה הבסיסית הינה שהמשכורות צמודות ליחידת הכנסה מתואמת כהגדרה בסעיף 2.1.1.4 לעיל.
- יא. **עליית השכר הממוצע במשק**: 1.2% ריאלי כל שנה, לפי הנחות הבסיס.
- יב. **גיל הפרישה לפנסיונית זקנה**: 65 לגברים ולנשים.
- יג. **הצמדת הזכויות והצמדת הפנסיה**: הזכויות (עד למועד קרות האירוע המזכה) צמודות לממוצע של יחידות ההכנסה המתואמות בששת החודשים האחרונים הידועים כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה. הפנסיה המשתלמת (החל ממועד קרות האירוע המזכה) צמודה למדד המחירים לצרכן והכל כפוף למנגנון האיזון האקטוארי.
- יד. **שיעורי נישואים**: למבוטחים פעילים ומוקפאים לפי לוח פ-10 של הנחות הבסיס. לפנסיונרים לפי מצב בפועל כמדווה במועד הזכאות לפנסיה.
- טו. **הפרש גילאים** בין עמית (עמיתה) פעיל או מוקפא ובין בת זוגו (בן זוגה): גבר מבוגר מאשה בשלוש שנים. לפנסיונרים: לפי גילם בפועל כמדווה במועד הזכאות לפנסיה.

5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספחים שהינם חלק בלתי נפרד מדו"ח זה:
 א' - מאזן אקטוארי לכל הקרן
 העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות הממונה..

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

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

6. לוחות לפי חוזר הממונה

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

7. סטטיסטיקה

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

8. כרית ביטחון



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

ל-31/12/2020 סכום כרית הביטחון גבוה מסך הגירעון שבמאזן הקרן.

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

9. הערות

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

עמיתים ותיקים: בגין מירונים לפי שיטה אקטוארית כ-2,417 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 2,259 אלפי ₪. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ-261,951 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 262,526 אלפי ₪.

עמיתי תקופת הביניים: בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ-5,872 אלפי ₪ ולפי שיטה חשבונאית 5,878 אלפי ₪.

F	B	A	
		יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	1
		מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)	2
			3
			4
31/12/2019	31/12/2020	נכסים	5
			6
			7
2,006,978	2,045,080	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*	8
			9
			10
347,142	352,974	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	11
			12
188,183	211,363	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן	13
			14
			15
66,021	56,963	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים	16
			17
202,696	274,312	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים	18
			19
			20
			21
-	-	גרעון (עודף) אקטוארי	22
			23
2,811,020	2,940,692	סה"כ נכסים	24
			25
1,744,158	1,774,841	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת	26
262,819	270,239	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות	27

G	C	B	A	
			יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	1
			מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)	2
				3
				4
31/12/2019	31/12/2020			5
				6
			התחייבויות	7
				8
			לפנסיונרים	9
966,925	1,056,235		זיקנה ושאיירי זיקנה	10
25,733	26,516		נכות	11
144,731	144,935		שאיירי פעילים ונכים	12
1,137,388	1,227,686		סה"כ	13
				14
			לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו	15
				16
658,616	694,245		זיקנה ושאיירי זיקנה	17
29,921	30,651		נכות	18
9,345	9,054		שאיירי פעילים ונכים	19
7,267	6,643		זכויות אחרות (כולל עזיבה)	20
705,149	740,594		סה"כ	21
				22
			לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה	23
				24
187,440	181,468		לקצבת זקנה ושאיירי זקנה	25
6,545	6,135		לקצבת נכות	26
1,355	1,191		לקצבת שאירי פעילים ונכים	27
9,395	8,246		זכויות אחרות (כולל עזיבה)	28
204,735	197,039		סה"כ	29
				30
761,864	775,373		לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות	31
				32
1,883	-		התחייבויות אחרות	33
				34
2,811,020	2,940,692		סה"כ התחייבויות	35

H	D	B	A	
			יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	1
			תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח	2
				3
				4
				5
<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>		יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון	6
-	-0.0			7
-20.0	-202.7		יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון	8
-0.2	0.8		גירעון (עודף) אקטוארי שחולק	9
			ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד	10
-20.1	-201.9		סיכום ביניים	11
				12
			שינויים דמוגרפים	13
9.3	34.5		עזיבות	14
-	-		הקפאות	15
4.2	4.0		מקרי מוות - פנסיית שאירים	16
-1.5	-5.5		מקרי מוות - פנסיית זקנה	17
-	-		מקרי נכות - יציאה והחלמה	18
-	-		מקרי מוות - פעילים	19
-9.0	-103.4		התפתחות השכר הממוצע במשק*	20
3.0	-70.3		סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים	21
				22
-	-		הפחתת זכויות עקב אימוץ כרית הבטחון	23
150.8	108.1		תשואה עודפת	24
-317.1	-124.7		שינוי בריבית של הערכה	25
-	7.0		טיוב נתונים ועדכון הערכה	35
-26.4	-		עדכון מודל שיפור תמותה	37
			שינוי במודל של דמי ניהול על נכסים	38
-192.6	-9.6		סיכום ביניים, שינויים אחרים	40
				42
7.1	7.5		גורמים אחרים	45
				46
-202.7	-274.3		יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון	47
				48
202.7	274.3		סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון	49
				50
-0.0	-		יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון	51
				52
			*התפתחות במוצע של 6 נתוני שכר ממוצע במשק אחרונים ידועים ומותאמים למדד המאזן (כמוגדר בתקנון הקרן)	53

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית										2
										3
	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות	השקעות אחרות
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'
	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן	סך תשואת הקרן
	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור תשואת הקרן הצפויה
	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון
	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו	תשלומי הקרן נטו
	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו	גביית דמי גמולים נטו
	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית	שנה קלנדרית
	2073	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082
	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66
	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66
	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67
	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68
	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69
	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71
	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72
	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73
	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74
	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75
	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76
	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77
	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78
	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79
	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80
	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81
	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82
	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83
	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84
	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85
	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86
	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87
	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88
	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89
	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90
	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91
	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92
	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93
	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94
	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95
	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96
	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97
	89	90	91	92	93	94	95	96	97	
	90	91	92	93	94	95	96	97		
	91	92	93	94	95	96	97			
	92	93	94	95	96	97				
	93	94	95	96	97					
	94	95	96	97						
	95	96	97							
	96	97								
	97									

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים										2
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	3
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הקרן הצפויה	חסרת סיכון	הקרן נטו	גמולים נטו	שנה קלנדרית	4
1,734,479	1,222,213	476,279	35,987						2020	4
1,682,700	1,188,277	476,279	18,143	13,915	0.82%	0.13%	75,004	9,309	2021	5
1,604,773	1,122,915	476,279	5,579	-6,710	-0.41%	-0.22%	79,350	8,134	2022	6
1,530,655	1,054,375	476,279	-	422	0.03%	-0.02%	81,678	7,137	2023	7
1,452,880	976,984	475,896	-	416	0.03%	0.53%	84,278	6,088	2024	8
1,375,009	899,113	475,896	-	3,889	0.28%	1.41%	86,788	5,028	2025	9
1,297,486	821,591	475,896	-	7,446	0.56%	1.95%	89,067	4,099	2026	10
1,220,089	806,815	413,274	-	10,545	0.84%	2.16%	91,162	3,220	2027	11
1,138,985	800,394	338,590	-	9,184	0.78%	2.37%	92,788	2,499	2028	12
1,054,945	790,896	264,049	-	8,132	0.74%	2.57%	94,043	1,872	2029	13
969,104	758,947	210,157	-	7,281	0.72%	2.78%	94,500	1,378	2030	14
882,029	714,478	167,551	-	6,599	0.72%	2.90%	94,672	998	2031	15
793,350	680,585	112,764	-	4,752	0.57%	2.93%	94,167	736	2032	16
703,501	623,241	80,260	-	3,050	0.41%	2.96%	93,408	509	2033	17
613,553	579,419	34,133	-	1,859	0.28%	2.99%	92,154	347	2034	18
523,496	523,496	-0	-	315	0.06%	3.02%	90,597	225	2035	19
434,675	434,675	-	-	-221	-0.05%	3.06%	88,732	133	2036	20
348,251	348,251	-	-	111	0.03%	3.11%	86,589	53	2037	21
264,556	264,556	-	-	314	0.10%	3.16%	84,032	23	2038	22
183,754	183,754	-	-	398	0.18%	3.21%	81,204	5	2039	23
106,002	106,002	-	-	365	0.25%	3.26%	78,117	-	2040	24
31,510	31,510	-	-	238	0.35%	3.32%	74,730	-	2041	25
-39,782	-39,782	-	-	-11	0.26%	3.38%	71,281	-	2042	26
-107,874	-107,874	-	-	-397	0.54%	3.44%	67,695	-	2043	27
-172,780	-172,780	-	-	-906	0.65%	3.51%	64,000	-	2044	28
-234,543	-234,543	-	-	-1,537	0.76%	3.57%	60,226	-	2045	29
-293,030	-293,030	-	-	-2,084	0.79%	3.57%	56,403	-	2046	30
-348,130	-348,130	-	-	-2,538	0.79%	3.57%	52,562	-	2047	31
-399,832	-399,832	-	-	-2,965	0.80%	3.57%	48,736	-	2048	32
-448,153	-448,153	-	-	-3,366	0.80%	3.57%	44,956	-	2049	33
-493,140	-493,140	-	-	-3,739	0.80%	3.57%	41,248	-	2050	34
-534,866	-534,866	-	-	-4,086	0.80%	3.57%	37,640	-	2051	35
-573,428	-573,428	-	-	-4,407	0.80%	3.57%	34,155	-	2052	36
-608,941	-608,941	-	-	-4,703	0.80%	3.57%	30,809	-	2053	37
-641,535	-641,535	-	-	-4,976	0.80%	3.57%	27,618	-	2054	38
-671,356	-671,356	-	-	-5,226	0.80%	3.57%	24,595	-	2055	39
-698,561	-698,561	-	-	-5,454	0.80%	3.57%	21,751	-	2056	40
-723,317	-723,317	-	-	-5,662	0.80%	3.57%	19,094	-	2057	41
-745,799	-745,799	-	-	-5,851	0.80%	3.57%	16,630	-	2058	42
-766,188	-766,188	-	-	-6,023	0.80%	3.57%	14,366	-	2059	43
-784,672	-784,672	-	-	-6,179	0.80%	3.57%	12,305	-	2060	44
-801,440	-801,440	-	-	-6,320	0.80%	3.57%	10,448	-	2061	45
-816,680	-816,680	-	-	-6,448	0.80%	3.57%	8,791	-	2062	46
-830,575	-830,575	-	-	-6,565	0.80%	3.57%	7,331	-	2063	47
-843,304	-843,304	-	-	-6,671	0.80%	3.57%	6,058	-	2064	48
-855,037	-855,037	-	-	-6,769	0.80%	3.57%	4,964	-	2065	49
-865,933	-865,933	-	-	-6,860	0.80%	3.57%	4,036	-	2066	50
-876,138	-876,138	-	-	-6,944	0.80%	3.57%	3,261	-	2067	51
-885,782	-885,782	-	-	-7,023	0.80%	3.57%	2,621	-	2068	52
-894,977	-894,977	-	-	-7,099	0.80%	3.57%	2,096	-	2069	53
-903,821	-903,821	-	-	-7,171	0.80%	3.57%	1,673	-	2070	54
-912,407	-912,407	-	-	-7,240	0.80%	3.57%	1,346	-	2071	55
-920,808	-920,808	-	-	-7,308	0.80%	3.57%	1,093	-	2072	56
-929,082	-929,082	-	-	-7,375	0.80%	3.57%	900	-	2073	57

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים										2
					שיעור תשואת הקרן	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הקרן הצפויה	חסרת סיכון	הקרן נטו			3
-937,278	-937,278	-	-	-7,440	0.80%	3.57%	755	-	2074	58
-945,433	-945,433	-	-	-7,506	0.80%	3.57%	649	-	2075	59
-953,576	-953,576	-	-	-7,571	0.80%	3.57%	572	-	2076	60
-961,719	-961,719	-	-	-7,636	0.80%	3.57%	508	-	2077	61
-969,872	-969,872	-	-	-7,701	0.80%	3.57%	453	-	2078	62
-978,039	-978,039	-	-	-7,766	0.80%	3.57%	401	-	2079	63
-986,221	-986,221	-	-	-7,831	0.80%	3.57%	351	-	2080	64
-994,420	-994,420	-	-	-7,896	0.80%	3.57%	303	-	2081	65
-1,002,636	-1,002,636	-	-	-7,962	0.80%	3.57%	255	-	2082	66
-1,010,872	-1,010,872	-	-	-8,027	0.80%	3.57%	209	-	2083	67
-1,019,132	-1,019,132	-	-	-8,093	0.80%	3.57%	166	-	2084	68
-1,027,422	-1,027,422	-	-	-8,159	0.80%	3.57%	132	-	2085	69
-1,035,747	-1,035,747	-	-	-8,225	0.80%	3.57%	99	-	2086	70
-1,044,115	-1,044,115	-	-	-8,292	0.80%	3.57%	77	-	2087	71
-1,052,530	-1,052,530	-	-	-8,359	0.80%	3.57%	55	-	2088	72
-1,060,995	-1,060,995	-	-	-8,426	0.80%	3.57%	40	-	2089	73
-1,069,516	-1,069,516	-	-	-8,494	0.80%	3.57%	27	-	2090	74
-1,078,096	-1,078,096	-	-	-8,562	0.80%	3.57%	17	-	2091	75
-1,086,734	-1,086,734	-	-	-8,631	0.80%	3.57%	8	-	2092	76
-1,095,437	-1,095,437	-	-	-8,700	0.80%	3.57%	3	-	2093	77
-1,104,207	-1,104,207	-	-	-8,769	0.80%	3.57%	1	-	2094	78
-1,113,047	-1,113,047	-	-	-8,840	0.80%	3.57%	0	-	2095	79
-1,121,957	-1,121,957	-	-	-8,910	0.80%	3.57%	0	-	2096	80
-1,130,939	-1,130,939	-	-	-8,982	0.80%	3.57%	-	-	2097	81
-1,139,993	-1,139,993	-	-	-9,054	0.80%	3.57%	-	-	2098	82
-1,149,119	-1,149,119	-	-	-9,126	0.80%	3.57%	-	-	2099	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93
										94
										95
										96
										97

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים										2
										3
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	4
1,734,479	1,222,213	476,279	35,987						2020	4
1,683,074	1,177,804	487,127	18,143	14,289	0.84%	0.13%	75,004	9,309	2021	5
1,605,778	1,113,073	487,127	5,579	-6,080	-0.37%	-0.22%	79,350	8,134	2022	6
1,532,230	1,045,103	487,127	-	993	0.06%	-0.02%	81,678	7,137	2023	7
1,455,031	968,288	486,743	-	992	0.07%	0.53%	84,278	6,088	2024	8
1,377,714	890,971	486,743	-	4,443	0.31%	1.41%	86,788	5,028	2025	9
1,300,720	813,977	486,743	-	7,975	0.60%	1.95%	89,067	4,099	2026	10
1,223,827	799,705	424,121	-	11,048	0.88%	2.16%	91,162	3,220	2027	11
1,143,205	793,768	349,437	-	9,667	0.82%	2.37%	92,788	2,499	2028	12
1,060,322	742,226	318,097	-	9,289	0.85%	2.57%	94,043	1,872	2029	13
977,471	684,229	293,241	-	10,270	1.01%	2.78%	94,500	1,378	2030	14
894,035	625,824	268,210	-	10,238	1.10%	2.90%	94,672	998	2031	15
809,972	566,980	242,992	-	9,368	1.11%	2.93%	94,167	736	2032	16
725,620	503,698	221,921	-	8,546	1.12%	2.96%	93,408	509	2033	17
641,554	448,973	192,581	-	7,741	1.14%	2.99%	92,154	347	2034	18
558,078	390,655	167,424	-	6,896	1.16%	3.02%	90,597	225	2035	19
475,767	313,007	162,760	-	6,288	1.22%	3.06%	88,732	133	2036	20
395,744	232,984	162,760	-	6,513	1.51%	3.11%	86,589	53	2037	21
318,409	155,649	162,760	-	6,673	1.89%	3.16%	84,032	23	2038	22
243,931	81,171	162,760	-	6,722	2.42%	3.21%	81,204	5	2039	23
172,479	9,719	162,760	-	6,664	3.25%	3.26%	78,117	-	2040	24
103,400	-	103,400	-	5,651	4.18%	3.32%	74,730	-	2041	25
35,031	-	35,031	-	2,913	4.30%	3.38%	71,281	-	2042	26
-32,309	-32,309	-	-	354	29.93%	3.44%	67,695	-	2043	27
-97,092	-97,092	-	-	-783	1.22%	3.51%	64,000	-	2044	28
-159,030	-159,030	-	-	-1,713	1.35%	3.57%	60,226	-	2045	29
-218,033	-218,033	-	-	-2,600	1.39%	3.57%	56,403	-	2046	30
-274,000	-274,000	-	-	-3,405	1.39%	3.57%	52,562	-	2047	31
-326,904	-326,904	-	-	-4,167	1.40%	3.57%	48,736	-	2048	32
-376,747	-376,747	-	-	-4,887	1.40%	3.57%	44,956	-	2049	33
-423,559	-423,559	-	-	-5,565	1.40%	3.57%	41,248	-	2050	34
-467,400	-467,400	-	-	-6,200	1.40%	3.57%	37,640	-	2051	35
-508,349	-508,349	-	-	-6,794	1.40%	3.57%	34,155	-	2052	36
-546,507	-546,507	-	-	-7,349	1.40%	3.57%	30,809	-	2053	37
-581,990	-581,990	-	-	-7,865	1.40%	3.57%	27,618	-	2054	38
-614,929	-614,929	-	-	-8,344	1.40%	3.57%	24,595	-	2055	39
-645,469	-645,469	-	-	-8,789	1.40%	3.57%	21,751	-	2056	40
-673,765	-673,765	-	-	-9,202	1.40%	3.57%	19,094	-	2057	41
-699,980	-699,980	-	-	-9,584	1.41%	3.57%	16,630	-	2058	42
-724,284	-724,284	-	-	-9,938	1.41%	3.57%	14,366	-	2059	43
-746,856	-746,856	-	-	-10,267	1.41%	3.57%	12,305	-	2060	44
-767,877	-767,877	-	-	-10,572	1.41%	3.57%	10,448	-	2061	45
-787,526	-787,526	-	-	-10,858	1.41%	3.57%	8,791	-	2062	46
-805,981	-805,981	-	-	-11,125	1.41%	3.57%	7,331	-	2063	47
-823,415	-823,415	-	-	-11,376	1.41%	3.57%	6,058	-	2064	48
-839,993	-839,993	-	-	-11,614	1.41%	3.57%	4,964	-	2065	49
-855,870	-855,870	-	-	-11,841	1.41%	3.57%	4,036	-	2066	50
-871,191	-871,191	-	-	-12,060	1.41%	3.57%	3,261	-	2067	51
-886,083	-886,083	-	-	-12,271	1.41%	3.57%	2,621	-	2068	52
-900,656	-900,656	-	-	-12,477	1.41%	3.57%	2,096	-	2069	53
-915,008	-915,008	-	-	-12,679	1.41%	3.57%	1,673	-	2070	54
-929,234	-929,234	-	-	-12,879	1.41%	3.57%	1,346	-	2071	55
-943,404	-943,404	-	-	-13,078	1.41%	3.57%	1,093	-	2072	56
-957,579	-957,579	-	-	-13,276	1.41%	3.57%	900	-	2073	57

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים										2
		השקעות אחרות		הקצויות	הקצויות	הקצויות	הקצויות	הקצויות	הקצויות	שנה
ה"כ	ה"כ	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	קלנדרי	3
-971,809	-971,809	-	-	-13,474	1.41%	3.57%	755	-	2074	58
-986,131	-986,131	-	-	-13,674	1.41%	3.57%	649	-	2075	59
-1,000,578	-1,000,578	-	-	-13,875	1.41%	3.57%	572	-	2076	60
-1,015,163	-1,015,163	-	-	-14,077	1.41%	3.57%	508	-	2077	61
-1,029,898	-1,029,898	-	-	-14,282	1.41%	3.57%	453	-	2078	62
-1,044,788	-1,044,788	-	-	-14,489	1.41%	3.57%	401	-	2079	63
-1,059,838	-1,059,838	-	-	-14,698	1.41%	3.57%	351	-	2080	64
-1,075,050	-1,075,050	-	-	-14,910	1.41%	3.57%	303	-	2081	65
-1,090,429	-1,090,429	-	-	-15,123	1.41%	3.57%	255	-	2082	66
-1,105,977	-1,105,977	-	-	-15,339	1.41%	3.57%	209	-	2083	67
-1,121,701	-1,121,701	-	-	-15,558	1.41%	3.57%	166	-	2084	68
-1,137,611	-1,137,611	-	-	-15,779	1.41%	3.57%	132	-	2085	69
-1,153,713	-1,153,713	-	-	-16,002	1.41%	3.57%	99	-	2086	70
-1,170,018	-1,170,018	-	-	-16,229	1.41%	3.57%	77	-	2087	71
-1,186,532	-1,186,532	-	-	-16,458	1.41%	3.57%	55	-	2088	72
-1,203,261	-1,203,261	-	-	-16,690	1.41%	3.57%	40	-	2089	73
-1,220,214	-1,220,214	-	-	-16,925	1.41%	3.57%	27	-	2090	74
-1,237,395	-1,237,395	-	-	-17,164	1.41%	3.57%	17	-	2091	75
-1,254,808	-1,254,808	-	-	-17,405	1.41%	3.57%	8	-	2092	76
-1,272,461	-1,272,461	-	-	-17,650	1.41%	3.57%	3	-	2093	77
-1,290,361	-1,290,361	-	-	-17,898	1.41%	3.57%	1	-	2094	78
-1,308,511	-1,308,511	-	-	-18,150	1.41%	3.57%	0	-	2095	79
-1,326,917	-1,326,917	-	-	-18,406	1.41%	3.57%	0	-	2096	80
-1,345,581	-1,345,581	-	-	-18,664	1.41%	3.57%	-	-	2097	81
-1,364,508	-1,364,508	-	-	-18,927	1.41%	3.57%	-	-	2098	82
-1,383,701	-1,383,701	-	-	-19,193	1.41%	3.57%	-	-	2099	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93
										94
										95
										96
										97

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										2
										3
										4
										5
										6
										7
										8
										9
										10
										11
										12
										13
										14
										15
										16
										17
										18
										19
										20
										21
										22
										23
										24
										25
										26
										27
										28
										29
										30
										31
										32
										33
										34
										35
										36
										37
										38
										39
										40
										41
										42
										43
										44
										45
										46
										47
										48
										49
										50
										51
										52
										53
										54
										55
										56

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי										2
					שיעור תשואת	הנחת שיעורי	תשלומי	גביית דמי	שנה	
		אג"ח מסוג	אג"ח מסוג	סך תשואת	הקרן	התשואה	הקרן נטו	גמולים נטו	קלנדרית	3
	השקעות אחרות	'ערד'	'מירון'	הקרן	הצפויה	חסרת סיכון				
	סה"כ									
-409,167	-409,167	-	-	-5,669	1.41%	3.57%	900	-	2073	57
-415,683	-415,683	-	-	-5,760	1.41%	3.57%	755	-	2074	58
-422,183	-422,183	-	-	-5,851	1.41%	3.57%	649	-	2075	59
-428,697	-428,697	-	-	-5,942	1.41%	3.57%	572	-	2076	60
-435,238	-435,238	-	-	-6,033	1.41%	3.57%	508	-	2077	61
-441,816	-441,816	-	-	-6,125	1.41%	3.57%	453	-	2078	62
-448,434	-448,434	-	-	-6,217	1.41%	3.57%	401	-	2079	63
-455,095	-455,095	-	-	-6,310	1.41%	3.57%	351	-	2080	64
-461,801	-461,801	-	-	-6,403	1.41%	3.57%	303	-	2081	65
-468,554	-468,554	-	-	-6,497	1.41%	3.57%	255	-	2082	66
-475,355	-475,355	-	-	-6,592	1.41%	3.57%	209	-	2083	67
-482,208	-482,208	-	-	-6,687	1.41%	3.57%	166	-	2084	68
-489,124	-489,124	-	-	-6,784	1.41%	3.57%	132	-	2085	69
-496,103	-496,103	-	-	-6,881	1.41%	3.57%	99	-	2086	70
-503,159	-503,159	-	-	-6,979	1.41%	3.57%	77	-	2087	71
-510,292	-510,292	-	-	-7,078	1.41%	3.57%	55	-	2088	72
-517,510	-517,510	-	-	-7,178	1.41%	3.57%	40	-	2089	73
-524,817	-524,817	-	-	-7,279	1.41%	3.57%	27	-	2090	74
-532,216	-532,216	-	-	-7,382	1.41%	3.57%	17	-	2091	75
-539,710	-539,710	-	-	-7,486	1.41%	3.57%	8	-	2092	76
-547,305	-547,305	-	-	-7,592	1.41%	3.57%	3	-	2093	77
-555,004	-555,004	-	-	-7,698	1.41%	3.57%	1	-	2094	78
-562,811	-562,811	-	-	-7,807	1.41%	3.57%	0	-	2095	79
-570,728	-570,728	-	-	-7,917	1.41%	3.57%	0	-	2096	80
-578,755	-578,755	-	-	-8,028	1.41%	3.57%	-	-	2097	81
-586,896	-586,896	-	-	-8,141	1.41%	3.57%	-	-	2098	82
-595,152	-595,152	-	-	-8,255	1.41%	3.57%	-	-	2099	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93
										94
										95

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית						3
				על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	שנה קלנדרית	
דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	הקרן		4
-10,198	1,628	636	24	-87	2021	5
-9,666	-18,336	-7,708	-189	154	2022	6
-9,051	-11,096	-5,139	-22	17	2023	7
-8,437	-10,799	-5,729	-	-413	2024	8
-7,818	-7,152	-4,768	-	-1,152	2025	9
-7,206	-3,824	-3,584	-	-1,660	2026	10
-6,603	-1,006	-2,144	-	-1,899	2027	11
-6,010	967	-728	-	-2,135	2028	12
-5,424	2,688	150	-	-2,370	2029	13
-4,846	4,241	716	-	-2,587	2030	14
-4,275	4,841	912	-	-2,714	2031	15
-3,707	4,664	827	-	-2,734	2032	16
-3,143	4,460	734	-	-2,747	2033	17
-2,585	4,215	631	-	-2,743	2034	18
-2,036	3,935	518	-	-2,727	2035	19
-1,497	3,676	414	-	-2,710	2036	20
-971	3,399	304	-	-2,689	2037	21
-459	3,027	160	-	-2,654	2038	22
37	2,536	16	-	-2,605	2039	23
516	1,810	-	-	-2,545	2040	24
978	938	-	-	-2,478	2041	25
1,422	-73	-	-	-2,408	2042	26
1,847	-1,221	-	-	-2,330	2043	27
2,256	-2,480	-	-	-2,243	2044	28
2,647	-3,865	-	-	-2,150	2045	29
3,020	-5,021	-	-	-2,013	2046	30
3,373	-5,981	-	-	-1,876	2047	31
3,706	-6,893	-	-	-1,740	2048	32
4,019	-7,756	-	-	-1,605	2049	33
4,311	-8,570	-	-	-1,472	2050	34
4,584	-9,335	-	-	-1,344	2051	35
4,838	-10,050	-	-	-1,219	2052	36
5,073	-10,718	-	-	-1,100	2053	37
5,291	-11,338	-	-	-986	2054	38
5,491	-11,912	-	-	-878	2055	39
5,675	-12,443	-	-	-776	2056	40
5,844	-12,932	-	-	-682	2057	41
5,999	-13,381	-	-	-594	2058	42
6,141	-13,792	-	-	-513	2059	43
6,271	-14,169	-	-	-439	2060	44
6,390	-14,512	-	-	-373	2061	45
6,500	-14,827	-	-	-314	2062	46
6,601	-15,114	-	-	-262	2063	47
6,694	-15,377	-	-	-216	2064	48
6,781	-15,619	-	-	-177	2065	49
6,863	-15,842	-	-	-144	2066	50
6,940	-16,049	-	-	-116	2067	51
7,013	-16,243	-	-	-94	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי						3
7,084	-16,426	-	-	-75	2069	53
7,152	-16,600	-	-	-60	2070	54
7,219	-16,767	-	-	-48	2071	55
7,284	-16,927	-	-	-39	2072	56
7,348	-17,084	-	-	-32	2073	57
7,412	-17,238	-	-	-27	2074	58
7,476	-17,390	-	-	-23	2075	59
7,539	-17,541	-	-	-20	2076	60
7,603	-17,691	-	-	-18	2077	61
7,666	-17,842	-	-	-16	2078	62
7,730	-17,993	-	-	-14	2079	63
7,795	-18,144	-	-	-13	2080	64
7,859	-18,296	-	-	-11	2081	65
7,924	-18,448	-	-	-9	2082	66
7,988	-18,600	-	-	-7	2083	67
8,054	-18,754	-	-	-6	2084	68
8,119	-18,907	-	-	-5	2085	69
8,185	-19,061	-	-	-4	2086	70
8,251	-19,216	-	-	-3	2087	71
8,317	-19,372	-	-	-2	2088	72
8,384	-19,528	-	-	-1	2089	73
8,451	-19,685	-	-	-1	2090	74
8,519	-19,843	-	-	-1	2091	75
8,587	-20,003	-	-	-0	2092	76
8,656	-20,163	-	-	-0	2093	77
8,725	-20,325	-	-	-0	2094	78
8,795	-20,487	-	-	-0	2095	79
8,866	-20,651	-	-	-0	2096	80
8,937	-20,817	-	-	-	2097	81
9,008	-20,983	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים						3
					שנה	
				על הכנסות הקרן	קלנדרית	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח	על אג"ח מסוג	בניכוי תשלומי		
מהשקעות	אחרות	מסוג 'ערד'	'מירון'	הקרן		4
-10,213	1,629	637	1,473	-87	2021	5
-9,681	-18,364	-7,710	626	154	2022	6
-9,065	-11,121	-5,139	123	17	2023	7
-8,451	-10,827	-5,729	-	-413	2024	8
-7,832	-7,175	-4,768	-	-1,152	2025	9
-7,219	-3,840	-3,584	-	-1,660	2026	10
-6,616	-1,016	-2,144	-	-1,899	2027	11
-6,023	963	-728	-	-2,135	2028	12
-5,437	2,689	150	-	-2,370	2029	13
-4,859	4,246	718	-	-2,587	2030	14
-4,288	4,847	914	-	-2,714	2031	15
-3,720	4,671	830	-	-2,734	2032	16
-3,156	4,467	737	-	-2,747	2033	17
-2,598	4,223	634	-	-2,743	2034	18
-2,048	3,943	521	-	-2,727	2035	19
-1,510	3,685	418	-	-2,710	2036	20
-984	3,408	308	-	-2,689	2037	21
-472	3,038	164	-	-2,654	2038	22
24	2,550	19	-	-2,605	2039	23
504	1,828	-	-	-2,545	2040	24
965	959	-	-	-2,478	2041	25
1,409	-51	-	-	-2,408	2042	26
1,834	-1,196	-	-	-2,330	2043	27
2,243	-2,453	-	-	-2,243	2044	28
2,633	-3,835	-	-	-2,150	2045	29
3,006	-4,990	-	-	-2,013	2046	30
3,360	-5,949	-	-	-1,876	2047	31
3,692	-6,861	-	-	-1,740	2048	32
4,005	-7,725	-	-	-1,605	2049	33
4,298	-8,538	-	-	-1,472	2050	34
4,570	-9,303	-	-	-1,344	2051	35
4,824	-10,018	-	-	-1,219	2052	36
5,059	-10,685	-	-	-1,100	2053	37
5,276	-11,305	-	-	-986	2054	38
5,477	-11,879	-	-	-878	2055	39
5,661	-12,410	-	-	-776	2056	40
5,830	-12,898	-	-	-682	2057	41
5,985	-13,347	-	-	-594	2058	42
6,126	-13,758	-	-	-513	2059	43
6,256	-14,134	-	-	-439	2060	44
6,375	-14,478	-	-	-373	2061	45
6,485	-14,792	-	-	-314	2062	46
6,586	-15,079	-	-	-262	2063	47
6,679	-15,341	-	-	-216	2064	48
6,766	-15,583	-	-	-177	2065	49
6,847	-15,806	-	-	-144	2066	50
6,924	-16,013	-	-	-116	2067	51
6,998	-16,207	-	-	-94	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים						3
7,068	-16,389	-	-	-75	2069	53
7,136	-16,563	-	-	-60	2070	54
7,202	-16,729	-	-	-48	2071	55
7,267	-16,889	-	-	-39	2072	56
7,332	-17,046	-	-	-32	2073	57
7,395	-17,199	-	-	-27	2074	58
7,459	-17,351	-	-	-23	2075	59
7,522	-17,502	-	-	-20	2076	60
7,586	-17,652	-	-	-18	2077	61
7,649	-17,802	-	-	-16	2078	62
7,713	-17,952	-	-	-14	2079	63
7,777	-18,103	-	-	-13	2080	64
7,841	-18,255	-	-	-11	2081	65
7,906	-18,407	-	-	-9	2082	66
7,971	-18,559	-	-	-7	2083	67
8,036	-18,712	-	-	-6	2084	68
8,101	-18,865	-	-	-5	2085	69
8,166	-19,019	-	-	-4	2086	70
8,232	-19,173	-	-	-3	2087	71
8,299	-19,328	-	-	-2	2088	72
8,365	-19,484	-	-	-1	2089	73
8,432	-19,641	-	-	-1	2090	74
8,500	-19,799	-	-	-1	2091	75
8,568	-19,958	-	-	-0	2092	76
8,637	-20,118	-	-	-0	2093	77
8,706	-20,279	-	-	-0	2094	78
8,776	-20,442	-	-	-0	2095	79
8,846	-20,605	-	-	-0	2096	80
8,917	-20,770	-	-	-	2097	81
8,988	-20,937	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח	על אג"ח מסוג	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	מסוג 'ערד'	'מירון'	הקרן		4
-11,780	1,661	22,647	1,473	-87	2021	5
-11,229	-18,909	22,647	626	154	2022	6
-10,584	-11,781	22,647	123	17	2023	7
-9,943	-11,861	22,632	-	-413	2024	8
-9,298	-8,289	22,629	-	-1,152	2025	9
-8,664	-4,859	22,629	-	-1,660	2026	10
-8,044	-1,738	22,226	-	-1,899	2027	11
-7,437	630	18,127	-	-2,135	2028	12
-6,842	2,796	14,548	-	-2,370	2029	13
-6,257	4,885	11,240	-	-2,587	2030	14
-5,683	5,859	9,137	-	-2,714	2031	15
-5,113	5,857	6,741	-	-2,734	2032	16
-4,547	5,817	4,527	-	-2,747	2033	17
-3,987	5,679	2,910	-	-2,743	2034	18
-3,436	5,539	939	-	-2,727	2035	19
-2,897	5,385	-0	-	-2,710	2036	20
-2,370	5,171	-	-	-2,689	2037	21
-1,859	4,828	-	-	-2,654	2038	22
-1,365	4,368	-	-	-2,605	2039	23
-889	3,799	-	-	-2,545	2040	24
-431	3,147	-	-	-2,478	2041	25
7	2,391	-	-	-2,408	2042	26
426	1,507	-	-	-2,330	2043	27
825	512	-	-	-2,243	2044	28
1,206	-594	-	-	-2,150	2045	29
1,568	-1,639	-	-	-2,013	2046	30
1,909	-2,572	-	-	-1,876	2047	31
2,231	-3,457	-	-	-1,740	2048	32
2,532	-4,293	-	-	-1,605	2049	33
2,812	-5,079	-	-	-1,472	2050	34
3,073	-5,816	-	-	-1,344	2051	35
3,315	-6,503	-	-	-1,219	2052	36
3,538	-7,142	-	-	-1,100	2053	37
3,743	-7,733	-	-	-986	2054	38
3,931	-8,279	-	-	-878	2055	39
4,103	-8,781	-	-	-776	2056	40
4,259	-9,240	-	-	-682	2057	41
4,402	-9,659	-	-	-594	2058	42
4,531	-10,041	-	-	-513	2059	43
4,648	-10,387	-	-	-439	2060	44
4,754	-10,701	-	-	-373	2061	45
4,850	-10,985	-	-	-314	2062	46
4,938	-11,241	-	-	-262	2063	47
5,018	-11,473	-	-	-216	2064	48
5,092	-11,684	-	-	-177	2065	49
5,160	-11,876	-	-	-144	2066	50
5,224	-12,051	-	-	-116	2067	51
5,283	-12,213	-	-	-94	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים						3
5,340	-12,364	-	-	-75	2069	53
5,394	-12,505	-	-	-60	2070	54
5,447	-12,639	-	-	-48	2071	55
5,498	-12,767	-	-	-39	2072	56
5,548	-12,890	-	-	-32	2073	57
5,597	-13,010	-	-	-27	2074	58
5,646	-13,129	-	-	-23	2075	59
5,695	-13,245	-	-	-20	2076	60
5,744	-13,361	-	-	-18	2077	61
5,793	-13,477	-	-	-16	2078	62
5,842	-13,593	-	-	-14	2079	63
5,891	-13,709	-	-	-13	2080	64
5,940	-13,825	-	-	-11	2081	65
5,989	-13,942	-	-	-9	2082	66
6,038	-14,058	-	-	-7	2083	67
6,088	-14,175	-	-	-6	2084	68
6,138	-14,292	-	-	-5	2085	69
6,187	-14,409	-	-	-4	2086	70
6,237	-14,527	-	-	-3	2087	71
6,288	-14,645	-	-	-2	2088	72
6,338	-14,763	-	-	-1	2089	73
6,389	-14,882	-	-	-1	2090	74
6,441	-15,002	-	-	-1	2091	75
6,492	-15,123	-	-	-0	2092	76
6,544	-15,244	-	-	-0	2093	77
6,597	-15,366	-	-	-0	2094	78
6,650	-15,489	-	-	-0	2095	79
6,703	-15,613	-	-	-0	2096	80
6,756	-15,738	-	-	-	2097	81
6,810	-15,864	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח	על אג"ח מסוג	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	מסוג 'ערד'	'מירון'	הקרן		4
-11,822	1,647	23,078	1,473	-87	2021	5
-11,278	-18,744	23,163	626	154	2022	6
-10,632	-11,678	23,163	123	17	2023	7
-9,990	-11,752	23,148	-	-413	2024	8
-9,345	-8,205	23,145	-	-1,152	2025	9
-8,711	-4,799	23,145	-	-1,660	2026	10
-8,090	-1,705	22,741	-	-1,899	2027	11
-7,483	643	18,643	-	-2,135	2028	12
-6,944	2,776	15,827	-	-2,370	2029	13
-6,519	4,684	14,692	-	-2,587	2030	14
-6,006	5,514	13,443	-	-2,714	2031	15
-5,517	5,406	12,213	-	-2,734	2032	16
-5,023	5,265	11,052	-	-2,747	2033	17
-4,494	5,082	9,897	-	-2,743	2034	18
-3,999	4,859	8,763	-	-2,727	2035	19
-3,485	4,684	7,800	-	-2,710	2036	20
-2,961	4,424	7,739	-	-2,689	2037	21
-2,450	4,038	7,739	-	-2,654	2038	22
-1,957	3,545	7,739	-	-2,605	2039	23
-1,482	2,953	7,739	-	-2,545	2040	24
-1,011	2,488	6,651	-	-2,478	2041	25
-524	2,408	3,438	-	-2,408	2042	26
-79	2,254	509	-	-2,330	2043	27
-	1,461	-	-	-2,243	2044	28
-	437	-	-	-2,150	2045	29
-	-586	-	-	-2,013	2046	30
-	-1,529	-	-	-1,876	2047	31
-	-2,428	-	-	-1,740	2048	32
-	-3,283	-	-	-1,605	2049	33
-	-4,092	-	-	-1,472	2050	34
-	-4,856	-	-	-1,344	2051	35
-	-5,575	-	-	-1,219	2052	36
-	-6,249	-	-	-1,100	2053	37
-	-6,879	-	-	-986	2054	38
-	-7,467	-	-	-878	2055	39
-	-8,013	-	-	-776	2056	40
-	-8,520	-	-	-682	2057	41
-	-8,991	-	-	-594	2058	42
-	-9,426	-	-	-513	2059	43
-	-9,828	-	-	-439	2060	44
-	-10,200	-	-	-373	2061	45
-	-10,544	-	-	-314	2062	46
-	-10,863	-	-	-262	2063	47
-	-11,160	-	-	-216	2064	48
-	-11,437	-	-	-177	2065	49
-	-11,697	-	-	-144	2066	50
-	-11,943	-	-	-116	2067	51
-	-12,178	-	-	-94	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים						3
-	-12,402	-	-	-75	2069	53
-	-12,620	-	-	-60	2070	54
-	-12,831	-	-	-48	2071	55
-	-13,039	-	-	-39	2072	56
-	-13,244	-	-	-32	2073	57
-	-13,447	-	-	-27	2074	58
-	-13,650	-	-	-23	2075	59
-	-13,854	-	-	-20	2076	60
-	-14,059	-	-	-18	2077	61
-	-14,266	-	-	-16	2078	62
-	-14,475	-	-	-14	2079	63
-	-14,686	-	-	-13	2080	64
-	-14,899	-	-	-11	2081	65
-	-15,114	-	-	-9	2082	66
-	-15,332	-	-	-7	2083	67
-	-15,552	-	-	-6	2084	68
-	-15,774	-	-	-5	2085	69
-	-15,999	-	-	-4	2086	70
-	-16,226	-	-	-3	2087	71
-	-16,456	-	-	-2	2088	72
-	-16,689	-	-	-1	2089	73
-	-16,924	-	-	-1	2090	74
-	-17,163	-	-	-1	2091	75
-	-17,405	-	-	-0	2092	76
-	-17,650	-	-	-0	2093	77
-	-17,898	-	-	-0	2094	78
-	-18,150	-	-	-0	2095	79
-	-18,406	-	-	-0	2096	80
-	-18,664	-	-	-	2097	81
-	-18,927	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						3
				על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	על אג"ח	על אג"ח מסוג	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	מסוג 'ערד'	'מירון'	הקרן		4
-11,822	1,647	23,078	1,473	-87	2021	5
-11,349	-401	26,677	626	154	2022	6
-10,836	5,768	26,748	123	17	2023	7
-10,314	4,689	26,733	-	-413	2024	8
-9,783	7,249	26,727	-	-1,152	2025	9
-9,256	9,771	26,727	-	-1,660	2026	10
-8,737	12,114	26,324	-	-1,899	2027	11
-8,254	14,758	22,105	-	-2,135	2028	12
-7,926	16,848	20,491	-	-2,370	2029	13
-7,616	18,317	19,508	-	-2,587	2030	14
-7,212	18,619	18,384	-	-2,714	2031	15
-6,826	17,854	17,248	-	-2,734	2032	16
-6,427	17,048	16,160	-	-2,747	2033	17
-5,987	16,127	15,091	-	-2,743	2034	18
-5,572	15,294	13,947	-	-2,727	2035	19
-5,134	14,491	12,999	-	-2,710	2036	20
-4,669	13,441	12,852	-	-2,689	2037	21
-4,214	12,263	12,780	-	-2,654	2038	22
-3,771	10,973	12,780	-	-2,605	2039	23
-3,341	9,623	12,780	-	-2,545	2040	24
-2,927	8,268	12,780	-	-2,478	2041	25
-2,528	6,889	12,780	-	-2,408	2042	26
-2,147	5,532	12,455	-	-2,330	2043	27
-1,783	5,121	9,961	-	-2,243	2044	28
-1,438	5,161	7,107	-	-2,150	2045	29
-1,112	4,410	5,745	-	-2,013	2046	30
-803	3,588	4,182	-	-1,876	2047	31
-512	2,969	2,667	-	-1,740	2048	32
-238	1,958	1,858	-	-1,605	2049	33
-22	1,374	276	-	-1,472	2050	34
-	738	-	-	-1,344	2051	35
-	98	-	-	-1,219	2052	36
-	-496	-	-	-1,100	2053	37
-	-1,045	-	-	-986	2054	38
-	-1,551	-	-	-878	2055	39
-	-2,014	-	-	-776	2056	40
-	-2,437	-	-	-682	2057	41
-	-2,822	-	-	-594	2058	42
-	-3,170	-	-	-513	2059	43
-	-3,484	-	-	-439	2060	44
-	-3,766	-	-	-373	2061	45
-	-4,020	-	-	-314	2062	46
-	-4,248	-	-	-262	2063	47
-	-4,451	-	-	-216	2064	48
-	-4,634	-	-	-177	2065	49
-	-4,799	-	-	-144	2066	50
-	-4,948	-	-	-116	2067	51
-	-5,084	-	-	-94	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 1.4.א) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						3
-	-5,209	-	-	-75	2069	53
-	-5,325	-	-	-60	2070	54
-	-5,434	-	-	-48	2071	55
-	-5,537	-	-	-39	2072	56
-	-5,637	-	-	-32	2073	57
-	-5,733	-	-	-27	2074	58
-	-5,828	-	-	-23	2075	59
-	-5,922	-	-	-20	2076	60
-	-6,015	-	-	-18	2077	61
-	-6,109	-	-	-16	2078	62
-	-6,203	-	-	-14	2079	63
-	-6,297	-	-	-13	2080	64
-	-6,393	-	-	-11	2081	65
-	-6,488	-	-	-9	2082	66
-	-6,585	-	-	-7	2083	67
-	-6,681	-	-	-6	2084	68
-	-6,779	-	-	-5	2085	69
-	-6,877	-	-	-4	2086	70
-	-6,976	-	-	-3	2087	71
-	-7,076	-	-	-2	2088	72
-	-7,177	-	-	-1	2089	73
-	-7,279	-	-	-1	2090	74
-	-7,382	-	-	-1	2091	75
-	-7,486	-	-	-0	2092	76
-	-7,591	-	-	-0	2093	77
-	-7,698	-	-	-0	2094	78
-	-7,807	-	-	-0	2095	79
-	-7,917	-	-	-0	2096	80
-	-8,028	-	-	-	2097	81
-	-8,141	-	-	-	2098	82

N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														1
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														2
תשלומי הקרן														3
גביית דמי גמולים														
תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי														
הון צבור באג"ח מסוג 'עדר' בסוף השנה	הון באג"ח מסוג 'מירון' בשנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיות שאירים	פנסיות נכות	פנסיות זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו	השיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית	
487,127	18,143	86,731	11,822	-	4,544	7,318	749	62,298	9,309	1,034	10,344	-	2021	4
489,446	5,579	90,605	11,349	-	4,412	7,224	907	66,712	8,134	904	9,038	21,950	2022	5
489,446	-	92,419	10,836	-	3,890	7,120	1,051	69,522	7,137	793	7,930	21,256	2023	6
489,062	-	94,498	10,314	-	3,353	6,995	1,182	72,654	6,088	676	6,764	20,516	2024	7
489,062	-	96,476	9,783	-	2,863	6,846	1,305	75,680	5,028	559	5,587	19,616	2025	8
489,062	-	98,229	9,256	-	2,368	6,689	1,418	78,498	4,099	455	4,554	18,695	2026	9
426,441	-	99,804	8,737	-	1,907	6,516	1,504	81,139	3,220	358	3,578	17,762	2027	10
382,586	-	100,947	8,254	-	1,483	6,331	1,575	83,303	2,499	278	2,777	17,357	2028	11
363,047	-	101,874	7,926	-	1,121	6,134	1,633	85,060	1,872	208	2,079	16,732	2029	12
343,397	-	102,021	7,616	-	865	5,930	1,675	85,935	1,378	153	1,531	15,877	2030	13
323,418	-	101,789	7,212	-	631	5,715	1,701	86,531	998	111	1,109	15,018	2031	14
303,051	-	100,897	6,826	-	465	5,492	1,743	86,372	736	82	818	14,144	2032	15
286,511	-	99,740	6,427	-	326	5,260	1,762	85,965	509	57	566	13,253	2033	16
261,647	-	98,046	5,987	-	234	5,023	1,772	85,031	347	39	386	12,315	2034	17
240,767	-	96,074	5,572	-	150	4,778	1,780	83,793	225	25	250	11,440	2035	18
236,173	-	93,772	5,134	-	96	4,528	1,780	82,234	133	15	148	10,530	2036	19
233,853	-	91,163	4,669	-	44	4,273	1,768	80,409	53	6	58	9,487	2037	20
233,853	-	88,151	4,214	-	15	4,016	1,758	78,148	23	3	26	8,445	2038	21
233,853	-	84,880	3,771	-	5	3,758	1,746	75,600	5	1	5	7,412	2039	22
233,853	-	81,363	3,341	-	1	3,501	1,730	72,790	-	-	-	6,410	2040	23
233,853	-	77,657	2,927	-	0	3,246	1,716	69,768	-	-	-	5,442	2041	24
233,853	-	73,810	2,528	-	-	2,995	1,699	66,587	-	-	-	4,515	2042	25
203,024	-	69,842	2,147	-	-	2,751	1,679	63,264	-	-	-	3,627	2043	26
148,022	-	65,783	1,783	-	-	2,515	1,657	59,828	-	-	-	3,041	2044	27
113,780	-	61,664	1,438	-	-	2,289	1,631	56,305	-	-	-	2,683	2045	28
91,153	-	57,514	1,112	-	-	2,074	1,602	52,727	-	-	-	2,168	2046	29
56,733	-	53,365	803	-	-	1,871	1,568	49,123	-	-	-	1,588	2047	30
40,770	-	49,248	512	-	-	1,682	1,530	45,525	-	-	-	1,138	2048	31
15,258	-	45,193	238	-	-	1,506	1,488	41,962	-	-	-	564	2049	32
-	-	41,270	22	-	-	1,343	1,441	38,464	-	-	-	108	2050	33
-	-	37,640	-	-	-	1,195	1,390	35,056	-	-	-	-	2051	34
-	-	34,155	-	-	-	1,059	1,336	31,760	-	-	-	-	2052	35
-	-	30,809	-	-	-	937	1,279	28,594	-	-	-	-	2053	36
-	-	27,618	-	-	-	826	1,220	25,572	-	-	-	-	2054	37
-	-	24,595	-	-	-	726	1,159	22,710	-	-	-	-	2055	38
-	-	21,751	-	-	-	636	1,098	20,016	-	-	-	-	2056	39
-	-	19,094	-	-	-	555	1,038	17,501	-	-	-	-	2057	40
-	-	16,630	-	-	-	482	978	15,169	-	-	-	-	2058	41
-	-	14,366	-	-	-	418	921	13,027	-	-	-	-	2059	42
-	-	12,305	-	-	-	360	867	11,079	-	-	-	-	2060	43
-	-	10,448	-	-	-	308	815	9,325	-	-	-	-	2061	44
-	-	8,791	-	-	-	262	768	7,762	-	-	-	-	2062	45
-	-	7,331	-	-	-	220	724	6,386	-	-	-	-	2063	46
-	-	6,058	-	-	-	184	684	5,189	-	-	-	-	2064	47
-	-	4,964	-	-	-	153	649	4,163	-	-	-	-	2065	48
-	-	4,036	-	-	-	125	616	3,295	-	-	-	-	2066	49
-	-	3,261	-	-	-	101	588	2,572	-	-	-	-	2067	50
-	-	2,621	-	-	-	80	562	1,978	-	-	-	-	2068	51
-	-	2,096	-	-	-	63	540	1,493	-	-	-	-	2069	52
-	-	1,673	-	-	-	48	521	1,103	-	-	-	-	2070	53
-	-	1,346	-	-	-	36	504	806	-	-	-	-	2071	54
-	-	1,093	-	-	-	26	490	577	-	-	-	-	2072	55
-	-	900	-	-	-	19	477	404	-	-	-	-	2073	56
-	-	755	-	-	-	13	465	277	-	-	-	-	2074	57
-	-	649	-	-	-	9	455	185	-	-	-	-	2075	58
-	-	572	-	-	-	6	446	121	-	-	-	-	2076	59
-	-	508	-	-	-	4	427	77	-	-	-	-	2077	60
-	-	453	-	-	-	2	403	47	-	-	-	-	2078	61
-	-	401	-	-	-	1	371	28	-	-	-	-	2079	62
-	-	351	-	-	-	1	334	16	-	-	-	-	2080	63
-	-	303	-	-	-	0	293	9	-	-	-	-	2081	64
-	-	255	-	-	-	0	250	5	-	-	-	-	2082	65
-	-	209	-	-	-	0	206	2	-	-	-	-	2083	66
-	-	166	-	-	-	0	165	1	-	-	-	-	2084	67
-	-	132	-	-	-	0	131	0	-	-	-	-	2085	68
-	-	99	-	-	-	0	99	0	-	-	-	-	2086	69
-	-	77	-	-	-	0	77	0	-	-	-	-	2087	70
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2088	71

N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														1	
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														2	
תשלומי הקרן														3	
-	-	55	-	-	-	0	55	0	-	-	-	-	-	2088	72
-	-	40	-	-	-	0	40	0	-	-	-	-	-	2089	73
-	-	27	-	-	-	0	27	0	-	-	-	-	-	2090	74
-	-	17	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-	2091	75
-	-	8	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	2092	76
-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	2093	77
-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	2094	78
-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2095	79
-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	2096	80
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2097	81

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית										2
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
40,361	28,253	251	11,857						2020	3
39,183	27,325	-	11,857	-187	-0.47%	0.13%	1,334	342	2021	4
37,121	25,264	-	11,857	-848	-2.20%	-1.60%	1,489	276	2022	5
35,204	23,347	-	11,857	-608	-1.67%	-1.07%	1,549	240	2023	6
33,232	23,263	173	9,797	-619	-1.79%	-1.20%	1,577	224	2024	7
31,242	21,445	-	9,797	-518	-1.59%	-1.00%	1,663	191	2025	8
29,286	19,489	-	9,797	-411	-1.35%	-0.75%	1,716	171	2026	9
27,254	18,691	-	8,563	-300	-1.06%	-0.46%	1,853	121	2027	10
25,172	17,209	-	7,963	-207	-0.79%	-0.19%	1,952	77	2028	11
23,129	15,642	-	7,487	-133	-0.55%	0.05%	1,979	69	2029	12
21,138	14,449	-	6,689	-68	-0.31%	0.30%	1,990	68	2030	13
19,149	13,404	3,558	2,186	-35	-0.17%	0.43%	2,015	61	2031	14
17,158	12,011	3,420	1,727	-28	-0.15%	0.45%	2,020	57	2032	15
15,165	10,615	3,156	1,393	-22	-0.13%	0.47%	2,026	55	2033	16
13,175	9,222	3,339	613	-16	-0.11%	0.49%	2,024	50	2034	17
11,207	7,845	3,362	-0	-11	-0.09%	0.51%	2,005	48	2035	18
9,256	6,479	2,777	-	-5	-0.05%	0.56%	1,991	45	2036	19
7,317	5,122	2,195	-	2	0.03%	0.63%	1,982	40	2037	20
5,415	3,790	1,624	-	7	0.10%	0.71%	1,948	39	2038	21
3,462	2,423	1,039	-	8	0.18%	0.78%	1,970	10	2039	22
1,524	1,067	457	-	6	0.25%	0.85%	1,944	-	2040	23
-364	-364	-	-	2	0.36%	0.94%	1,890	-	2041	24
-2,201	-2,201	-	-	-6	0.43%	1.05%	1,831	-	2042	25
-3,983	-3,983	-	-	-17	0.54%	1.16%	1,766	-	2043	26
-5,710	-5,710	-	-	-31	0.65%	1.26%	1,695	-	2044	27
-7,378	-7,378	-	-	-49	0.76%	1.37%	1,619	-	2045	28
-8,981	-8,981	-	-	-65	0.79%	1.41%	1,539	-	2046	29
-10,513	-10,513	-	-	-77	0.80%	1.41%	1,454	-	2047	30
-11,969	-11,969	-	-	-89	0.80%	1.41%	1,367	-	2048	31
-13,346	-13,346	-	-	-100	0.80%	1.41%	1,277	-	2049	32
-14,645	-14,645	-	-	-111	0.80%	1.41%	1,187	-	2050	33
-15,864	-15,864	-	-	-121	0.80%	1.41%	1,097	-	2051	34
-17,003	-17,003	-	-	-131	0.80%	1.41%	1,009	-	2052	35
-18,064	-18,064	-	-	-139	0.80%	1.41%	922	-	2053	36
-19,050	-19,050	-	-	-148	0.80%	1.41%	838	-	2054	37
-19,963	-19,963	-	-	-155	0.80%	1.41%	758	-	2055	38
-20,807	-20,807	-	-	-162	0.80%	1.41%	682	-	2056	39
-21,587	-21,587	-	-	-169	0.80%	1.41%	611	-	2057	40
-22,305	-22,305	-	-	-175	0.80%	1.41%	544	-	2058	41
-22,968	-22,968	-	-	-180	0.80%	1.41%	482	-	2059	42
-23,577	-23,577	-	-	-185	0.80%	1.41%	424	-	2060	43
-24,138	-24,138	-	-	-190	0.80%	1.41%	371	-	2061	44
-24,656	-24,656	-	-	-194	0.80%	1.41%	323	-	2062	45
-25,133	-25,133	-	-	-198	0.80%	1.41%	279	-	2063	46
-25,575	-25,575	-	-	-202	0.80%	1.41%	239	-	2064	47
-25,984	-25,984	-	-	-205	0.80%	1.41%	204	-	2065	48
-26,366	-26,366	-	-	-209	0.80%	1.41%	173	-	2066	49
-26,724	-26,724	-	-	-212	0.80%	1.41%	146	-	2067	50
-27,061	-27,061	-	-	-214	0.80%	1.41%	122	-	2068	51
-27,379	-27,379	-	-	-217	0.80%	1.41%	102	-	2069	52
-27,683	-27,683	-	-	-219	0.80%	1.41%	84	-	2070	53
										54

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים										2
			אגח ערד	שיעור	הנחת	תשלומי	גביית דמי	שנה		
סה"כ	השקעות	אג"ח מסוג	הקיים בעת	תשואת	שיעורי	הקרן	גמולים נטו	קלנדרית		
	אחרות	ערד בעתיד	הדו"ח	הקרן	התשואה	הצפויה	נטו			3
40,361	28,504	-	11,857					2020		4
39,696	27,839	-	11,857	327	0.82%	0.13%	1,334	342	2021	5
38,343	26,485	-	11,857	-140	-0.36%	-1.60%	1,489	276	2022	6
37,066	25,209	-	11,857	33	0.09%	-1.07%	1,549	240	2023	7
35,641	25,844	-	9,797	-72	-0.20%	-1.20%	1,577	224	2024	8
34,156	24,359	-	9,797	-13	-0.04%	-1.00%	1,663	191	2025	9
32,683	22,886	-	9,797	73	0.22%	-0.75%	1,716	171	2026	10
31,104	22,540	-	8,563	152	0.48%	-0.46%	1,853	121	2027	11
29,394	21,431	-	7,963	165	0.55%	-0.19%	1,952	77	2028	12
27,688	20,201	-	7,487	204	0.72%	0.05%	1,979	69	2029	13
25,999	19,310	-	6,689	233	0.87%	0.30%	1,990	68	2030	14
24,146	21,960	-	2,186	102	0.41%	0.43%	2,015	61	2031	15
22,233	20,506	-	1,727	49	0.21%	0.45%	2,020	57	2032	16
20,301	18,907	-	1,393	39	0.18%	0.47%	2,026	55	2033	17
18,350	17,737	-	613	24	0.12%	0.49%	2,024	50	2034	18
16,390	16,390	-	-0	-4	-0.02%	0.51%	2,005	48	2035	19
14,437	14,437	-	-	-7	-0.05%	0.56%	1,991	45	2036	20
12,499	12,499	-	-	4	0.03%	0.63%	1,982	40	2037	21
10,602	10,602	-	-	12	0.10%	0.71%	1,948	39	2038	22
8,659	8,659	-	-	17	0.18%	0.78%	1,970	10	2039	23
6,734	6,734	-	-	19	0.25%	0.85%	1,944	-	2040	24
4,863	4,863	-	-	20	0.34%	0.94%	1,890	-	2041	25
3,050	3,050	-	-	18	0.45%	1.05%	1,831	-	2042	26
1,296	1,296	-	-	12	0.56%	1.16%	1,766	-	2043	27
-395	-395	-	-	3	0.73%	1.26%	1,695	-	2044	28
-2,023	-2,023	-	-	-9	0.73%	1.37%	1,619	-	2045	29
-3,583	-3,583	-	-	-22	0.78%	1.41%	1,539	-	2046	30
-5,072	-5,072	-	-	-34	0.79%	1.41%	1,454	-	2047	31
-6,484	-6,484	-	-	-46	0.79%	1.41%	1,367	-	2048	32
-7,818	-7,818	-	-	-57	0.79%	1.41%	1,277	-	2049	33
-9,072	-9,072	-	-	-67	0.80%	1.41%	1,187	-	2050	34
-10,246	-10,246	-	-	-77	0.80%	1.41%	1,097	-	2051	35
-11,341	-11,341	-	-	-86	0.80%	1.41%	1,009	-	2052	36
-12,357	-12,357	-	-	-94	0.80%	1.41%	922	-	2053	37
-13,297	-13,297	-	-	-102	0.80%	1.41%	838	-	2054	38
-14,164	-14,164	-	-	-109	0.80%	1.41%	758	-	2055	39
-14,961	-14,961	-	-	-116	0.80%	1.41%	682	-	2056	40
-15,694	-15,694	-	-	-122	0.80%	1.41%	611	-	2057	41
-16,366	-16,366	-	-	-128	0.80%	1.41%	544	-	2058	42
-16,980	-16,980	-	-	-133	0.80%	1.41%	482	-	2059	43
-17,542	-17,542	-	-	-137	0.80%	1.41%	424	-	2060	44
-18,055	-18,055	-	-	-142	0.80%	1.41%	371	-	2061	45
-18,523	-18,523	-	-	-146	0.80%	1.41%	323	-	2062	46
-18,952	-18,952	-	-	-149	0.80%	1.41%	279	-	2063	47
-19,344	-19,344	-	-	-153	0.80%	1.41%	239	-	2064	48
-19,703	-19,703	-	-	-156	0.80%	1.41%	204	-	2065	49
-20,035	-20,035	-	-	-158	0.80%	1.41%	173	-	2066	50
-20,342	-20,342	-	-	-161	0.80%	1.41%	146	-	2067	51
-20,628	-20,628	-	-	-163	0.80%	1.41%	122	-	2068	52
-20,895	-20,895	-	-	-166	0.80%	1.41%	102	-	2069	53
-21,147	-21,147	-	-	-168	0.80%	1.41%	84	-	2070	54
-21,386	-21,386	-	-	-170	0.80%	1.41%	69	-	2071	55
-21,614	-21,614	-	-	-171	0.80%	1.41%	57	-	2072	56

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים										2
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפוייה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
-21,834	-21,834	-	-	-173	0.80%	1.41%	46	-	2073	57
-22,047	-22,047	-	-	-175	0.80%	1.41%	38	-	2074	58
-22,255	-22,255	-	-	-177	0.80%	1.41%	32	-	2075	59
-22,460	-22,460	-	-	-178	0.80%	1.41%	27	-	2076	60
-22,662	-22,662	-	-	-180	0.80%	1.41%	23	-	2077	61
-22,863	-22,863	-	-	-181	0.80%	1.41%	19	-	2078	62
-23,064	-23,064	-	-	-183	0.80%	1.41%	17	-	2079	63
-23,263	-23,263	-	-	-185	0.80%	1.41%	15	-	2080	64
-23,463	-23,463	-	-	-186	0.80%	1.41%	13	-	2081	65
-23,661	-23,661	-	-	-188	0.80%	1.41%	11	-	2082	66
-23,859	-23,859	-	-	-189	0.80%	1.41%	9	-	2083	67
-24,058	-24,058	-	-	-191	0.80%	1.41%	7	-	2084	68
-24,257	-24,257	-	-	-193	0.80%	1.41%	6	-	2085	69
-24,456	-24,456	-	-	-194	0.80%	1.41%	5	-	2086	70
-24,657	-24,657	-	-	-196	0.80%	1.41%	5	-	2087	71
-24,858	-24,858	-	-	-197	0.80%	1.41%	4	-	2088	72
-25,061	-25,061	-	-	-199	0.80%	1.41%	4	-	2089	73
-25,265	-25,265	-	-	-201	0.80%	1.41%	3	-	2090	74
-25,470	-25,470	-	-	-202	0.80%	1.41%	3	-	2091	75
-25,677	-25,677	-	-	-204	0.80%	1.41%	2	-	2092	76
-25,885	-25,885	-	-	-206	0.80%	1.41%	2	-	2093	77
-26,092	-26,092	-	-	-207	0.80%	1.41%	1	-	2094	78
-26,301	-26,301	-	-	-209	0.80%	1.41%	0	-	2095	79
-26,512	-26,512	-	-	-211	0.80%	1.41%	0	-	2096	80
-26,724	-26,724	-	-	-212	0.80%	1.41%	-	-	2097	81
-26,938	-26,938	-	-	-214	0.80%	1.41%	-	-	2098	82
-27,154	-27,154	-	-	-216	0.80%	1.41%	-	-	2099	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים										2
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
40,361	28,504	-	11,857						2020	3
39,705	27,614	234	11,857	336	0.84%	0.13%	1,334	342	2021	4
38,365	26,274	234	11,857	-127	-0.32%	-1.60%	1,489	276	2022	5
37,101	25,010	234	11,857	45	0.12%	-1.07%	1,549	240	2023	6
35,734	24,696	1,241	9,797	-14	-0.04%	-1.20%	1,577	224	2024	7
34,314	23,276	1,241	9,797	52	0.15%	-1.00%	1,663	191	2025	8
32,904	21,865	1,241	9,797	135	0.40%	-0.75%	1,716	171	2026	9
31,382	21,578	1,241	8,563	211	0.66%	-0.46%	1,853	121	2027	10
29,729	20,525	1,241	7,963	221	0.73%	-0.19%	1,952	77	2028	11
28,076	19,348	1,241	7,487	258	0.90%	0.05%	1,979	69	2029	12
26,439	18,466	1,283	6,689	285	1.05%	0.30%	1,990	68	2030	13
24,761	17,186	5,388	2,186	277	1.09%	0.43%	2,015	61	2031	14
23,064	15,949	5,388	1,727	266	1.12%	0.45%	2,020	57	2032	15
21,348	14,566	5,388	1,393	255	1.16%	0.47%	2,026	55	2033	16
19,614	13,613	5,388	613	240	1.18%	0.49%	2,024	50	2034	17
17,873	12,408	5,465	-0	215	1.16%	0.51%	2,005	48	2035	18
16,133	10,815	5,318	-	206	1.22%	0.56%	1,991	45	2036	19
14,407	9,088	5,318	-	215	1.42%	0.63%	1,982	40	2037	20
12,720	7,401	5,318	-	222	1.65%	0.71%	1,948	39	2038	21
10,952	6,640	4,311	-	193	1.64%	0.78%	1,970	10	2039	22
9,195	4,884	4,311	-	188	1.89%	0.85%	1,944	-	2040	23
7,494	3,183	4,311	-	189	2.29%	0.94%	1,890	-	2041	24
5,849	1,538	4,311	-	186	2.83%	1.05%	1,831	-	2042	25
4,264	-	4,264	-	181	3.64%	1.16%	1,766	-	2043	26
2,716	-	2,716	-	146	4.29%	1.26%	1,695	-	2044	27
1,180	-	1,180	-	83	4.37%	1.37%	1,619	-	2045	28
-343	-343	-	-	16	3.85%	1.41%	1,539	-	2046	29
-1,811	-1,811	-	-	-14	1.32%	1.41%	1,454	-	2047	30
-3,212	-3,212	-	-	-34	1.37%	1.41%	1,367	-	2048	31
-4,543	-4,543	-	-	-53	1.39%	1.41%	1,277	-	2049	32
-5,802	-5,802	-	-	-72	1.39%	1.41%	1,187	-	2050	33
-6,988	-6,988	-	-	-89	1.40%	1.41%	1,097	-	2051	34
-8,101	-8,101	-	-	-105	1.40%	1.41%	1,009	-	2052	35
-9,143	-9,143	-	-	-120	1.40%	1.41%	922	-	2053	36
-10,115	-10,115	-	-	-134	1.40%	1.41%	838	-	2054	37
-11,020	-11,020	-	-	-147	1.40%	1.41%	758	-	2055	38
-11,861	-11,861	-	-	-159	1.40%	1.41%	682	-	2056	39
-12,643	-12,643	-	-	-171	1.40%	1.41%	611	-	2057	40
-13,368	-13,368	-	-	-181	1.40%	1.41%	544	-	2058	41
-14,041	-14,041	-	-	-191	1.40%	1.41%	482	-	2059	42
-14,665	-14,665	-	-	-200	1.40%	1.41%	424	-	2060	43
-15,245	-15,245	-	-	-209	1.41%	1.41%	371	-	2061	44
-15,784	-15,784	-	-	-217	1.41%	1.41%	323	-	2062	45
-16,287	-16,287	-	-	-224	1.41%	1.41%	279	-	2063	46
-16,757	-16,757	-	-	-231	1.41%	1.41%	239	-	2064	47
-17,198	-17,198	-	-	-237	1.41%	1.41%	204	-	2065	48
-17,615	-17,615	-	-	-243	1.41%	1.41%	173	-	2066	49
-18,009	-18,009	-	-	-249	1.41%	1.41%	146	-	2067	50
-18,386	-18,386	-	-	-254	1.41%	1.41%	122	-	2068	51
-18,747	-18,747	-	-	-259	1.41%	1.41%	102	-	2069	52
-19,095	-19,095	-	-	-264	1.41%	1.41%	84	-	2070	53
-19,434	-19,434	-	-	-269	1.41%	1.41%	69	-	2071	54
										55

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים										2
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
-19,764	-19,764	-	-	-274	1.41%	1.41%	57	-	2072	56
-20,089	-20,089	-	-	-278	1.41%	1.41%	46	-	2073	57
-20,410	-20,410	-	-	-283	1.41%	1.41%	38	-	2074	58
-20,729	-20,729	-	-	-287	1.41%	1.41%	32	-	2075	59
-21,047	-21,047	-	-	-292	1.41%	1.41%	27	-	2076	60
-21,366	-21,366	-	-	-296	1.41%	1.41%	23	-	2077	61
-21,686	-21,686	-	-	-301	1.41%	1.41%	19	-	2078	62
-22,009	-22,009	-	-	-305	1.41%	1.41%	17	-	2079	63
-22,333	-22,333	-	-	-310	1.41%	1.41%	15	-	2080	64
-22,661	-22,661	-	-	-314	1.41%	1.41%	13	-	2081	65
-22,990	-22,990	-	-	-319	1.41%	1.41%	11	-	2082	66
-23,322	-23,322	-	-	-323	1.41%	1.41%	9	-	2083	67
-23,658	-23,658	-	-	-328	1.41%	1.41%	7	-	2084	68
-23,997	-23,997	-	-	-333	1.41%	1.41%	6	-	2085	69
-24,340	-24,340	-	-	-338	1.41%	1.41%	5	-	2086	70
-24,687	-24,687	-	-	-342	1.41%	1.41%	5	-	2087	71
-25,039	-25,039	-	-	-347	1.41%	1.41%	4	-	2088	72
-25,394	-25,394	-	-	-352	1.41%	1.41%	4	-	2089	73
-25,755	-25,755	-	-	-357	1.41%	1.41%	3	-	2090	74
-26,120	-26,120	-	-	-362	1.41%	1.41%	3	-	2091	75
-26,490	-26,490	-	-	-367	1.41%	1.41%	2	-	2092	76
-26,865	-26,865	-	-	-373	1.41%	1.41%	2	-	2093	77
-27,244	-27,244	-	-	-378	1.41%	1.41%	1	-	2094	78
-27,627	-27,627	-	-	-383	1.41%	1.41%	0	-	2095	79
-28,016	-28,016	-	-	-389	1.41%	1.41%	0	-	2096	80
-28,410	-28,410	-	-	-394	1.41%	1.41%	-	-	2097	81
-28,809	-28,809	-	-	-400	1.41%	1.41%	-	-	2098	82
-29,214	-29,214	-	-	-405	1.41%	1.41%	-	-	2099	83
										84
										85
										86
										87
										88
										89
										90
										91
										92
										93

J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים										1
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע ממשלתי										2
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
40,361	28,504	-	11,857						2020	3
39,705	27,614	234	11,857	336	0.84%	0.13%	1,334	342	2021	4
38,551	26,460	234	11,857	59	0.15%	-1.60%	1,489	276	2022	5
37,462	25,371	234	11,857	220	0.58%	-1.07%	1,549	240	2023	6
36,263	25,117	1,349	9,797	155	0.42%	-1.20%	1,577	224	2024	7
35,010	23,864	1,349	9,797	219	0.62%	-1.00%	1,663	191	2025	8
33,756	22,610	1,349	9,797	291	0.85%	-0.75%	1,716	171	2026	9
32,383	22,470	1,349	8,563	358	1.09%	-0.46%	1,853	121	2027	10
30,878	21,566	1,349	7,963	370	1.18%	-0.19%	1,952	77	2028	11
29,370	20,535	1,349	7,487	403	1.35%	0.05%	1,979	69	2029	12
27,880	19,475	1,715	6,689	432	1.52%	0.30%	1,990	68	2030	13
26,351	18,305	5,859	2,186	425	1.58%	0.43%	2,015	61	2031	14
24,795	17,208	5,859	1,727	407	1.60%	0.45%	2,020	57	2032	15
23,212	15,960	5,859	1,393	389	1.63%	0.47%	2,026	55	2033	16
21,603	15,079	5,911	613	365	1.64%	0.49%	2,024	50	2034	17
19,987	13,915	6,071	-0	340	1.65%	0.51%	2,005	48	2035	18
18,366	12,413	5,953	-	325	1.71%	0.56%	1,991	45	2036	19
16,749	10,796	5,953	-	325	1.87%	0.63%	1,982	40	2037	20
15,161	9,208	5,953	-	321	2.03%	0.71%	1,948	39	2038	21
13,479	8,640	4,838	-	278	1.96%	0.78%	1,970	10	2039	22
11,806	6,968	4,838	-	272	2.17%	0.85%	1,944	-	2040	23
10,178	5,340	4,838	-	262	2.41%	0.94%	1,890	-	2041	24
8,598	3,760	4,838	-	251	2.71%	1.05%	1,831	-	2042	25
7,068	2,230	4,838	-	236	3.06%	1.16%	1,766	-	2043	26
5,593	755	4,838	-	219	3.53%	1.26%	1,695	-	2044	27
4,177	-	4,177	-	203	4.25%	1.37%	1,619	-	2045	28
2,734	1,657	1,077	-	95	2.80%	1.41%	1,539	-	2046	29
1,341	264	1,077	-	61	3.04%	1.41%	1,454	-	2047	30
4	-	4	-	30	4.49%	1.41%	1,367	-	2048	31
-1,282	-1,282	-	-	-8	1.28%	1.41%	1,277	-	2049	32
-2,495	-2,495	-	-	-26	1.37%	1.41%	1,187	-	2050	33
-3,635	-3,635	-	-	-42	1.38%	1.41%	1,097	-	2051	34
-4,701	-4,701	-	-	-58	1.39%	1.41%	1,009	-	2052	35
-5,695	-5,695	-	-	-72	1.40%	1.41%	922	-	2053	36
-6,618	-6,618	-	-	-85	1.40%	1.41%	838	-	2054	37
-7,474	-7,474	-	-	-98	1.40%	1.41%	758	-	2055	38
-8,265	-8,265	-	-	-110	1.40%	1.41%	682	-	2056	39
-8,996	-8,996	-	-	-120	1.40%	1.41%	611	-	2057	40
-9,670	-9,670	-	-	-130	1.40%	1.41%	544	-	2058	41
-10,291	-10,291	-	-	-139	1.40%	1.41%	482	-	2059	42
-10,863	-10,863	-	-	-147	1.40%	1.41%	424	-	2060	43
-11,389	-11,389	-	-	-155	1.40%	1.41%	371	-	2061	44
-11,874	-11,874	-	-	-162	1.40%	1.41%	323	-	2062	45
-12,322	-12,322	-	-	-169	1.41%	1.41%	279	-	2063	46
-12,736	-12,736	-	-	-175	1.41%	1.41%	239	-	2064	47
-13,121	-13,121	-	-	-180	1.41%	1.41%	204	-	2065	48
-13,480	-13,480	-	-	-186	1.41%	1.41%	173	-	2066	49
-13,816	-13,816	-	-	-191	1.41%	1.41%	146	-	2067	50
-14,134	-14,134	-	-	-195	1.41%	1.41%	122	-	2068	51
-14,435	-14,435	-	-	-199	1.41%	1.41%	102	-	2069	52
-14,723	-14,723	-	-	-204	1.41%	1.41%	84	-	2070	53
										54

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית						3
			אגח ערד	על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	אג"ח מסוג	הקיים בעת	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	ערד בעתיד	הדו"ח	הקרן		4
-239	38	-0	16	-1	2021	5
-229	-446	-	-192	19	2022	6
-218	-277	-	-128	14	2023	7
-206	-303	-4	-123	16	2024	8
-194	-240	-0	-98	15	2025	9
-182	-167	-	-74	12	2026	10
-170	-94	-	-44	8	2027	11
-158	-37	-	-16	4	2028	12
-145	10	-	4	-1	2029	13
-133	50	-	21	-6	2030	14
-121	68	12	14	-8	2031	15
-109	66	15	9	-9	2032	16
-97	62	15	7	-9	2033	17
-86	58	16	5	-10	2034	18
-74	54	17	1	-10	2035	19
-62	51	17	-0	-11	2036	20
-50	49	16	-	-12	2037	21
-39	45	14	-	-13	2038	22
-27	40	10	-	-15	2039	23
-15	32	7	-	-17	2040	24
-4	22	2	-	-18	2041	25
7	6	-	-	-19	2042	26
18	-14	-	-	-20	2043	27
29	-39	-	-	-21	2044	28
39	-66	-	-	-22	2045	29
49	-92	-	-	-22	2046	30
58	-115	-	-	-20	2047	31
67	-137	-	-	-19	2048	32
76	-158	-	-	-18	2049	33
84	-178	-	-	-17	2050	34
91	-197	-	-	-15	2051	35
98	-215	-	-	-14	2052	36
105	-231	-	-	-13	2053	37
111	-247	-	-	-12	2054	38
117	-261	-	-	-11	2055	39
122	-275	-	-	-10	2056	40
127	-287	-	-	-9	2057	41
131	-299	-	-	-8	2058	42
136	-309	-	-	-7	2059	43
139	-319	-	-	-6	2060	44
143	-328	-	-	-5	2061	45
146	-336	-	-	-5	2062	46
149	-344	-	-	-4	2063	47
152	-351	-	-	-3	2064	48
155	-357	-	-	-3	2065	49
157	-363	-	-	-2	2066	50
159	-369	-	-	-2	2067	51
161	-374	-	-	-2	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי						3
163	-379	-	-	-1	2069	53
165	-383	-	-	-1	2070	54
167	-388	-	-	-1	2071	55
169	-392	-	-	-1	2072	56
170	-396	-	-	-1	2073	57
172	-400	-	-	-1	2074	58
173	-404	-	-	-0	2075	59
175	-407	-	-	-0	2076	60
177	-411	-	-	-0	2077	61
178	-415	-	-	-0	2078	62
180	-418	-	-	-0	2079	63
181	-422	-	-	-0	2080	64
183	-426	-	-	-0	2081	65
184	-429	-	-	-0	2082	66
186	-433	-	-	-0	2083	67
187	-436	-	-	-0	2084	68
189	-440	-	-	-0	2085	69
190	-444	-	-	-0	2086	70
192	-447	-	-	-0	2087	71
194	-451	-	-	-0	2088	72
195	-455	-	-	-0	2089	73
197	-458	-	-	-0	2090	74
198	-462	-	-	-0	2091	75
200	-466	-	-	-0	2092	76
202	-469	-	-	-0	2093	77
203	-473	-	-	-0	2094	78
205	-477	-	-	-0	2095	79
206	-481	-	-	-0	2096	80
208	-485	-	-	-	2097	81
210	-489	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים						3
			אגח ערד	על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	אג"ח מסוג	הקיים בעת	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	ערד בעתיד	הדו"ח	הקרן		4
-274	38	-	564	-1	2021	5
-264	-460	-	564	19	2022	6
-252	-293	-	564	14	2023	7
-239	-332	-	483	16	2024	8
-227	-267	-	466	15	2025	9
-214	-190	-	466	12	2026	10
-202	-110	-	457	8	2027	11
-189	-45	-	396	4	2028	12
-177	12	-	370	-1	2029	13
-165	64	-	340	-6	2030	14
-153	101	-	162	-8	2031	15
-141	104	-	95	-9	2032	16
-129	102	-	75	-9	2033	17
-117	99	-	51	-10	2034	18
-105	97	-	14	-10	2035	19
-93	97	-	-0	-11	2036	20
-81	97	-	-	-12	2037	21
-70	95	-	-	-13	2038	22
-58	91	-	-	-15	2039	23
-47	83	-	-	-17	2040	24
-35	73	-	-	-18	2041	25
-24	61	-	-	-19	2042	26
-13	46	-	-	-20	2043	27
-3	28	-	-	-21	2044	28
7	7	-	-	-22	2045	29
16	-17	-	-	-22	2046	30
26	-39	-	-	-20	2047	31
34	-61	-	-	-19	2048	32
43	-81	-	-	-18	2049	33
50	-101	-	-	-17	2050	34
58	-119	-	-	-15	2051	35
64	-136	-	-	-14	2052	36
71	-152	-	-	-13	2053	37
77	-167	-	-	-12	2054	38
82	-181	-	-	-11	2055	39
87	-193	-	-	-10	2056	40
92	-205	-	-	-9	2057	41
96	-216	-	-	-8	2058	42
100	-226	-	-	-7	2059	43
103	-235	-	-	-6	2060	44
107	-243	-	-	-5	2061	45
110	-251	-	-	-5	2062	46
112	-258	-	-	-4	2063	47
115	-264	-	-	-3	2064	48
117	-270	-	-	-3	2065	49
119	-275	-	-	-2	2066	50
121	-280	-	-	-2	2067	51
123	-284	-	-	-2	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים						3
125	-289	-	-	-1	2069	53
126	-292	-	-	-1	2070	54
128	-296	-	-	-1	2071	55
129	-300	-	-	-1	2072	56
130	-303	-	-	-1	2073	57
132	-306	-	-	-1	2074	58
133	-309	-	-	-0	2075	59
134	-312	-	-	-0	2076	60
135	-315	-	-	-0	2077	61
137	-318	-	-	-0	2078	62
138	-321	-	-	-0	2079	63
139	-323	-	-	-0	2080	64
140	-326	-	-	-0	2081	65
141	-329	-	-	-0	2082	66
143	-332	-	-	-0	2083	67
144	-335	-	-	-0	2084	68
145	-337	-	-	-0	2085	69
146	-340	-	-	-0	2086	70
147	-343	-	-	-0	2087	71
148	-346	-	-	-0	2088	72
150	-349	-	-	-0	2089	73
151	-352	-	-	-0	2090	74
152	-354	-	-	-0	2091	75
153	-357	-	-	-0	2092	76
155	-360	-	-	-0	2093	77
156	-363	-	-	-0	2094	78
157	-366	-	-	-0	2095	79
158	-369	-	-	-0	2096	80
160	-372	-	-	-	2097	81
161	-375	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתיידים						3
			אגח ערד	על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	אג"ח מסוג	הקיים בעת	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	ערד בעתיד	הדו"ח	הקרן		4
-275	38	10	564	-1	2021	5
-265	-456	11	564	19	2022	6
-253	-291	11	564	14	2023	7
-244	-320	51	483	16	2024	8
-232	-256	59	466	15	2025	9
-220	-182	59	466	12	2026	10
-207	-106	59	457	8	2027	11
-194	-43	59	396	4	2028	12
-182	12	59	370	-1	2029	13
-170	61	59	340	-6	2030	14
-168	85	207	162	-8	2031	15
-160	83	256	95	-9	2032	16
-148	81	256	75	-9	2033	17
-136	79	256	51	-10	2034	18
-124	77	259	14	-10	2035	19
-112	76	253	-0	-11	2036	20
-101	75	253	-	-12	2037	21
-89	72	253	-	-13	2038	22
-78	73	213	-	-15	2039	23
-66	66	205	-	-17	2040	24
-55	56	205	-	-18	2041	25
-44	44	205	-	-19	2042	26
-33	30	205	-	-20	2043	27
-23	21	169	-	-21	2044	28
-13	22	96	-	-22	2045	29
-3	23	18	-	-22	2046	30
-	6	-	-	-20	2047	31
-	-15	-	-	-19	2048	32
-	-35	-	-	-18	2049	33
-	-55	-	-	-17	2050	34
-	-73	-	-	-15	2051	35
-	-91	-	-	-14	2052	36
-	-107	-	-	-13	2053	37
-	-122	-	-	-12	2054	38
-	-136	-	-	-11	2055	39
-	-150	-	-	-10	2056	40
-	-162	-	-	-9	2057	41
-	-174	-	-	-8	2058	42
-	-184	-	-	-7	2059	43
-	-194	-	-	-6	2060	44
-	-203	-	-	-5	2061	45
-	-212	-	-	-5	2062	46
-	-220	-	-	-4	2063	47
-	-227	-	-	-3	2064	48
-	-234	-	-	-3	2065	49
-	-241	-	-	-2	2066	50
-	-247	-	-	-2	2067	51
-	-252	-	-	-2	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתיידים						3
-	-258	-	-	-1	2069	53
-	-263	-	-	-1	2070	54
-	-268	-	-	-1	2071	55
-	-273	-	-	-1	2072	56
-	-278	-	-	-1	2073	57
-	-282	-	-	-1	2074	58
-	-287	-	-	-0	2075	59
-	-291	-	-	-0	2076	60
-	-296	-	-	-0	2077	61
-	-300	-	-	-0	2078	62
-	-305	-	-	-0	2079	63
-	-309	-	-	-0	2080	64
-	-314	-	-	-0	2081	65
-	-319	-	-	-0	2082	66
-	-323	-	-	-0	2083	67
-	-328	-	-	-0	2084	68
-	-333	-	-	-0	2085	69
-	-337	-	-	-0	2086	70
-	-342	-	-	-0	2087	71
-	-347	-	-	-0	2088	72
-	-352	-	-	-0	2089	73
-	-357	-	-	-0	2090	74
-	-362	-	-	-0	2091	75
-	-367	-	-	-0	2092	76
-	-373	-	-	-0	2093	77
-	-378	-	-	-0	2094	78
-	-383	-	-	-0	2095	79
-	-389	-	-	-0	2096	80
-	-394	-	-	-	2097	81
-	-400	-	-	-	2098	82

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						3
			אגח ערד	על הכנסות הקרן	שנה	
דמי ניהול	על השקעות	אג"ח מסוג	הקיים בעת	בניכוי תשלומי	קלנדרית	
מהשקעות	אחרות	ערד בעתיד	הדו"ח	הקרן		4
-275	38	10	564	-1	2021	5
-266	-293	34	564	19	2022	6
-254	-138	34	564	14	2023	7
-247	-176	78	483	16	2024	8
-236	-111	85	466	15	2025	9
-225	-47	85	466	12	2026	10
-213	22	85	457	8	2027	11
-201	89	83	396	4	2028	12
-189	141	82	370	-1	2029	13
-179	188	89	340	-6	2030	14
-179	206	244	162	-8	2031	15
-171	197	294	95	-9	2032	16
-160	190	293	75	-9	2033	17
-148	180	293	51	-10	2034	18
-138	174	299	14	-10	2035	19
-127	168	295	-0	-11	2036	20
-116	158	294	-	-12	2037	21
-105	145	294	-	-13	2038	22
-94	137	250	-	-15	2039	23
-82	132	239	-	-17	2040	24
-71	112	239	-	-18	2041	25
-61	91	239	-	-19	2042	26
-50	68	239	-	-20	2043	27
-40	42	239	-	-21	2044	28
-31	26	230	-	-22	2045	29
-23	45	95	-	-22	2046	30
-15	43	53	-	-20	2047	31
-6	20	35	-	-19	2048	32
-0	10	0	-	-18	2049	33
-	-9	-	-	-17	2050	34
-	-27	-	-	-15	2051	35
-	-43	-	-	-14	2052	36
-	-59	-	-	-13	2053	37
-	-74	-	-	-12	2054	38
-	-87	-	-	-11	2055	39
-	-100	-	-	-10	2056	40
-	-112	-	-	-9	2057	41
-	-122	-	-	-8	2058	42
-	-132	-	-	-7	2059	43
-	-142	-	-	-6	2060	44
-	-150	-	-	-5	2061	45
-	-158	-	-	-5	2062	46
-	-165	-	-	-4	2063	47
-	-171	-	-	-3	2064	48
-	-178	-	-	-3	2065	49
-	-183	-	-	-2	2066	50
-	-188	-	-	-2	2067	51
-	-193	-	-	-2	2068	52

F	E	D	C	B	A	
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים						1
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות						2
(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי						3
-	-198	-	-	-1	2069	53
-	-202	-	-	-1	2070	54
-	-207	-	-	-1	2071	55
-	-211	-	-	-1	2072	56
-	-214	-	-	-1	2073	57
-	-218	-	-	-1	2074	58
-	-222	-	-	-0	2075	59
-	-225	-	-	-0	2076	60
-	-229	-	-	-0	2077	61
-	-233	-	-	-0	2078	62
-	-236	-	-	-0	2079	63
-	-240	-	-	-0	2080	64
-	-243	-	-	-0	2081	65
-	-247	-	-	-0	2082	66
-	-251	-	-	-0	2083	67
-	-254	-	-	-0	2084	68
-	-258	-	-	-0	2085	69
-	-262	-	-	-0	2086	70
-	-265	-	-	-0	2087	71
-	-269	-	-	-0	2088	72
-	-273	-	-	-0	2089	73
-	-277	-	-	-0	2090	74
-	-281	-	-	-0	2091	75
-	-285	-	-	-0	2092	76
-	-289	-	-	-0	2093	77
-	-293	-	-	-0	2094	78
-	-297	-	-	-0	2095	79
-	-301	-	-	-0	2096	80
-	-306	-	-	-	2097	81
-	-310	-	-	-	2098	82

N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים													1	
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													2	
תשלומי הקרן													3	
-	-	6	-	-	-	0	6	0	-	-	-	-	2085	69
-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2086	70
-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2087	71
-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2088	72
-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2089	73
-	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-	2090	74
-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	2091	75
-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2092	76
-	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2093	77
-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	2094	78
-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	2095	79
-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	2096	80
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2097	81

	A	B	C	D	E	F
1	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים					
2	נתונים סטטיסטיים					
3	מספר העמיתים					
4						
5		פנסיונרים	מוקפאים	פעילים		מין
6		1,425	1,639	758		זכר
7		1,040	410	264		נקבה
8		2,465	2,049	1,022		סה"כ
9						
10	גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים					
11						
12		וּתְק ממוצע	גיל ממוצע			מין
13		27.84	58.84			זכר
14		27.32	59.00			נקבה
15		27.71	58.88			סה"כ
16						
17	שכר מבוטח ממוצע					
18						
19		שכר מבוטח ממוצע				מין
20		8,188				זכר
21		6,994				נקבה
22		7,880				סה"כ
23						

	A	B	C	D	E	K	L
1	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים						
2	נתונים סטטיסטיים						
3	התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק						
4							
5	וותק						
6	סה"כ	35+	30-34	25-29	20-24		
31	215,719	0	0	215,719	0	שכר	
32	31	0	0	31	0	מספר	45-49
33	6,959	0		6,959	0	יחס	
34							
35	899,257	0	5,413	893,843	0	שכר	
36	127	0	1	126	0	מספר	50-54
37	7,081	0	5,413	7,094	0	יחס	
38							
39	2,751,842	50,175	45,962	2,653,304	0	שכר	
40	354	5	7	342	0	מספר	55-59
41	7,774	10,035	6,566	7,758	0	יחס	
42							
43	3,940,369	251,158	297,358	3,391,854	0	שכר	
44	479	27	27	425	0	מספר	60-64
45	8,226	9,302	11,013	7,981	0	יחס	
46							
47	245,738	66,565	21,733	157,440	0	שכר	
48	31	5	4	22	0	מספר	65+
49	7,927	13,313	5,433		0	יחס	
50							
51	8,052,925	367,898	370,466	7,312,161	0	שכר	
52	1,022	37	39	946	0	מספר	סה"כ
53	7,880	7,771	7,772	8,838	0	יחס	

	B	C	D	E	F	L	M
1	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים						
2	נתונים סטטיסטיים						
3	התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק						
4	גברים						
5	וותק						
6	סה"כ	35+	30-34	25-29	20-24		
31	132,170	0	0	132,170	0	שכר	
32	21	0	0	21	0	מספר	45-49
33	6,294	0		6,294	0	יחס	
34							
35	715,445	0	0	715,445	0	שכר	
36	101	0	0	101	0	מספר	50-54
37	7,084	0	0	7,084	0	יחס	
38							
39	2,146,361	50,175	40,163	2,053,622	0	שכר	
40	265	5	6	254	0	מספר	55-59
41	8,099	10,035	6,694	8,085	0	יחס	
42							
43	3,015,511	231,998	186,936	2,596,577	0	שכר	
44	349	26	17	306	0	מספר	60-64
45	8,640	8,923	10,996	8,486	0	יחס	
46							
47	196,903	66,565	5,455	124,884	0	שכר	
48	22	5	1	16	0	מספר	65+
49	8,950	13,313	5,455	7,805	0	יחס	
50							
51	6,206,390	348,738	232,554	5,622,697	0	שכר	
52	758	36	24	698	0	מספר	סה"כ
53	8,188	9,687	9,690	8,055	0	יחס	

	A	B	C	D	E	F	L	M
1	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים							
2	נתונים סטטיסטיים							
3	התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק							
4	נשים							
5	וותק							
6		סה"כ	35+	30-34	25-29	20-24		
31		83,549	0	0	83,549	0	שכר	
32		10	0	0	10	0	מספר	45-49
33		8,355			8,355	0	יחס	
34								
35		183,812	0	5,413	178,399	0	שכר	
36		26	0	1	25	0	מספר	50-54
37		7,070		5,413	7,136	0	יחס	
38								
39		605,481	0	5,799	599,682	0	שכר	
40		89	0	1	88	0	מספר	55-59
41		6,803		5,799	6,815	0	יחס	
42								
43		924,858	19,159	110,422	795,276	0	שכר	
44		130	1	10	119	0	מספר	60-64
45		7,114	19,159	11,042	6,683	0	יחס	
46								
47		48,835	0	16,278	32,557	0	שכר	
48		9	0	3	6	0	מספר	65+
49		5,426		5,426	5,426		יחס	
50								
51		1,846,535	19,159	137,913	1,689,463	0	שכר	
52		264	1	15	248	0	מספר	סה"כ
53		6,994	19,159	9,194	6,812	-	יחס	

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
4	גברים											
5	סה"כ		יתומים		נכות		שאירים		זיקנה			
6	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות
7	614	1	0	0	0	0	614	1	0	0	0	19 עד
8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
13	3,714	1	0	0	0	0	3,714	1	0	0	0	45-49
14	8,221	3	0	0	7,465	2	756	1	0	0	0	50-54
15	19,226	8	0	0	15,123	6	4,103	2	0	0	0	55-59
16	48,320	25	0	0	30,444	13	6,085	4	11,792	8	8	60-64
17	773,745	345	0	0	2,665	2	17,106	12	753,973	331	331	65-69
18	1,165,587	588	0	0	0	0	22,621	17	1,142,967	571	571	70-74
19	649,349	292	0	0	0	0	14,398	13	634,951	279	279	75-79
20	315,204	135	0	0	0	0	22,059	11	293,145	124	124	80-84
21	44,839	24	0	0	0	0	11,833	3	33,006	21	21	85-89
22	4,935	3	0	0	0	0	4,135	2	800	1	1	90-94
23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
24												
25	3,033,754	1,425	0	0	55,697	23	107,424	67	2,870,633	1,335	1,335	סה"כ

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
4	נשים											
5		סה"כ	יתומים	נכות	שאירים	זיקנה						
6		מספר סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
7		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19 עד
8		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
9		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
10		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
11		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
12		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
13		8,945	6	0	0	0	8,945	6	0	0	0	45-49
14		8,850	10	0	0	2,269	1	6,581	9	0	0	50-54
15		21,656	25	0	0	870	1	20,787	24	0	0	55-59
16		96,501	76	0	0	7,325	4	65,730	51	23,446	21	60-64
17		449,077	298	0	0	1,478	1	115,495	96	332,104	201	65-69
18		522,584	334	0	0	0	0	154,391	110	368,193	224	70-74
19		376,083	197	0	0	0	0	98,083	66	278,000	131	75-79
20		161,392	75	0	0	0	0	43,411	28	117,981	47	80-84
21		20,676	16	0	0	0	0	19,599	14	1,076	2	85-89
22		4,086	3	0	0	0	0	4,086	3	0	0	90-94
23		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
24												
25		1,669,851	1,040	0	0	11,942	7	537,108	407	1,120,801	626	סה"כ