

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2021  
(בלתי מבוקרים)**

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

### תוכן ענינים:

דוח דירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

דוחות כספיים של קרן הפנסיה

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**  
**דוח דירקטוריון ליום 31 במרס 2021**

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) פועלת מיום 1 ביוני 2007 כחברה מנהלת (חברה פרטית מוגבלת במניות). תחום פעילות החברה הינו ניהול קרנות פנסיה. החברה מנהלת את יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) קרן פנסיה מקיפה, המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה) ונציבות מס הכנסה. הקרן הוקמה בשנת 1981. הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד. על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני, על פי הוראות משרד האוצר, ממשיכות קרנות הפנסיה הותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

**1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים**

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

**1.3 התפתחויות בהסכמי ביטוח משנה**

בקרן לא קיימים הסכמי ביטוח משנה.

**1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה****1.4.1. מיזוג החברה והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה קרן פנסיה לעצמאים ממגדל ביטוח למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ**

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.

בתוקף החל מחודש אפריל 2021, הושלם המיזוג לאחר שנתקבלו כל האישורים הנדרשים ונתקיימו כל התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.

**1.4.2. כרית הביטחון**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

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

ליום 31 במרס 2021, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בבאור 5 בדוחות הקרן, הציגה הקרן גרעון אקטוארי בסך כ-150 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-5.2% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון, אופס סכום הגרעון.

**2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית****2.1. סביבה מקרו כלכלית**

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה.<sup>1</sup>

**התפתחויות במשק ובתעסוקה**

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

**הסביבה העולמית** - במהלך הרבעון המדווח, העלייה בקצב ההתחסנות בעולם מסייעת להתאוששות הכלכלה העולמית. הסחר העולמי מוסיף לצמוח ורמתו גבוהה מערב משבר הקורונה. האינפלציה עלתה בכל הגושים העיקריים, אך מדדי הליבה נותרו נמוכים מיעדי הבנקים המרכזיים. המדיניות המוניטרית בבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכה להיות מאוד מרחיבה. ארה"ב מובילה התאוששות כלכלית משמעותית, כתוצאה מהפצת חיסונים מהירה, צמצום המגבלות והשקת תכנית פייסקאלית בהיקף משמעותי ולצידה רפורמת מס מתוכננת, שככל שתיושם, השפעתה צפויה להיות גלובלית. באירופה, חלה התגברות בתחלואה שהובילה את המדינות המרכזיות בגוש להודיע על חידוש הסגרים. כלכלת סין ממשיכה בתהליך התאוששות מהמשבר.

**המשק הישראלי** - המשק הישראלי מתאושש בקצב מהיר לאחר היציאה מהסגר השלישי שחלה בחודש פברואר. יעילות החיסונים הביאה לרידה חדה בשיעורי התחלואה ואפשרה הקלה נרחבת של המגבלות על הפעילות. יחד עם זאת, לנוכח הסיכונים הבריאותיים ובארץ ובעולם להם השפעה על הפעילות הכלכלית, המדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מאוד מרחיבה.

על פי אומדן ראשוני של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2021<sup>2</sup>, התוצר המקומי הגולמי ירד בכ-6.5% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2020 (כ-2.5% ללא השפעת המיסים על יבוא כלי רכב), זאת לאחר ירידה של כ-2.6% בשנת 2020 לעומת שנת 2019. בתוצר המקומי לנפש חלה ירידה של כ-7.9% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2020, לאחר ירידה של 4.4% בשנת 2020. הירידה בתמ"ג ברבעון המדווח לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2020 משקפת ירידות בהוצאה לצריכה פרטית, בהשקעות בנכסים קבועים ובהוצאה לצריכה ציבורית ומנגד עלייה ביצוא סחורות ושירותים.

**שוק העבודה** - על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיקה, בחודש מרס 2021 חלה ירידה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה<sup>2</sup>, לרמה של כ-12%. בסיכומו של הרבעון המדווח, שיעור האבטלה הממוצע הסתכם בכ-15.5%, לעומת שיעור ממוצע של כ-18% בחודשים מרס-דצמבר 2020.

בחודשים ינואר-פברואר 2021, בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) חלה עלייה של כ-11% לעומת החודשים המקבילים בשנת 2020. עלייה זו הינה על רקע אחוזי האבטלה הגבוהים שהתמקדו בבעלי משכורות נמוכות יחסית במשק.

<sup>1</sup> הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

<sup>2</sup> לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2020 שפורסם ביום 18 באפריל 2021.

<sup>3</sup> שיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה כולל בלתי מועסקים, מועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע בשל סיבות הקשורות בניגוי הקורונה, הלא משתתפים בכוח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל פיטורים או סגירת מקום העבודה ממרץ 2020.

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

החברה וקרן הפנסיה שבניהולה משקיעות חלק ניכר מתיקי הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור עמיתי הקרן והן על רווחי החברה. ברבעון המדווח נמשכה מגמת העלייה במחירי המניות בארץ ובעולם, לצד עליה באינפלציה. בנוסף, מרווחי האג"ח הקונצרניים בארץ המשיכו להצטמצם.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	1-3-2021
אינפלציה (מדד ידוע)	0.1%
אינפלציה (מדד בגין)	0.8%
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	(1.7%)
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	0.3%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	2.1%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	6.9%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	6.0%
מדד ת"א 125 (ריאלי)	6.0%
מדד MSCI (נומינלי)	4.2%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	1.6%
מדד JONES DOW (נומינלי)	7.8%
שער הדולר (נומינלי)	3.7%

**ריבית**- בחודש מרס 2021 עמדה הריבית על 0.1%, בדומה לחודש דצמבר 2020. על רקע העלייה בציפיות האינפלציה, בסוף הרבעון המדווח הריבית הריאלית היתה שלילית בשיעור של כ-1.3%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.2% בדצמבר 2020.

**אגרות חוב ממשלתיות**- ברבעון המדווח חלו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בכל הטווחים על רקע העלייה בציפיות האינפלציה. באג"ח הצמודות חלו ירידות בתשואות לפדיון בכל הטווחים, למעט בטווח הארוך.

**אגרות חוב קונצרניות**- ברבעון המדווח חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות הצמודות ויציבות באג"ח הקונצרניות השקליות, אשר הושפעו מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות. שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות החברה וקרן הפנסיה שבניהולה.

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

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

מדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2021 עלה בכ-0.3%. לאחר תאריך המאזן, חלו עליות בשערי המניות בארץ ובעולם, תוך תנודתיות במהלך התקופה.

בחודש מאי 2021 החל מבצע "שומר החומות" בעזה. עדיין לא ניתן לאמוד את השפעותיו הכלכליות של המצב הביטחוני בארץ. החברה עוקבת אחר השלכות המצב הביטחוני על פעילותה. בשלב זה מוקדם מדי להעריך את ההשפעה, ככל שתהיה.

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

בפסקה זו מתוארות התפתחויות עיקריות בלבד בקשר עם נגיף הקורונה והשפעותיו על החברה, ומתוך הנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי, לרבות התייחסות החברה להשלכות נגיף הקורונה על נושאי סיכונים ביטוחיים, וסיכוני סייבר, אשר תוארו במסגרת סעיף 2.2 בדוח דירקטוריון החברה לשנת 2020, ושקשר עימם לא חל כל שינוי.

להערכת החברה, הקצב המהיר של תהליך ההתחסנות בישראל ברבעון הראשון של שנת 2021, מגדיל את האופטימיות באשר לחזרה מהירה של המשק לצמיחה בשנה הקרובה. עם זאת, הסיכונים לפעילות המשק עדיין גבוהים, בין היתר נוכח הסיכון לגלי תחלואה נוספים, ומשך השפעת החיסונים שניתנו ויעילותם כנגד וריאנטים שונים של הנגיף. כמו כן, קיימת אי-ודאות באשר לצעדים שתנקוט הממשלה בקשר עם התמודדות עם השלכותיו ארוכות הטווח של הנגיף, לרבות מהירות התאוששות המשק וקצב הירידה בשיעורי האבטלה. יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה העסקי, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי. מובהר כי התפשטותו האפשרית מחדש של נגיף הקורונה בישראל והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, לרבות היווצרותם והתפרצותם של וריאנטים שונים שלא ברורה יעילות החיסונים כנגדם, הטלת מגבלות שונות בקשר עם הנגיף והתקופה והתנאים בהם יחזור המשק בישראל לשגרה מלאה, אינן, מטבע הדברים, בשליטת החברה וקיימת אי-ודאות ביחס להשלכות הישירות ו/או העקיפות על השווקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את ההשפעות העתידיות של התפשטותו מחדש של נגיף הקורונה ו/או השלכותיו ארוכות הטווח של התפרצויות נגיף הקורונה שאירעו עד כה, 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, בין אם כתוצאה מהתפשטות מחודשת של הנגיף ובין 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.

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

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2021 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2020, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2020. לא פורסמו חוזרים, טיוטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של הממונה ממועד דוח הדירקטוריון לשנת 2020 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.



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

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

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

4.1.1. סכום השווה למכפלת 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 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 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.

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

4.2.1. 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.

4.2.2. 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.

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

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

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

**5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים**

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

**6. חברה מנהלת**

**6.1. מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס 2020	ליום 31 במרס 2021
<b>אלפי ש"ח</b>		
4,393	1,979	4,192
5,874	5,910	5,949
-	73	-
8	342	8
<b>10,275</b>	<b>8,304</b>	<b>10,149</b>
-	1,075	-
<b>10,275</b>	<b>9,379</b>	<b>10,149</b>
711	1,406	907
61	40	50
-	64	-
<b>11,047</b>	<b>10,889</b>	<b>11,106</b>

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

**אחרות**  
 קרנות סל

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס 2020	ליום 31 במרס 2021
<b>אחוזים</b>		
93.01	76.26	91.38
-	9.87	-
<b>93.01</b>	<b>86.13</b>	<b>91,38</b>
6.44	12.91	8.17
0.55	0.37	0.45
-	0.59	-
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

נכסי חוב סחירים  
 אחרות

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרס		
2020	2020	2021	
אלפי ש"ח			
12,912	3,293	3,364	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
111	(18)	15	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
<u>13,023</u>	<u>3,275</u>	<u>3,379</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<u>(167)</u>	<u>(336)</u>	<u>42</u>	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-2.16% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

**6.3. הון עצמי**

ראה באור 4 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

**7. קרן הפנסיה**

**7.1. מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס 2020	ליום 31 במרס 2021	
<b>אלפי ש"ח</b>			
936,601	879,308	941,805	ניירות ערך שאינם סחירים
906,397	805,770	946,210	ניירות ערך סחירים
90,307	87,429	89,223	הלוואות
2,565	2,582	2,565	נדל"ן להשקעה
<b>1,935,870</b>	<b>1,775,089</b>	<b>1,979,803</b>	סך הכל השקעות
90,656	70,411	68,832	מזומנים ושווי מזומנים
22,375	26,850	28,030	סיוע ממשלתי כספי
2,241	15,303	3,541	חייבים ויתרות חובה
<b>2,051,142</b>	<b>1,887,653</b>	<b>2,080,206</b>	<b>סך הכל נכסים</b>
<b>אחוזים</b>			
45.66	44.47	45.27	ניירות ערך שאינם סחירים
44.19	44.64	45.49	ניירות ערך סחירים
4.40	4.57	4.29	הלוואות
0.13	0.13	0.12	נדל"ן להשקעה
<b>94.38</b>	<b>93.81</b>	<b>95.17</b>	סך הכל השקעות
4.42	4.83	3.31	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	1.08	1.35	סיוע ממשלתי כספי
0.11	0.28	0.17	חייבים ויתרות חובה
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>סך הכל נכסים</b>

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.2. עיקרי התוצאות הכספיות

<u>הכנסות (הפסדים)</u>			
לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2020	31 במרס 2020	31 במרס 2021	
אלפי ש"ח			
(4,644)	(101)	1,125	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
29,787	(21,741)	8,212	<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
103	(2,078)	434	מאגרות חוב ממשלתיות
17,165	(1,903)	4,476	מאגרות חוב אחרות
47,055	(25,722)	13,122	ממניות וניירות ערך אחרים
18,725	(8,879)	(3,404)	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
3,109	(17,241)	3,045	מאגרות חוב ממשלתיות
15,135	(59,983)	21,402	מאגרות חוב אחרות
36,969	(86,103)	21,043	ממניות וניירות ערך אחרים
2,703	(5,625)	1,157	מפקדונות והלוואות
98	6	50	מנדל"ן להשקעה
22,373	5,028	5,655	מסיוע ממשלתי כספי
<b>104,554</b>	<b>(112,517)</b>	<b>42,152</b>	<b>סך הכל הכנסות (הפסדים)</b>

סך ההכנסות בתקופת הדו"ח גדלו בסך של כ-154.67 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מהפסדים של כ-112.52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להכנסות של כ-42.15 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).  
להלן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-38.84 מיליון ש"ח (מהפסדים של כ-25.72 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להכנסות של כ-13.12 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול (כ-29.95 מיליון ש"ח) נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-107.15 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מהפסדים של כ-86.10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להכנסות של כ-21.04 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק המניות וניירות הערך האחרים (הפסדים של כ-59.98 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לעומת הכנסות של כ-21.40 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).

7.3. תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס 2020	ליום 31 במרס 2021	
אלפי ש"ח			
2,940,692	2,715,670	2,871,266	סה"כ התחייבויות הקרן *
-	-	-	עודף (גרעון) אקטוארי

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

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

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

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן- "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים 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, תאוזן 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, תאוזן 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 שלאחרי תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

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

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

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

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

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן- מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים 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 ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ-169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 1.4.2. לעיל).

ליום 31 במרס 2021, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-150 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-5.2% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון, אופס הגירעון בקרן.

**7. קרן הפנסיה (המשך)**

ב. עודף / גירעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2020).  
 הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי כתוצאה מהגורמים הבאים: עודף כתוצאה מהשפעת התשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה בסך כ-46.0 מיליון ש"ח, עודף כתוצאה מהשפעת שינויים דמוגרפיים בסך כ-14.2 מיליון ש"ח (בעיקר עודף כתוצאה מקיטון מדד השכר הממוצע במשק (כנקבע בתקנון הקרן) בפועל ביחס לצפוי בסך של כ-22 מיליון ש"ח בקיזוז גירעון הנובע ממקרי מוות של כ-9 מיליון ש"ח), ועודף כתוצאה משינויים בהנחות דמוגרפיות בסך כ-52.5 מיליון ש"ח. השינויים בהנחות הדמוגרפיות כוללים שינויים בשיעורי עזיבה, שיעורי פרישה מאוחרת ושיעורי ההמרה לפנסיה. השינויים בוצעו בעקבות מחקר שנעשה ע"י אקטואר הקרן וקיבלו אישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את העתודה לשימוש בכרית הביטחון לגובה של כ-150 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום העודף אל מול הגירעון משנים קודמות (טרם ניצול כרית הביטחון) למועד המאזן.  
 לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 5 בדוחות הכספיים של קרן.

**7.4 תשואת הקרן**

**עמיתים ותיקים**

2016	2017	2018	2019	2020	1-3/2020	1-3/2021	
<b>באחוזים</b>							
4.53	8.57	0.46	15.04	5.25	(5.58)	2.08	תשואה נומינלית, ברוטו
4.84	8.24	(0.72)	14.69	5.89	(5.11)	1.98	תשואה ריאלית, ברוטו

**עמיתי תקופת הביניים**

2016	2017	2018	2019	2020	1-3/2020	1-3/2021	
<b>באחוזים</b>							
8.87	6.29	(0.72)	13.74	4.10	(6.21)	1.81	תשואה נומינלית, ברוטו
9.21	5.97	(1.90)	13.39	4.72	(5.74)	1.70	תשואה ריאלית, ברוטו

1. התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי.  
 גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים.
2. אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

2016	2017	2018	2019	2020	1-3/2020	1-3/2021	
<b>אלפי ש"ח</b>							
10,412	8,671	7,291	11,952	11,772	4,135	1,846	החזרים לעמיתים שפרשו
29,666	34,255	38,606	42,136	46,596	11,231	12,093	תשלומי פנסיית זקנה
1,536	1,038	790	865	1,046	434	254	תשלומי פנסיית נכות
4,167	4,338	4,756	4,411	4,263	1,073	1,078	תשלומי פנסיית שארים
<b>45,781</b>	<b>48,302</b>	<b>51,443</b>	<b>59,364</b>	<b>63,677</b>	<b>16,873</b>	<b>15,271</b>	<b>סה"כ</b>

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

2016	2017	2018	2019	2020	1-3/2020	1-3/2021	
<b>אלפי ש"ח</b>							
18,304	16,747	15,314	13,673	12,177	3,005	2,756	<b>דמי גמולים</b>

7.6 מספר העמיתים

31/12/16	31/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/3/20	31/3/21	
5,278	4,774	4,276	3,952	3,309	3,862	3,233	מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
1,291	1,492	1,640	1,813	1,961	1,848	1,990	מספר פנסיונרים זקנה
450	481	506	473	473	478	491	מספר שארים
44	35	30	31	30	29	29	מספר נכים
<b>7,063</b>	<b>6,782</b>	<b>6,452</b>	<b>6,269</b>	<b>5,773</b>	<b>6,217</b>	<b>5,743</b>	

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 וחסכון, 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ב. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2021, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

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

23 במאי, 2021

---

**אפי סנדרוב**  
מנהל כללי

---

**רן עוז**  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2021 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במאי, 2021

אפי סנדרוב - מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2021 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במאי, 2021

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2021  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

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



Building a better  
working world

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

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

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2021 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב ל**באור 1א(5)** בדבר מיזוג החברה לחברת מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לאחר תאריך המאזן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
23 במאי, 2021

מבקרים משותפים

**תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2020 מבוקר	ליום 31 במרס		באור	
	2020	2021		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
61	40	50		<b>נכסים</b>
-	64	-		נכסי מסים שוטפים
61	104	50		חייבים ויתרות חובה
			<b>3</b>	<b>השקעות פיננסיות</b>
10,275	8,304	10,149		נכסי חוב סחירים
-	1,075	-		אחרות
10,275	9,379	10,149		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
711	1,406	907		מזומנים
11,047	10,889	11,106		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>4</b>	<b>הון</b>
9,200	9,200	9,200		הון מניות
212	127	244		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,525	1,441	1,535		עודפים
10,937	10,768	10,979		<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
				<b>התחייבויות</b>
110	59	127		התחייבויות בגין מיסים נדחים
-	62	-		זכאים ויתרות זכות
110	121	127		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
11,047	10,889	11,106		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי, 2021

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

רן עוז  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
12,912	3,293	3,364
111	(18)	15
13,023	3,275	3,379
12,911	3,291	3,363
112	(16)	16
39	(5)	6
73	(11)	10
(263)	(494)	48
(102)	-	-
125	169	(16)
(240)	(325)	32
(167)	(336)	42

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו  
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות הנהלה וכלליות**

**רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה**

מסים על הכנסה (הטבת מס)

**רווח נקי (הפסד)**

**רווח (הפסד) כולל אחר:**

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

**סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר  
לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו**

**סך כל רווח (הפסד) כולל**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	הון מניות
אלפי ש"ח			
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה</b>			
<b>ביום 31 במרס 2021 (בלתי מבוקר)</b>			
10,937	1,525	212	9,200
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2021 (מבוקר)</b>			
10	10	-	-
<b>רווח נקי</b>			
<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו</b>			
<b>לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>			
<b>שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים</b>			
48	-	48	-
<b>למכירה</b>			
(16)	-	(16)	-
<b>השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה</b>			
32	-	32	-
<b>סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח</b>			
<b>הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>			
42	10	32	-
<b>סך כל רווח כולל</b>			
10,979	1,535	244	9,200
<b>יתרה ליום 31 במרס 2021 (בלתי מבוקר)</b>			
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה</b>			
<b>ביום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)</b>			
11,104	1,452	452	9,200
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2020 (מבוקר)</b>			
(11)	(11)	-	-
<b>הפסד</b>			
<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו</b>			
<b>לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>			
<b>שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים</b>			
(494)	-	(494)	-
<b>למכירה</b>			
169	-	169	-
<b>השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה</b>			
(325)	-	(325)	-
<b>סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה</b>			
<b>ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>			
(336)	(11)	(325)	-
<b>סך כל הפסד כולל</b>			
10,768	1,441	127	9,200
<b>יתרה ליום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)</b>			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,104	1,452	452	9,200
73	73	-	-
(263)	-	(263)	-
(102)	-	(102)	-
125	-	125	-
(240)	-	(240)	-
(167)	73	(240)	-
10,937	1,525	212	9,200

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2020 (מבוקר)

רווח נקי

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

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

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

סך כל רווח (הפסד) כולל

יתרה ליום 31 בדצמבר 2020 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2020	2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
73	(11)	10	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח נקי (הפסד)
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים
			(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:
(21)	19	(15)	נכסי חוב סחירים
(89)	-	-	השקעות אחרות
39	(5)	6	הוצאות מסים על הכנסה (הטבת מס)
(71)	14	(9)	
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
55	(9)	-	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(47)	15	-	שינוי בזכאים ויתרות זכות
8	6	-	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
226	74	188	ריבית שהתקבלה
40	40	24	מסים שהתקבלו
(74)	(15)	(17)	מסים ששולמו
192	99	195	
202	108	196	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
(1,053)	(264)	-	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
			רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(851)	(156)	196	עליה (ירידה) במזומנים
1,562	1,562	711	יתרת מזומנים לתחילת התקופה
711	1,406	907	יתרת מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1 - כללי**

**א. הישות המדווחת**

1. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ביום 1 ביוני, 2007 והיא עוסקת בניהול קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) שהינה קרן מקיפה לעצמאים. החברה הינה 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 וחייה אליהו (להלן ביחד - בעלי השליטה).
  3. על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.
  4. נכסיה והתחייבויותיה של קרן הפנסיה מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקרן נושאים במרבית התשואות והסיכונים ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתה. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרן הפנסיה בדוחות הכספיים של החברה.
  5. ביום 28 באוקטובר 2019, אישר דירקטוריון החברה 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.
- בתוקף החל מחודש אפריל 2021, הושלם המיזוג לאחר שנתקבלו כל האישורים הנדרשים ונתקיימו כל התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.

**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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחס עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במאי, 2021.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

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

**באור 3 - פירוט השקעות פיננסיות**

**א. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות**

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

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

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס 2020	ליום 31 במרס 2021	
רמה 1	רמה 1	רמה 1	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,275	8,304	10,149	נכסי חוב סחירים
-	1,075	-	קרנות סל
<u>10,275</u>	<u>9,379</u>	<u>10,149</u>	סך הכל

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

**באור 4 - הון ודרישות הון**

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

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס		
	2020	2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
<u>10,937</u>	<u>10,768</u>	<u>10,979</u>	הון קיים
<u>937</u>	<u>768</u>	<u>979</u>	עודף

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

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

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

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

## באור 4 - הון ודרישות הון (המשך)

### (ב) היתר/הממונה על שוק הון

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

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

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

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

## באור 5 - התחייבויות תלויות

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

ב. בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתים במגדל ביטוח נגד מגדל חברה לביטוח וכנגד מגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון. לנוכח המלצת בית המשפט הצדדים הסכימו לקיים 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. במסגרת הסדר הפשרה הסכימו המשיבות לשלם, מבלי להודות בחבות כלשהי מצידן, סך כולל של 12 מיליון ש"ח הכולל בעיקרו פיצוי לקבוצה, גמול ושכ"ט למבקשים ובאי כוחם. הפיצוי לקבוצה יזוכה לחשבונות העמיתים. 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 בקורות על פעילות זו, לרבות המליץ על מינוי מפקח לתקופה מסוימת שידווח אודות כך לבית המשפט. המשיבות הגישו לבית המשפט את התנגדותן להמלצות הני"ל. ביום 22 במרץ 2021 אישר בית המשפט המחוזי את הסדר הפשרה שהוגש בתיק, בכפוף לשינויים זניחים בקשר עם אופן יישום שהורה עליהם, ונתן לו תוקף של פסק דין. בכך ההליך המשפטי בא על סיומו.

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

**באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)**

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

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

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

23 במאי, 2021

אפי סנדרוב - מנהל כללי



## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

23 במאי, 2021

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 31 במרס 2021**

**(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

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



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



Building a better  
working world

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

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2021 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
23 במאי 2021

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרס		
	2020	2021	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
90,656	70,411	68,832	רכוש שוטף
22,375	26,850	28,030	מזומנים ושווי מזומנים
2,241	15,303	3,541	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
115,272	112,564	100,403	סך הכל רכוש שוטף
936,601	879,308	941,805	השקעות
906,397	805,770	946,210	ניירות ערך שאינם סחירים
90,307	87,429	89,223	ניירות ערך סחירים
2,565	2,582	2,565	הלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,935,870	1,775,089	1,979,803	סך-הכל השקעות
2,051,142	1,887,653	2,080,206	סך-הכל נכסים
5,638	10,427	8,963	זכאים ויתרות זכות
1,227,686	1,132,767	1,245,223	התחייבויות פנסיוניות
740,594	672,956	698,178	התחייבויות צבורות:
775,373	718,863	744,188	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,743,653	2,524,586	2,687,589	
197,039	191,084	183,677	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(56,963)	(58,563)	(53,809)	בניכוי:
(210,939)	(180,616)	(215,695)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(274,312)	(287,612)	(150,071)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(345,175)	(335,707)	(235,898)	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
2,398,478	2,188,879	2,451,691	
(352,974)	(311,653)	(380,448)	סיוע ממשלתי ישיר:
2,045,504	1,877,226	2,071,243	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
2,051,142	1,887,653	2,080,206	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי 2021

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

רן עוז  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2020	2021		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
(4,644)	(101)	1,125		<u>הכנסות (הפסדים)</u> <u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
47,055	(25,722)	13,122		<u>מהשקעות</u> מניירות ערך שאינם סחירים
36,969	(86,103)	21,043		מניירות ערך סחירים
2,703	(5,625)	1,157		פקדונות והלוואות
98	6	50		מנדל"ן להשקעה
86,825	(117,444)	35,372		
22,373	5,028	5,655		סיוע ממשלתי כספי
104,554	(112,517)	42,152		סך-הכל הכנסות (הפסדים)
12,912	3,293	3,364	6	<u>הוצאות</u> דמי ניהול
1,834	520	454		הוצאות ישירות
275	47	80		הוצאות מסים
15,021	3,860	3,898		סך-הכל הוצאות
89,533	(116,377)	38,254		עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2020	2021	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
2,007,471	2,007,471	2,045,504	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
			<u>תוספות לקרן</u>
12,177	3,005	2,756	דמי גמולים מעמיתים
89,533	(116,377)	38,254	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
101,710	(113,372)	41,010	סך-הכל תוספות לקרן
			<u>תשלומים והעברות</u>
46,596	11,231	12,093	תשלומים לפנסיונרים :
1,046	434	254	תשלומי פנסיית זקנה
4,263	1,073	1,078	תשלומי פנסיית נכות תשלומי פנסיית שארים
51,905	12,738	13,425	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
11,772	4,135	1,846	החזרים לעמיתים שפרשו
63,677	16,873	15,271	סך-הכל תשלומים והעברות
2,045,504	1,877,226	2,071,243	<u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

## באור 1 - כללי

### א. קרן הפנסיה

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

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

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

### ב. החברה המנהלת

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

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

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.

בתוקף החל מחודש אפריל 2021, הושלם המיזוג לאחר שנתקבלו כל האישורים הנדרשים ונתקיימו כל התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות). דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2021 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

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



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

שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	בגין	ידוע
	%	%
3.70	0.80	0.10
3.15	(0.10)	(0.50)
(6.97)	(0.69)	(0.60)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:  
31 במרס 2021  
31 במרס 2020

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

(\* המדד לפי בסיס ממוצע = 2012 = 100.

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

ליום 31 במרס, 2021 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים	נכסים
68,832	2,235	66,597	מזומנים ושווי מזומנים
28,030	240	27,790	סיוע ממשלתי כספי
3,541	21	3,520	חייבים ויתרות חובה
941,805	18,352	923,453	ניירות ערך שאינם סחירים
946,210	25,415	920,795	ניירות ערך סחירים
89,223	766	88,457	הלוואות
2,565	-	2,565	נדל"ן להשקעה
<b>2,080,206</b>	<b>47,029</b>	<b>2,033,177</b>	סך הכל נכסים
8,963	135	8,828	זכאים ויתרות זכות
<b>2,071,243</b>	<b>46,894</b>	<b>2,024,349</b>	

ליום 31 במרס, 2020 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

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

ליום 31 בדצמבר, 2020 (מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

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

**באור 5 - התחייבויות פנסיוניות**

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

ב. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		גירעון אקטוארי לתחילת השנה
	2020	2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		שינוי בשיעור ההיוון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
-	-	-	השפעות שוטפות (ראה סעיף ג' להלן)
(124,660)	29,451	11,809	גירעון אקטוארי
71,616	84,916	(124,241)	
53,044	(114,367)	112,432	
-	-	-	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		שינויים דמוגרפיים
	2020	2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		שינויים בהנחות דמוגרפיות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(70,295)	40,260	14,200	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-	-	52,495	טיוב נתונים ועדכון הערכה
108,071	(157,645)	45,994	אחרות
773	841	(792)	
7,008	-	-	
7,487	2,177	535	
53,044	(114,367)	112,432	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-150 מלש"ח, ירידה בסך כ-124 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-274 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-150 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.

הירידה בגירעון נובעת בעיקר מהשפעת הגורמים הבאים: תשואה בפועל גבוהה מתשואה חזויה בסך כ-46 מלש"ח, משינויים דמוגרפיים בסך כ-14 מלש"ח הנובעים בעיקרם מירידה במוצע השכר הממוצע במשק שהקטינה את הגירעון בסך כ-22 מלש"ח בקיזוז גירעון בסך כ-9 מלש"ח ממקרי מוות. ירידה נוספת בגירעון נובעת משינויים בהנחות דמוגרפיות בסך כ-52 מלש"ח. השינויים בהנחות הדמוגרפיות כוללים שינויים בשיעורי עזיבה, שיעורי פרישה מאוחרת ושיעורי המרה לפנסיה. השינויים בוצעו בעקבות מחקר שנעשה על ידי אקטואר הקרן וקיבלו אישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

## באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

### ד. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ליום 31 במרס 2021, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-150 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-5.2% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון אופס גירעון הקרן.

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

**ה. כרית הביטוח**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן שהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדעי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.
2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

**באור 6 - הוצאות דמי ניהול**

**א. ההרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות דמי ניהול מנכסים, נטו סך הכל דמי ניהול, נטו
	2020	2021	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,103	272	251	
11,809	3,021	3,113	
<u>12,912</u>	<u>3,293</u>	<u>3,364</u>	

**ב. שיעור דמי הניהול**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		דמי ניהול
	2020	2021	
מבוקר אחוזים	בלתי מבוקר אחוזים		
0.60	0.60	0.60	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:
0.60	0.60	0.60	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:
10.00	10.00	10.00	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:
9.06	9.05	9.10	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:

**באור 7 - התחייבויות תלויות**

**א. התחייבויות תלויות**

- 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.
- 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.

### באור 7 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

### באור 8 - תשואות הקרן

להלן תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בתקופת הדוח :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		עמיתים ותיקים
	2020	2021	
	בלתי מבוקר		
מבוקר			
5.25	(5.58)	2.08	נומינלית, ברוטו
5.89	(5.11)	1.98	ריאלית, ברוטו
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		עמיתי הביניים
	2020	2021	
	בלתי מבוקר		
מבוקר			
4.10	(6.21)	1.81	נומינלית, ברוטו
4.72	(5.74)	1.70	ריאלית, ברוטו

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

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