

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2016

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן עניינים:

דוח תקופתי

דוח הדירקטוריון

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (החברה המנהלת)
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (קרן הפנסיה)
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוח תקופתי
לשנת 2016**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**דו"ח תקופתי לשנת 2016****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 2016
תאריך הדו"ח:	21 במרס 2017

2. דוחות כספיים ודוחות אקטואריים

הדוחות הכספיים של החברה המנהלת ושל קרן הפנסיה שבניהולה והדוחות האקטואריים מצורפים לדוח זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

3. דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

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

4. רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת

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

5. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

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

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

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

7. הכנסות החברה המנהלת מניהול קרן הפנסיה

שם קרן הפנסיה	דמי ניהול (*) בשקלים (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי הניהול מתוך דמי הגמולים
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ	11,872	0.60%	9.15%

(* דמי ניהול לאחר מתן הטבות להגדלת החסכון.)

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

לא היו לחברה המנהלת הכנסות מחברות בנות וקשורות.

9. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על התאגיד, רווחיותו, רכשו או התחייבויותיו

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 ההתחייבויות בהתאם למפורט 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 ההתחייבויות 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 ההתחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת ההתחייבויות 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 הקרן יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח.

החברה פועלת לאמץ את כרית הביטחון ולצורך כך הגישה לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשה לתיקון תקנון הקרן הכוללת את השינויים הנדרשים עפ"י החוק האמור.

יצוין כי אישור האוצר לתקנון, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, צפוי להקטין את ההתחייבות למבוטחים תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד שיקבע בהתאם לשינויים בתקנון כפי שיאושרו ע"י הממונה.

לאחר שיאושר התקנון צפוי הגירעון האקטוארי של הקרן לקטון (או להתבטל). ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים שנקבעו בחוק.

10. 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.

11. 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 - 541 אלפי ש"ח (2015-כ-873 אלפי ש"ח) (כולל מע"מ) ועלות השכר ששילמה מגדל למנכ"ל בגין עבודתו בחברה (המהווה חלק מעלות השכר שלו בקבוצת מגדל בגין התפקידים שהוא ממלא) מוצגת בסעיף 20 להלן.

12. 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 31.12.2016	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ (במישרין ובעקיפין)	52-000489-6	9,200,000	100%

13. דירקטוריון החברה המנהלת**13.1 ישיבות הדירקטוריון**

להלן פרטים על מועדי ישיבות הדירקטוריון בשנת הדוח ומספר הדירקטורים שהשתתפו בכל ישיבה -

תאריך הישיבה	מספר המשתתפים
27.01.2016	6
24.02.2016	5
27.03.2016	7
14.04.2016	טלפונית - 7
24.05.2016	5
23.06.2016	7
11.08.2016	7
25.09.2016	7
30.10.2016	7
21.11.2016	7

13.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת

שם	עופר אליהו – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	55444699
תאריך לידה	28.8.1958
מען	הדסה 6, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ
תאריך תחילת כהונה	01.01.2014
השכלה	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	<p>דירקטור בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרוייקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, קרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח ע"ר (עד ליום 18.01.2017) ויו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל (עד ליום 18.01.2017). מכהן כחבר הנהלה באגוד חברות הביטוח בישראל ובהתאחדות לחברות ביטוח חיים בע"מ.</p> <p>כיהן כדירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עד אוקטובר 2013, שמש כמנכ"ל אליהו חברה לביטוח בע"מ עד דצמבר 2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל ביטוח עד יולי 2013 וכמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל ביטוח עד ינואר 2016.</p> <p>יו"ר דירקטוריון מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, פל בית המגן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, חמישים פלוס בע"מ, קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, אינפומד אתרי רפואה בע"מ, בי וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ, שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, מגדל שירותי ניהול בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ, מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ, שחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ וסוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ.</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן, בן של מר שלמה אליהו, בעל השליטה דירקטור בתאגיד ובמגדל ביטוח ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור בתאגיד ובמגדל ביטוח.

שם	יוסי ריבק	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	050423862	06146492	50245968
תאריך לידה	7/12/1950	12/9/1942	22.9.1950
מען	רחוב מאז"ה 19 תל אביב	רחוב טהון 7, חיפה	אוסקר שינדלר 26, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה)	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הועדה), ועדת אשראי	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	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	01.01.2016	01.01.2016	01.01.2016
השכלה	LLB, האוניברסיטה העברית.	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה – אוניברסיטת חיפה	ספרות כללית (ללא תואר), אוניברסיטת ת"א
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ חבר לשכת עורכי הדין, חבר ועד מנהל בעמותת בסיס. החל מספטמבר 2009 דח"צ וחבר ועדת השקעות ו-ועדת ביקורת של מגדל גמל פלטינום בע"מ, זאת עד למועד מיזוגה לחברה בסוף שנת 2010. כיהן כמנכ"ל ביוקין תרפיוטיקס בע"מ. לפני כן כיהן כשותף מנהל ב- Plenus Mezzanine Ltd 2006. ולפני כן כיהן כמנכ"ל דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ. כמו כן, כיהן כיו"ר ועדת ההשקעות בקרן הפנסיה וקופת הגמל של עובדי הסוכנות היהודית, כמשנה למנכ"ל פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ וכמזכיר בנק הפועלים.	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר) – חברה עירונית של עיריית חיפה. 2002-2008 – יו"ר ועדת השקעות של החברה. 2001-2006 – חבר ועדת מכרזים במשרד הבטחון. בשנים 2012 – 2013 כיהן כדירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ויו"ר ועדת הביקורת.	חברת דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. 2009-2015 שרת התרבות והספורט
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	יובל רכלבסקי	זאב אבן חן
מספר תעודת זהות	007855240	030441430	07011661
תאריך לידה	20/12/1947	22/6/1950	27.08.1948
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	רחוב הגלבוץ 21 מבשרת ציון	רחוב איזנברג 3 רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול גופים מוסדיים.	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.01.2016	01.01.2016	25.02.2016
השכלה	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו-PhD בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי.	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב. עו"ד מוסמך.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. בשנים 1974-2016 פרופ' במחלקה לכלכלה באוניברסיטת בן-גוריון. בשנים 2002-2006 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל והיה אחראי בתפקידו על יציבות פיננסית, חשבות ומחלקת המטבע בבנק ישראל.	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. יו"ר רכלבסקי יעוץ, יזמות, פרויקטים בע"מ, דח"צ בחברת אורדע פרינט תעשיות בע"מ, חבר בוועדה ציבורית באוניברסיטת תל אביב, יו"ר מועצת ההנדסאים והטכנאים. כיהן כדח"צ וחבר ועדת הביקורת במגדל גמל פלטינום בע"מ עד למועד מיזוגה לחברה בסוף 2010.	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. עד שנת 2014 כיהן כמנכ"ל איגוד חברות הביטוח והתאחדות חברות לביטוח חיים וכיו"ר התאחדות חברות לביטוח חיים.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

14. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם	בצלאל צוקר	אפי סנדרוב	נילי בלושטיין- ברקו
מספר תעודת זהות	050671627	025004359	027116862
שנת לידה	1951	1972	1974
תאריך תחילת כהונה	1.12.2006	5.2.2006	01.05.2012
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה; מנהל כללי במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות.	מנהל הכספים של החברה. מכהן בנוסף כמשנה למנכ"ל ומנהל כספים במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	מנהלת מטה פנסיה של החברה. מנהל מטה פנסיה של מגדל 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
השכלה	בוגר לימודי ביטוח- CLU. לימודי ביטוח חיים, פנסיה ודיני עבודה, במכללה לביטוח, תל אביב (תואר לימודי תעודה).	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון) ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מהאוניברסיטה העברית ירושלים. רואה חשבון מוסמך.	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. תואר שני בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה.
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ומגדל גמל פלטינום עד למועד מיזוג החברות המנהלות אל תוך מגדל מקפת ביום 1.1.2011. כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד מיזוגה למגדל מקפת בשנת 2006 ובשנים 2006 - 2009 כיהן כמשנה למנכ"ל מגדל מקפת.	כיהן בעבר במקביל לתפקידו בחברה גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009) אשר מוזגו למגדל מקפת בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	כיהנה כסמנכ"ל תפעול במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מאפריל 2006. בשנים 2002 - 2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בשנת 2006.

שם	חגי אבישר	נחום אדלר	איתי וייס
מספר תעודת זהות	029620234	052754405	032202137
שנת לידה	1972	1954	1975
תאריך תחילת כהונה	10.8.2010	06.04.2005	01.12.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מנהל אגף חשבונאות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ..	מבקר פנימי של החברה. מבקר פנימי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהל יחידת אקטואריה בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות) ותואר שני במנהל עסקים, המכללה למנהל. רואה חשבון מוסמך.	מוסמך ביקורת פנימית וציבורית(אוניברסיטת בר-אילן). בוגר החוג לכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב). 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).	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה. חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
נסיון עסקי	מנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בסיום שנת 2010.	מבקר בתחום האשראי-בנק הפועלים, סגן המבקר – סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (קרן ותיקה) .	בתפקידו הקודם, עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	הוגו צ'אופן	דוד גולן	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	13891890	06363550	58613076
תאריך לידה	01.05.1944	31.05.1941	14.01.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	18.06.2008	21.08.2011	20.06.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר 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	לא
השכלה	דוקטור בכלכלה, אוניברסיטת רוטריו ארגנטינה. רואה חשבון, אוניברסיטת ליטורל ארגנטינה. רואה חשבון בישראל.	תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת ניו יורק. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית ירושלים.	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון), אוניברסיטת תל אביב. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטת תל אביב.
נסיון עסקי	מנכ"ל ובעל שליטה- גורמור בע"מ. יו"ר פעיל- ארד בע"מ, יו"ר פעיל- ארד טכנולוגיות בע"מ, יו"ר פעיל- MASTER METER INC. דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בדוייטשה ניירות ערך בע"מ, סגן יו"ר פעיל- סינרגי כבלים בע"מ.	מנהל פעילות עצמאית בתחום של בנקאות השקעות, דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בכלל תיירות בע"מ, יו"ר ושותף בוויבילינג, דירקטור ויו"ר האקסקוטיבה באווא קפה איכות (2005) בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בזנכלל בע"מ, דירקטור וחבר ועדת הביקורת בב.או.אס בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון וחבר ועדת השקעות בסימטרון.	ייעוץ ובנקאות השקעות- סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל –"כ.פ.י החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ", כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים פנסיה- "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".

שם	זאב גוטמן	יובל רביב
מספר תעודת זהות	050467513	016846073
תאריך לידה	04.03.1951	29.06.1971
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה		
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא
השכלה	תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת הרייט- ואט אדינבורו. לימודי ראיית חשבון, המכללה למנהל.	תואר שני מוסמך במנהל עסקים, המכון הטכנולוגי של מסצ'וסטס (MIT). תואר ראשון בכלכלה חטיבה במתמטיקה, האוניברסיטה העברית ירושלים.
נסיון עסקי	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.	כיהן כמנכ"ל ודירקטור של חברת הבת בישראל של קרן גידור BREVAN HOWARD

15. רואה חשבון מבקר חיצוני

רואי החשבון של החברה הינם:

1. משרד קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח משה שחף.
2. משרד סומך חייקין רואי חשבון. השותף האחראי הינה רו"ח אברהם פרוכטמן.

16. האקטואר של קרן הפנסיה**16.1 אקטואר ממונה**

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
השכלה	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
ניסיון עסקי	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 היקף העסקת האקטואר	האקטואר מכהן גם כאקטואר ממונה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. בשנת 2016 – 190 שעות לאקטואר וצוות עובדיו (שנה קודמת – 199 שעות).

16.2 אקטואר חיצוני

שם	ישעיהו אוריזר
מען משרדו	דרך אבא הלל 7, רמת גן
תאריך תחילת כהונה	01.01.2017
השכלה	בוגר תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אוניברסיטת בר-אילן. לימודי אקטואריה, אוניברסיטת תל אביב.
ניסיון עסקי	2002-1973 אקטואר בקרן מבטחים הותיקה. 2003-2016 אקטואר ראשי בקרן מבטחים החדשה. 1978- היום ייעוץ בתחום האקטואריה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	אקטואר חיצוני להכנת מאזנים אקטוארים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה. בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, אחת לחמש שנים תגיש הקרן את המאזן האקטוארי כשהוא ערוך וחתום בידי אקטואר חיצוני.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה היקף העסקת האקטואר	האקטואר מכהן גם כאקטואר חיצוני של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. 140 שעות לאקטואר וצוות עובדיו.

17. המלצות והחלטות הדירקטוריון

- א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים :
1. ביום 24.5.2016 הוחלט לאשר יעדים אישיים לצורך תגמול נושאי משרה ואישור חישוב התשואה השנתית לצורך הרכיב הנדחה.
 2. ביום 23.6.2016 הוחלט על חידוש פוליסת ביטוח נושאי משרה ודירקטורים.
 3. ביום 30.10.16 הוחלט על אישור מינוי רו"ח.
 4. ביום 21.11.2016 הוחלט על אישור מדיניות התגמול לרבות מתן כתבי שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה.
- ב. לא נתקבלו החלטות אסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
- ג. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין :
1. ביום 26.1.2016 הוחלט על מינוי מר זאב אבן חן כדירקטור בחברה.
 2. ביום 24.06.2016 הוחלט על חידוש פוליסות ביטוח נושאי משרה ודירקטורים לרבות אישור פרמיות.

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

לא היו שינויים בתקנון הקרן או בתקנון ההתאגדות של התאגיד במהלך שנת 2016.

19. תנאי שכר - תשלומים לנושאי משרה בכירה

נושאי המשרה בתאגיד מועסקים על ידי קבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל), חברת האם של התאגיד המשמשת כחברה המנהלת של 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	סך עלות באלפי ש"ח
נילי בלושטיין-ברקו	מנהלת מטה פנסיה	153
איתי וייס	מנהל מחלקת אקטואריה	151
בצלאל צוקר	מנכ"ל	113
נחום אדלר	מבקר פנים	90
אפי סנדרוב	משנה למנכ"ל ומנהל כספים	81

20. קצין ציות ואחראי קיום הוראות הדין

שם	אמיר פסטרנק
תאריך תחילת כהונה	20.2.2013
מסגרת התפקיד	קצין ציות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ובמגדל חברה לביטוח בע"מ.
ניסיון והכשרה	בוגר במשפטים ומוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב. עו"ד. עד ליום תחילת כהונתו כקצין ציות שימש בתפקיד מנהל מחלקת אכיפה ורגולציה במגדל חברה לביטוח.

21. קוד אתי

חברות הקבוצה החליטו על אימוץ קוד אתי, המכוון אל עולם ערכים שהקבוצה סבורה שראוי לפעול לאורם מבחינת "מגדלור אתי" להתנהלות העסקית והארגונית של הקבוצה.

הקוד האתי מנחה את הערכים הבסיסיים של הקבוצה, בכל הקשור להתנהגותה כלפי מחזיקי העניין עמם פועלת הקבוצה, כגון לקוחות, סוכנים, עובדים, ספקים, בעלי מניות, רגולטור ורשויות, קהילה וסביבה, ובין היתר, מתייחס לנושאים כגון: איסור על ניגוד עניינים, איסור על ניצול הזדמנות עסקית, שמירת סודיות וכו'.

הקוד האתי אינו יכול, ואף אינו מתיימר, להקיף את כל כללי ההתנהגות המחייבים ואף איננו מחליף או גורע מהחוקים, התקנות והנהלים החלים על הקבוצה, אולם הוא מהווה רובד נוסף, המשקף את תפיסתה הערכית של הקבוצה.

תאריך	21 במרס, 2017	שם החברה	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
שמות החותמים	תפקידם		
1	עופר אליהו	יו"ר הדירקטוריון	
2	בצלאל צוקר	מנכ"ל	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2016

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 מרץ 1995, ובהתאם להחלטת הממשלה מסוף חודש מרץ 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

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

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

החברה פועלת לאמץ את כרית הביטחון ולצורך כך הגישה לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשה לתיקון תקנון הקרן הכוללת את השינויים הנדרשים עפ"י החוק האמור.

יצוין כי אישור האוצר לתקנון, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, צפוי להקטין את ההתחייבות למבוטחים תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד שיקבע בהתאם לשינויים בתקנון כפי שיאושרו ע"י הממונה.

לאחר שיאושר התקנון צפוי הגירעון האקטוארי של הקרן לקטון (או להתבטל). ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים שנקבעו בחוק.

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.¹

2.1.1 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 השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך.

הסביבה העולמית – בשנת 2016 נמשכה הצמיחה המתונה בפעילות הכלכלית העולמית, תוך ירידה בקצב גידול הסחר העולמי. כמו כן עלתה אי הוודאות הפוליטית לנוכח התפתחויות בלתי צפויות בכלכלה העולמית, ובכלל זה פרישת בריטניה מהאיחוד האירופי.

המשק הישראלי – בשנת 2016, חלה האצה מסוימת בקצב הצמיחה במשק, כאשר הצריכה הפרטית הוסיפה לתמוך בהתרחבות התוצר, ובנוסף בלטה העלייה בהשקעות בנכסים קבועים. בנוסף, ביצוא סחורות ושירותים נרשמה מגמה מעורבת במהלך השנה, אם כי בסיכומה של השנה חלה עליה ביצוא, לאחר ירידה בשנת 2015.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2016², בשנת 2016 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-4.0%, לאחר עלייה של 2.5% בשנת 2015 ועלייה של כ-3.2% בשנת 2014. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-2.0% בשנת 2016, לאחר עלייה של כ-0.5% בשנת 2015 ועלייה של כ-1.2% בשנת 2014. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2016 בכ-4.2%, לאחר עלייה של כ-2.3% בשנת 2015 ועלייה של כ-3.1% בשנת 2014.

העלייה בתמ"ג בשנת 2016 משקפת עלייה של כ-6.3% בהוצאה לצריכה פרטית (לאחר עלייה של כ-4.3% בשנת 2015), עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-3.8% (לאחר עלייה של כ-3.3% בשנת 2015), עלייה של כ-11.3% בהשקעות בנכסים קבועים (לאחר יציבות בשנת 2015) וכן עלייה ביצוא סחורות ושירותים של כ-3.0% (לעומת ירידה של כ-4.3% בשנת 2015). ביבוא סחורות ושירותים גם כן חלה עלייה של כ-9.5% (לעומת ירידה של כ-0.5% בשנת 2015).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה, כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של שנת 2016 בשיעור של כ-6.5% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של כ-4.1% ברבעון השלישי, עלייה של כ-5.3% ברבעון השני ועלייה של כ-3.5% ברבעון הראשון. העלייה בתוצר ברבעון הרביעי של השנה משקפת עליות ניכרות ביצוא סחורות ושירותים ובהשקעה בנכסים קבועים וכן עליות בהוצאה לצריכה פרטית וציבורית.

שוק העבודה - במהלך שנת 2016 נמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור האבטלה ירד בשנת 2016 לכ-4.8% בממוצע לעומת כ-5.3% בממוצע בשנת 2015. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-3.0% לעומת ממוצע שנת 2015, וכן חלה עלייה של כ-3.1% במספר משרות השכיר.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לשנת 2016 שפורסם ביום 9 במרץ 2017.

2.1.2 שוק ההון

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

שנת 2016 התאפיינה בתנודתיות גבוהה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

בתחילתה של השנה נרשם סנטימנט שלילי בשווקים על רקע חשש מהידרדרות מצב החוב בסין, הירידה החדה במחיר הנפט והחשש מפני מגמת העלאת הריבית בארה"ב בסוף שנת 2015. לקראת סוף הרבעון הראשון התהפכה המגמה, על רקע נקיטת פעולות מרחיבות על ידי הבנקים המרכזיים בגוש האירו, סין ויפן וכן הודעת הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב על האטה בקצב העלאות הריבית הצפוי. כל אלה הביאו להתאוששות מהירה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. לקראת סוף הרבעון השני, בעקבות תוצאות משאל העם בבריטניה שהובילו להחלטה לפרישה מהאיחוד האירופי ("Brexit"), נרשמו ירידות שערים ניכרות במרבית שווקי המניות וכן ירידות חדות בתשואות האג"ח הממשלתיות. במהלך המחצית השנייה של השנה חלה התאוששות בשווקים הפיננסיים לאור הערכות לפגיעה מוגבלת בפעילות הכלכלית בטווח המידי בעקבות ה-Brexit לצד המשך המדיניות המוניטארית המרחיבה. מנגד, הבנק המרכזי בארה"ב החליט בדצמבר להעלות את הריבית.

תוצאות הבחירות בארה"ב שחלו בחודש נובמבר 2016, הובילו לעלייה חדה בתשואות האג"ח, להתחזקות משמעותית של הדולר בעולם, ולעלייה בהסתברות לשינויים במדיניות הפיסקלית בארה"ב, זאת בעקבות הצהרתו של הנשיא הנבחר לבצע רפורמות במערכת המיסוי ולהביא להקלות רגולטוריות על מנת לחזק את הייצור המקומי. בנוסף, בחודש דצמבר 2016 הבנק המרכזי בארה"ב החליט להעלות את הריבית.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2016 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - בשנת 2016 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.3% לפי מדד ידוע ובכ-0.2% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.3% לפי מדד ידוע וירד בכ-0.2% לפי מדד בגין.

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2016 הסתכמה בכ-0.1%, בדומה לריבית לחודש דצמבר 2015. בסוף שנת 2016 הציפיות לאינפלציה³ (ל-12 החודשים הבאים) עמדו על כ-0.5%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-0.1% בסוף שנת 2015. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2016 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4% לעומת ריבית ריאלית אפסית בסוף שנת 2015.

אגרות חוב ממשלתיות – לאחר ירידות שחלו במחצית הראשונה של שנת 2016 בתשואות לפדיון של אגרות החוב, הן השקליות והן והצמודות, במחצית השנייה של שנה, ובכלל זה ברבעון הרביעי, חלו עליות בתשואות לפדיון במרבית הטווחים שהובילו לירידה במחירי האג"ח.

בסיכומה של שנת 2016, חלו עליות בתשואות לפדיון באגרות החוב הממשלתיות השקליות במרבית הטווחים, זאת לעומת מגמה מעורבת באגרות החוב הצמודות בטווח הקצר והבינוני וירידה בתשואות לפדיון בטווחים הארוכים.

³ הציפיות לאינפלציה מבוססות על פערי תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

כתוצאה, מתחילת שנת 2016 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-1.7% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-1.0%.

ברבעון הרביעי של שנת 2016 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית שלילית של כ-0.8% בממוצע והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית שלילית של כ-1.4% בממוצע.

אגרות חוב קונצרניות - בשנת 2016 חלה ירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, לעומת עלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות השקליות, אשר הושפעה מעליה במרווח הסיכון מול אגרות החוב הממשלתיות השקליות.

ברבעון הרביעי של השנה, חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות ועליות באג"ח הקונצרניות השקליות, ובנוסף חלה ירידה במרווח הסיכון מול אגרות החוב הממשלתיות.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2016, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-4.3% וברבעון הרביעי של השנה עלה ריאלית בכ-0.9%.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה, כאמור, גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים בקרן הפנסיה, מהן נגזרים רווחי ההשקעות של החברה המנהלת.

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

מניות (שוק מקומי) - במחצית הראשונה של שנת 2016 נרשמו ירידות שערים בשוק המניות המקומי שהושפעו בחלקן מירידות חדות במגזר הפארמה ובחלקן מירידות במדדים המובילים באירופה שחלו במחצית הראשונה של השנה. מנגד, במחצית השנייה של השנה חל שינוי מגמה והשוק המקומי רשם עליות שערים, בדומה למגמה בעולם.

בסיכומה של שנת 2016, מדד ת"א 100 ריאלית בכ-2.2%, מדד ת"א 25 ריאלית בשיעור של כ-3.5%, מדד ת"א 75 עלה ריאלית בכ-17.6% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-25.1%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-1.9%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בכ-2.2%, מדד ת"א 75 עלה ריאלית בכ-6.1% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-2.7%.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך שנת 2016 נרשמה תנודתיות נכרת במדדי המניות בעולם. בסיכומה של השנה נרשמו עליות שערים באירופה ובארה"ב אשר התרכזו בעיקרן במחצית השנייה של השנה.

בשנת 2016, מדד המניות העולמי MSCI עלה בכ-5.6% (עלייה של כ-4.1%, כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה בכ-4.6% (עלייה של כ-3.0% כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES עלה בכ-13.8% (עלייה של כ-11.8% כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016, מדד המניות העולמי MSCI עלה בכ-0.8% (עלייה של כ-3.2% כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 ירד נומינלית בכ-0.2% (עלייה של כ-2.1% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-7.9% (עלייה נומינלית של כ-10.4% כולל השפעת שער החליפין).

מט"ח – בסיכומה של שנת 2016, השקל התחזק מול הדולר אך נחלש במהלך הרבעון הרביעי של השנה במקביל להתחזקות הדולר בעולם. מול האירו השקל התחזק במהלך השנה, בעיקר בעקבות ההרחבה המונית שבוצעה על ידי הבנק המרכזי האירופאי.

בסיכומה של שנת 2016, השקל התחזק מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-1.5%, מול האירו השקל התחזק בשיעור של כ-5.0%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-22.3% בעיקר על רקע ה-Brexit, ומול היין נחלש בשיעור של כ-1.8%.

בשניים הנ"ל כלולים שניים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-2.3%, ומנגד התחזק מול האירו בשיעור של כ-3.9%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-3.5% ומול היין התחזק בשיעור של כ-12.7%.

2.1.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלה מגמה מעורבת במדדי המניות בארץ ועוליות במדדי המניות בעולם.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2017 ירד בשיעור מצטבר של 0.2%.

על פי הערכות בנק ישראל מחודש דצמבר 2016, בשנת 2017 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 3.2%.

על פי תחזית קרן המטבע הבינלאומית אשר פורסמה בחודש ינואר 2017, שיעורי הצמיחה העולמית החזויים נותרו כ-3.4% בשנת 2017 לעומת כ-3.1% בשנת 2016.

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

להלן יסקרו חוזרים, טיוטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של הממונה שפורסמו ממועד דוח הדירקטוריון לשנת 2015 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

3.1 הסדרים שבתוקף

3.1.1 בחודש אפריל 2016 פורסמו מספר תיקונים לתקנות החברות כחלק ממהלך כללי של מתן הקלות בהוראות ממשל תאגידי לחברות נסחרות. כחלק מהתיקונים חל שינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה הכפוף למנכ"ל יוכל להיות מאושר ע"י המנכ"ל בלבד, מתן פטור מפרסום מודעה על אסיפה כללית בעיתון ככל שפורסמה באתר האינטרנט, הפחתת דרישות ההצמדה בחישובי גמול דירקטורים חיצוניים והפחתת חלק מסכומי הגמול, חידוש או הארכת הסכם תגמול למנכ"ל לא תחויב באישור אסיפה במקרים מסוימים, ניתן יהיה להעניק מענק בסך כולל של שלוש משכורות חודשיות על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה, בהתחשב בתרומתו של נושא המשרה לחברה, קיום קשר עסקי או מקצועי שהחלו לאחר מינוי דירקטור חיצוני לא יהווה זיקה בעמידה בתנאים מסוימים והקלה בתנאים לכך שעסקה חריגה של חברה ציבורית לא תהא טעונה את אישור האסיפה הכללית.

3.1.2 בחודש אפריל 2016 פורסם חוזר עדכני של מסמך הנמקה הדוחה את תחילתו של החוזר ליום 1 בינואר 2017, למעט לעניין הגשת בקשה חד פעמית באמצעות מסלוקה, לכלל הגופים המוסדיים שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר מסוים, שהינו בתוקף מיום 1.12.2015 מטרתו של חוזר הנמקה לפשט את המסמך ולקבוע פורמט אחיד שיאפשר מיכוננו והעברתו באמצעות המסלוקה. החוזר קובע באילו מקרים יימסר מסמך הנמקה מלא, ממוקד או

סיכום שיחה. במסמך ההנמקה הורחבו חובות הגילוי של בעל הרישיון כך שיהיה עליו לפרט האם המוצר המומלץ מהווה חלק ממבצע לקידום מכירות ומהו מהות התגמול התנאים לקבלתו לרבות המועד לסיום המבצע. כמו כן, בעל רישיון יציין את הזיקה לגופים מוסדיים מהם הוא מקבל את העמלות הגבוהות ביותר. לצורך כך יידרש הגוף המוסדי להעביר לכל בעל רישיון את המידע לא יאוחר מ 15 באפריל בכל שנה. כמו כן, נקבע אופן העברת וקבלת מסמך הנמקה בפעולות שאינן פנים מול פנים.

בחודש אוקטובר 2016 פרסם הממונה **חוזר תיקון לחוזר מסמך ההנמקה**. במסגרת התיקון תוקנו סעיפי התחילה, כדלקמן: כניסת החוזר לתוקף נדחתה בחצי שנה, ליום 1.7.17. מבלי לגרוע מהאמור נקבעה ההוראה הבאה: חובת פנייה למסלקה לצורך קבלת זהות המוצרים שבידי הלקוח לצורך הכנת מסמך הנמקה מלא הינה בתוקף ממועד פרסום החוזר.

3.1.3 בחודש אפריל 2016 פרסם משרד **האוצר חוק בנושא תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג)**. החוק בא להגביל את שכר המנהלים הבכירים בגוף פיננסי עד תקרה של 2.5 מיליון ₪ בשנה צמוד למדד. (כולל תשלומים המשולמים להם מגוף קשור ככל שמועסקים בכוזה). שכר העולה על תקרת השכר טעון אישור וועדת תגמול, דירקטוריון ואסיפה כללית. בחברה ציבורית, הליך האישור של שכר העולה על תקרת השכר בכל הנוגע לאישור האסיפה הכללית, יבוצע לפי מנגנון של רוב מיוחד מקרב בעלי מניות המיעוט. בנוסף, לא תאושר התקשרות כאמור אלא אם כן היחס שבין ההוצאה החזויה בשל התגמול לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד הפיננסי לעובד התאגיד (כולל עובד קבלן) בשנה שקדמה למועד ההתקשרות קטן מ-35 (ביחס למשרה מלאה). בנוסף, שכר העולה על תקרת השכר יחייב דיווח למנהל מטעם משרד האוצר. בתיקון עקיף לפקודת מס הכנסה הובהר כי לא יתאפשר ניכוי הוצאות על ידי מעסיק בשל עלות שכר העולה על תקרת השכר.

3.1.4 בחודש אוגוסט 2016 פורסם **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), תשע"ו** – במסגרת החוק בוצעו תיקוני חקיקה בחוק הפיקוח, חוק קופות גמל, חוק הייעוץ וחוקים משיקים נוספים לצורך הקמת הרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ("הרשות"). לפי החוק, הרשות תפעל כיחידה ממשלתית עצמאית ונפרדת כשהשר הממונה עליה יהיה שר האוצר. תפקידה הראשי של הרשות יהיה שמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים. כמו כן תהיה אמונה הרשות על הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים ובכלל זה שמירה על התנהלות הוגנת כלפי לקוחותיהם, קידום התחרות במערכת הפיננסית ובמיוחד בשוק ההון הביטוח והחיסכון ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית בפעילות הגופים המפוקחים על ידי הממונה. החוק כולל הוראות לעניין בחירת הממונה והגבלת תקופת כהונתו לחמש שנים (ללא אופציה להארכה). כמו כן, החוק כולל האצלה של חלק מסמכויות משר האוצר לממונה, כגון: סיווג עסקי הביטוח לענפי הביטוח השונים, קביעת דרכי ניהול השקעות חברת הביטוח, סוגי נכסים שרשאית להחזיק ואופן החזקתם, הוראות בדבר תנאים שבחווה ביטוח וניסוחם וכי כל הסדר סותר - בטל, מבנה פוליסת ביטוח וצורתה, רשימת תנאים מהותיים בפוליסה, הסדרת פעילותם ודרכי עבודתם של אורגנים ובעלי תפקידים אחרים במבטח כאשר על פי הוראותיו ועוד. שר האוצר יקבע הוראות בדבר הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח. ניתנו סמכויות לממונה כך שיהיה רשאי לתת לכל המבטחים הוראות בדבר הון עצמי נוסף על ההון המינימלי הנדרש לשמירת יכולתו של מבטח לקיים את התחייבויותיו וכן הוראות בדבר הרכב ההון העצמי של המבטח. הממונה ימסור לוועדת הכספים של הכנסת הודעה על הוראות כאמור והן יקבלו תוקף בתום שלושים ימים מיום מסירת ההודעה ככל שלא היו השגות.

התיקון כולל גם תיקונים לחוק קופות גמל ובין היתר מאציל על הממונה מסמכיות שר האוצר, ביניהן: לאשר לחברה מנהלת עיסוק אחר וכן את הסמכות לקבוע הוראות בדבר דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש והביטוחים שיידרשו מחברה מנהלת, קביעת הוראות לעניין מדיניות השקעות של קופת גמל (למעט ביחס לאג"ח מיועדות), אופן חישוב שוויים של נכסי קופת גמל שבניהולה, הוראות בעניין תשלומי כספים לקופת גמל. בנוסף נקבע שהוראות הממונה לעניין תקנון קרן פנסיה מקיפה יאושרו על ידי וועדת הכספים של הכנסת ועל ידי שר האוצר. מועד התחילה הינו ביום 1 בנובמבר 2016.

3.1.5 בחודש ספטמבר 2016 התפרסם **חוזר 2016-9-17 מעודכן** המאפשר להרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים ומאפשר להם להיכנס לתחום מתן הלוואות לדיור ולהעמיד אשראי לקבלנים בשיתוף עם בנקים. בין היתר נקבע כי ככל שהגוף המוסדי שותף במתן ההלוואה יחד עם תאגיד אחר, ניתן יהיה לרשום משכנתה ראשונה על נכס הנדל"ן לטובת התאגיד הנוסף ובלבד שהתאגיד הנוסף משמש כנאמן עבור הגוף המוסדי. בנוסף, נוספה כהוראת שעה למשך שנתיים (כלומר עד סוף ספטמבר 2018), אפשרות למתן הלוואה שהיא בגדר ליווי פיננסי כהגדרתו בחוק המכר, לצורך מימון לפרויקט בנייה, ככל ועומדים במספר תנאים.

3.1.6 בחודש דצמבר 2016 אושר **חוק ההסדרים**. על פי דברי ההסבר לחוק, על פי נתוני הלמ"ס חלק גדול מהעצמאים ובפרטי עצמאים ברמת הכנסה בינונית ומטה אינם מבצעים הפרשה לחיסכון פנסיוני. על פי אותם נתונים עצמאים המשתכרים עד פעם וחצי שמ"מ מפרישים דמי ביטוח לאומי בשיעור גבוה יותר משכירים המשתכרים באותה רמת הכנסה. מנגד, אין מנגנון שמסייע לעצמאים בתקופת אבטלה. על רק זה הוחלט לעשות שינויים בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובחוק הביטוח הלאומי, כדלקמן: (1) עצמאי יהיה חייב ביצוע הפקדות לקופת גמל לקצבה בשל הכנסה חייבת בשיעורים המפורטים להלן- על חלק ההכנסה החייבת שאינה עולה על מחצית השמ"מ – 4.45%; על חלק ההכנסה החייבת בהפקדה העולה על מחצית השמ"מ ואינו על השמ"מ 12.55%. תשלומים כאמור יופקדו עד ולא יאוחר מתום שנת המס שבגינה הם מופקדים; (2) מההפקדות האמורות ייוחס סכום למרכיב חיסכון לאבטלה שהוא הנמוך מבין שני אלה- שליש מכלל התשלומים שהפקיד עצמאי לקופת גמל לקצבה או 12,230 ש"ח; (3) על עצמאי המרוויח יותר משניים עשר פעמים שכר מינימום בשנה ולא הפקיד תשלומים לקופת גמל לקצבה יוחלו הליכי גבייה עם התראות ובמקרים שהוגדרו יושתו קנסות; (4) בחוק הביטוח הלאומי ישונו שיעורי דמי הביטוח הלאומי כדלקמן- על חלק השכר שאינו עולה על 60% מהשמ"מ יופחת מ- 6.72% ל- 2.87%. חלק השכר העולה על 60% מהשמ"מ, דמי הביטוח הלאומי יועלו ב- 1.6% ל- 12.83%; (5) סכום שנמשך כדמי אבטלה מקופת גמל לקצבה ייחשב כהכנסת עבודה על פי סעיף 3 לפקודה; (6) עצמאי יוכל למשוך את רכיב האבטלה מקופת גמל לקצבה כהכנסה פטורה או כהכנסת עבודה ובכך לשמר את הפטור ממס על כספים למועד משיכת קצבה; (7) יבוצעו שינויים בחוק הגמל שיתירו משיכת כספי פיצויים על ידי עצמאי במצב אבטלה בהתאם לתנאים (בהתאם למספר שנות ההפקדה של העצמאי לפני כן) ולתקרות שנקבעו.

4. 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 הותיקות 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 כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך.

עוד נקבע במכתב האמור כי התחשיב יעשה בהתאם לנוסחאות הקבועות בנספח לנוהל עוד וכי 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.

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

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

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

5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

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

6. חברה מנהלת

6.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
1,932	2,454	2,642
4,094	4,137	4,208
-	60	107
2,152	2,138	1,571
8,178	8,789	8,528
1,011	1,507	1,682
9,189	10,296	10,210
1,329	329	374
424	6	103
10,942	10,631	10,687
45.89%	(2.84%)	0.53%

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

אחרות
 תעודות סל

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

עליה (ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אחוזים		
74.74	82.67	79.80
9.24	14.18	15.74
83.98	96.85	95.54
12.15	3.09	3.50
3.87	0.06	0.96
100.00	100.00	100.00

נכסי חוב סחירים
 אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
11,665	12,066	11,872	הכנסות מדמי ניהול
180	235	262	רווחים מהשקעות, נטו
11,845	12,301	12,134	סך כל ההכנסות
251	57	98	סך כל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה ירדו בתקופת הדוח בכ-1.6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מירידה בהכנסות דמי ניהול מדמי גמולים אשר נבעה מהירידה בסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה. הכנסות דמי הניהול מנכסים בתקופת הדוח נותרו ללא שינוי מהותי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

6.3 הון עצמי

ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

7. קרן הפנסיה

7.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
623,996	638,426	659,275	ניירות ערך שאינם סחירים
945,583	914,517	902,133	ניירות ערך סחירים
32,187	42,919	72,908	הלוואות
2,293	2,345	2,408	נדל"ן להשקעה
1,604,059	1,598,207	1,636,724	סה"כ השקעות
40,843	82,094	76,174	מזומנים ושווי מזומנים
17,632	18,292	18,998	סיוע ממשלתי כספי
2,257	3,994	6,849	חייבים ויתרות חובה
1,664,791	1,702,587	1,738,745	סה"כ נכסים
6.81%	2.27%	2.12%	עליה משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אחוזים			
37.48	37.50	37.92	ניירות ערך שאינם סחירים
56.80	53.71	51.88	ניירות ערך סחירים
1.93	2.52	4.19	הלוואות
0.14	0.14	0.14	נדל"ן להשקעה
96.35	93.87	94.13	סה"כ השקעות
2.45	4.82	4.38	מזומנים ושווי מזומנים
1.06	1.07	1.09	סיוע ממשלתי כספי
0.14	0.24	0.40	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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			הכנסות
1,804	747	(627)	מזומנים ושווי מזומנים
65,032	35,797	32,022	מניירות ערך שאינם סחירים:
686	491	(37)	מאגרות חוב ממשלתיות
1,735	1,660	(1,335)	מאגרות חוב אחרות
67,453	37,948	30,650	מניירות ערך אחרים
13,907	2,221	1,577	מניירות ערך סחירים:
5,973	4,649	9,111	מאגרות חוב ממשלתיות
26,788	8,028	17,518	מאגרות חוב אחרות
46,668	14,898	28,206	ממניות וניירות ערך אחרים
1,503	1,679	1,258	מהלוואות
189	227	241	מנדל"ן להשקעה
17,279	18,284	18,992	מסיוע ממשלתי כספי
359	40	-	הכנסות אחרות, נטו
135,255	73,823	78,720	סה"כ

ההכנסות בשנת הדו"ח גדלו בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח (מסך של כ-73.8 מיליון ש"ח בשנת 2015 לסך של כ-78.7 מיליון ש"ח בשנת 2016), גידול בשיעור של כ-6.6%. הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-7.3 מיליון ש"ח (מסך של כ-37.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-30.7 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 גידול בהכנסות בסך של כ-13.3 מיליון ש"ח (מסך של כ-14.9 מיליון ש"ח בשנת 2015 לסך של כ-28.2 מיליון ש"ח בשנת 2016). בתת אפיק אגרות חוב אחרות נרשם גידול בהכנסות בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח, ובאפיק מניות וני"ע אחרים סחירים נרשם גידול בהכנסות בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
2,347,764	2,336,267	2,256,528	סה"כ התחייבויות הקרן *
(119,439)	(156,201)	(199,016)	גירעון אקטוארי

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

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 ושאירים 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.

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.

נכון לתאריך הדוח שיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עולה אף הוא על 5% (שנה קודמת: שיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא לאיזון הקרן היה נמוך מ- 5%).

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי בו מוצג גירעון בשיעור העולה על 5% המחייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מחויבת הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות לעמיתים בכפוף לאישור הממונה. לפיכך החליטה הקרן על אימוץ כרית הביטחון כמפורט בסעיף 1.4.

ב. הגירעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בסך כ-199 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015 : גרעון בסך כ-156.2 מיליון ש"ח). שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ-8.1% מסך התחייבויות הקרן (ליום 31 בדצמבר, 2015 : גרעון בשיעור 6.27%).

העליה בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן בסכום של כ-43 מיליון ש"ח נובעת בעיקרה מעליה בשכר הממוצע במשק, (כהגדרתו בתקנון הקרן) בהשוואה לשיעור העליה שהיה צפוי בהתאם להנחיות האוצר (השפעה של כ-27 מיליון ש"ח) ומירידה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-45 מיליון ש"ח).

שתי ההשפעות האמורות לעיל קוזזו בחלקן על ידי תשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה, בסך כ-38 מיליון ש"ח. הגירעון עלה גם בשל שינוי מודל חישוב דמי הניהול מהנכסים (מעבר מחישוב על בסיס עלות מתואמת לחישוב על בסיס שווי הוגן) אשר השפעתו הסתכמה בכ-13.4 מיליון ש"ח.

לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 12(ד) בדוחות הכספיים של קרן .
לעניין כרית הביטחון ראה סעיף 1.4 לעיל.

7.4 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2015	2016	
באחוזים					
10.86	9.10	8.62	4.47	4.53	תשואה נומינלית
9.29	7.05	8.73	5.42	4.84	תשואה ריאלית

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2015	2016	
באחוזים					
10.34	5.97	6.63	2.84	8.87	תשואה נומינלית
8.78	3.97	6.74	3.77	9.21	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					
2012	2013	2014	2015	2016	
אלפי ש"ח					
12,832	9,622	13,507	9,105	10,412	חוזרים לעמיתים שפרשו
16,041	19,022	21,666	26,144	29,666	תשלומי פנסיות זקנה
1,308	1,973	2,033	1,285	1,536	תשלומי פנסיות נכות
4,621	4,925	5,234	4,351	4,167	תשלומי פנסיות שארים
34,802	35,542	42,440	40,885	45,781	סה"כ

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר לשנה					
2012	2013	2014	2015	2016	
אלפי ש"ח					
25,236	24,179	22,104	20,645	18,304	דמי גמולים

7.6 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2015	2016	
6,649					מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
	6,224	5,883	5,564	5,278	מספר פנסיונרים זקנה ושארי זקנה
731	875	990	1,151	1,291	מספר שארי פעילים
239	364	391	425	450	מספר נכים
60	52	55	48	44	

8. תחזית זרמי כספים

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

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח 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 וביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016, 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.

עם זאת, החברה מצויה בתהליך של פיתוח, שידרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר, מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירותים ללקוחות.

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

במקביל, ממשיכה החברה להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזרי אחריות ההנהלה, הנוגעים לדוח לעמית ולמבוטח.

21 במרס, 2017

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (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.

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (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 פנסייה 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של/סוג הגוף המוסדי על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2017

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 2016, 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 ולבצע 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2016**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי מזומנים
8-33	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. 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, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס 2017

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
6	103	3	נכסים חייבים ויתרות חובה
8,789	8,528	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים אחרות
1,507	1,682		
10,296	10,210		סך כל השקעות פיננסיות
329	374	5	מזומנים
10,631	10,687		סך כל הנכסים
9,200	9,200	6	הון הון מניות קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה עודפים
282	215		
855	1,020		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
10,337	10,435		
167	103	7	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
35	51	7	התחייבויות בגין מסים שוטפים
92	98	8	זכאים ויתרות זכות
294	252		סך כל ההתחייבויות
10,631	10,687		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 21 במרס, 2017

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
11,665	12,066	11,872	9	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
180	235	262	10	רווחים מהשקעות, נטו
<u>11,845</u>	<u>12,301</u>	<u>12,134</u>		סך כל ההכנסות
<u>11,663</u>	<u>12,059</u>	<u>11,876</u>	11	הוצאות הנהלה וכלליות
182	242	258		רווח לפני מסים על ההכנסה
69	90	93	7	מסים על הכנסה
<u>113</u>	<u>152</u>	<u>165</u>		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
261	(20)	8	8	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(39)	(136)	(164)		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
-	-	38		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
<u>(84)</u>	<u>61</u>	<u>51</u>		
138	(95)	(67)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
<u>251</u>	<u>57</u>	<u>98</u>		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
10,337	855	282		9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2016
165	165	-		-	רווח נקי
8	-	8		-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(164)	-	(164)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
38	-	38		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
51	-	51		-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
					הטבת מס בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(67)	-	(67)		-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
98	165	(67)		-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
10,435	1,020	215		9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
10,280	703	377		9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2015
152	152	-		-	רווח נקי
(20)	-	(20)		-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(136)	-	(136)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
61	-	61		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
					הטבת מס בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(95)	-	(95)		-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
57	152	(95)		-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
10,337	855	282		9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
7,329	590	239	6,500		יתרה ליום 1 בינואר 2014
2,700	-	-	2,700		הנפקת הון
113	113	-	-		רווח נקי
261	-	261	-		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(39)	-	(39)	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(84)	-	(84)	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
					מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
138	-	138	-		סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
251	113	138	-		סך הכל רווח כולל
10,280	703	377	9,200		יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
113	152	165
(138)	(151)	(174)
(38)	(83)	(88)
69	90	93
(107)	(144)	(169)
(391)	418	(97)
382	(317)	6
(9)	101	(91)
217	264	283
9	5	-
(53)	(86)	(91)
173	183	192
170	292	97
(2,282)	(1,292)	(52)
2,700	-	-
588	(1,000)	45
741	1,329	329
1,329	329	374

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:

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון

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 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.

ב. החברה מנהלת קרן פנסיה כמפורט להלן:

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

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

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

ראה גם סעיף ה 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.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

1. תביעות משפטיות

נגד החברה ו/או קרן הפנסיה שבניהולה 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 ומטבע חוץ

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 תנאייהם 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 ותעודות 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)

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. לענין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף 2 להלן. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה מוכרות במועד קשירת העסקה משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

נכסים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקבוצות האחרות. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. בתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בממדד, בשער החליפין, ולצבירת הריבית האפקטיבית במכשירי חוב, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. דיבידנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקף לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

2. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

3. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

4. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן 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.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת החברה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימושו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לפרטים נוספים ראה באור 4.14.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים רווחים (הפסדים) ממכירה ומירידת ערך נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה והכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה) והכנסות מדיבידנדים. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

רווחים והפסדים מהפרשי שער, משינויים בשווי ההוגן של ההשקעות ומימוש השקעות מרווחים 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 לחברה בתנאים אשר החברה 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 החברה 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.

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

החברה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. הלוואות וחייבים אלה אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, החברה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת החזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. הערך בספרים של ההפרשה בגין התחייבות לזמן ארוך מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה מחויבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר; יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות; וניתן לאמוד את המחויבות באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי החברה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויותיה החוזיות. ההפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה. בטרם מוכרת ההפרשה, מכירה החברה בירידת ערך של הנכסים הקשורים לאותו חוזה.

2. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול מקרן הפנסיה נוקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות הממונה.

3. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נוקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר. מסים שוטפים ונדחים בגין עסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח הכולל האחר, מוכרים ישירות בהון או ברווח הכולל האחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מסים על הכנסה (המשך)

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

עמדות מס לא ודאיות

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

י. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

IFRS 9 (2014) הינו גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירדת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות ל - IFRS9 (2013) שפורסם בשנת 2013.

סיווג ומדידה

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הוניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).

התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים. המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים, בדבר גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים (להלן - התיקונים) אשר דורשים מתן גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות. התיקונים דורשים להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה של התחייבויות פיננסיות, לרבות השינויים הנובעים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון, מרכישת או איבוד שליטה במוחזקות, משינויים בשערי חליפין ומשינויים בשווי הוגן.

התיקונים ייושמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

תיקון ל-12 IAS, מיסים על הכנסה: הכרה בנכסי מסים נדחים בגין הפסדים שלא מומשו

התיקון מבהיר, כי לצורך הכרה בנכס מס נדחה, בעת הערכת הכנסה חייבת צפויה, יש לנטרל את השפעת היפוכם של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי. הערכה זו תבצע בנפרד ביחס לסוגים שונים של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי, אם קיימות בחוקי המס מגבלות על סוגי ההכנסה החייבת שכנגדם ניתן לנצל הפסדים. בנוסף, התיקון קובע, כי הכנסה חייבת צפויה לעלות לכלול הכנסה בגין נכסים שיושבו תמורת סכום הגבוה מערכם בספרים, אם קיימות ראיות מספקות לכך.

התיקון ייושם למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בחנה את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ולהערכתה ליישום לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חווי הקמה ואת IFRIC 13 תוכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-31 SIC הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום הראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה.

החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(1.5)	(0.3)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016
0.3	(0.9)	(1.0)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015
12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	98
6	4
-	1
<u>6</u>	<u>103</u>

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
הכנסות לקבל
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,789	8,528
1,507	1,682
<u>10,296</u>	<u>10,210</u>

השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה :
נכסי חוב סחירים
תעודות סל

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,591	6,850
2,198	1,678
<u>8,789</u>	<u>8,528</u>

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
%	%
0.95	0.69
1.01	1.11

נכסי חוב סחירים:

בסיסי הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,507	1,682
-	38

תעודות 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 נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016		
רמה 1		רמה 1		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
8,789		8,528		נכסי חוב סחירים
1,507		1,682		תעודות סל
<u>10,296</u>		<u>10,210</u>		סך הכל

במהלך השנים 2016 ו-2015 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 5 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>329</u>	<u>374</u>	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, 31 בדצמבר 2016 : 0.07% (31 בדצמבר 2015 : 0.07%).

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2016 ו-2015	
מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,200	10,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

ש"ח ע.נ.	מספר מניות
6,500,000	6,500,000
2,700,000	2,700,000
9,200,000	9,200,000

יתרת ליום 1 בינואר, 2014

הנפקת הון מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 ו-2015 ו-2016

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.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

1. ניהול ודרישות הון (המשך)

2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
10,337	10,435
337	435
-	-

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים במאזן
עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודף ההון בחברה מנהל כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

(א) סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

(ב) 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.

2. היתר המפקח/הממונה על שוק הון

בהיתר השליטה להחזקת אמצעי שליטה שניתן על-ידי הממונה על שוק ההון למר שלמה אליהו ולגב' חיה אליהו, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח במגדל אחזקות, במגדל בטוח, במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ובחברה (להלן: "המבטחים") בדבר שמירת מננה השליטה ושיעור החזקה מינימלי במבטחים, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

מר שלמה אליהו מסר למפקח, כתב התחייבות שנחתם ביום 16 באוקטובר 2012 ובו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים, להשלים את ההון העצמי של אליהו בטוח ושל מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי) הנדרש ממבטח, התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ושל החברה 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 במקומו ("תקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

באור 7 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

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

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

בחודש ינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, החל משנת 2016

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

1. יעמוד על 35.90%. בעקבות השינוי האמור נרשמה ברבעון הראשון של שנת 2016 הכנסה ברווח הכולל האחר בסך כ-6 אלפי ש"ח.
2. בחודש דצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016). אשר יכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל-24% החל מחודש ינואר 2017 ולשיעור של 23% החל מחודש ינואר 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%. השינוי האמור בשיעור מס חברות הביא, בשנת 2016, להקטנת יתרות המסים הנדחים, ליום 31 בדצמבר, 2016, כנגד הגדלת הרווח הכולל האחר בסך כ-3 אלפי ש"ח.
3. בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך, ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.
4. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות		שיעור מס כולל במוסדות כספיים	
	שיעור מס חברות	%	שיעור מס כולל	במוסדות כספיים
2014	26.5	18.00	37.71	
2015	26.5	17.75*	37.58	
2016	25.0	17.00	35.90	
2017	24.0	17.00	35.04	
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19	

(* שיעור משוקלל).

המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2015 חושבו לפי שיעור מס אפקטיבי במוסדות הכספיים של 37.18% ולפי מס חברות של 26.5%, כפי שהיו בתוקף למועד הדוחות הכספיים.

ג. שומות מס סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. דוחות החברה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2012 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70	90	106
(1)	-	-
69	90	106
-	-	(13)
69	90	93

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

הוצאות בגין מסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(84)	61	51

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ו. מסים נדחים

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה	אלפי ש"ח
228 (58) (3)	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2015 שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר השפעת השינוי בשיעור המס
167 (13) (42) (9)	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2015 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר השפעת השינוי בשיעור המס
103	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2016

2. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 35.04% ומוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

ז. 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		
2014	2015	2016
	אלפי ש"ח	
182	242	258
37.71%	37.58%	35.90%
70	90	93
(1)	-	-
69	90	93
37.71%	37.58%	35.90%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור מס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

ירידה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
מסים בגין שנים קודמות, נטו

מסים על הכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48	98
44	-
<u>92</u>	<u>98</u>

מגדל חברה לביטוח - החברה האם
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

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		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9.14%	9.12%	9.15%	2,020	1,882	1,675
0.60%	0.60%	0.60%	9,645	10,184	10,197
			<u>11,665</u>	<u>12,066</u>	<u>11,872</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 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,781	18,304	1,736,715

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,885	20,645	1,698,456

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בסך כ-199 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015: גרעון בסך כ-156.2 מיליון ש"ח). שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ-8.1% מסך התחייבויות הקרן (ליום 31 בדצמבר, 2015: גרעון בשיעור 6.27%).

באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
141	99	136
39	136	126
180	235	262

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים
 רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה
 סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,307	12,027	11,872
356	32	4
11,663	12,059	11,876

דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12 ח'
 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").
- ב. החל מיום 29 באוקטובר 2012 ("רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו 1959 בע"מ (ביחד: "בעל השליטה").
- ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרים או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
- ה. 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.
- ו. 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 2016 לסך של 11,872 אלפי ש"ח (2015 - 12,027 אלפי ש"ח).

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
-	-	-	98	חייבים ויתרות חובה
44	48	98	-	זכאים ויתרות זכות
<u>44</u>	<u>48</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	

* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 98 אלפי ש"ח. (בשנת 2015 367 אלפי ש"ח).

ח. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
11,665	-	12,066	-	11,872	-	דמי ניהול מקרן פנסיה
(358)	(11,307)	(40)	(12,026)	-	(11,872)	דמי ניהול לחברת האם והוצאות אחרות
<u>11,307</u>	<u>(11,307)</u>	<u>12,026</u>	<u>(12,026)</u>	<u>11,872</u>	<u>(11,872)</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.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, 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 מבוטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

לחברה יחידת ניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים הבאים, בשיתוף עם אגפי החברה האחראים בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים וכימותם, הגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

ג. דרישות חוקיות

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

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

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 סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

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

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

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

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לעניין ניהול חשיפות ספציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון ומחוצה לארגון ("חוזר מעילות") וניהול סיכונים אבטחת מידע ("אבטחת מידע").

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

ד. סיכונים שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכונים שוק

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה. החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים. מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

ליום 31 בדצמבר 2016

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
-	-	(37)	37	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(48)	48	(37)	37	(108)	108	273	(243)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2015

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
-	-	(39)	39	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(41)	41	(39)	39	(94)	94	279	(251)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2014

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
-	-	(39)	39	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(37)	37	(39)	39	(63)	63	205	(192)	רווח (הפסד) כולל

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2016

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
103	-	4	99	נכסים חייבים ויתרות חובה
8,528	-	5,780	2,748	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
1,682	-	-	1,682	אחרות
10,210	-	5,780	4,430	סך כל השקעות פיננסיות
374	-	-	374	מזומנים
10,687	-	5,784	4,903	סך כל הנכסים
10,435	10,435	-	-	סך כל הון
103	103	-	-	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
51	-	51	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
98	-	-	98	זכאים ויתרות זכות
252	103	51	98	סך כל ההתחייבויות
10,687	10,538	51	98	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(10,538)	5,733	4,805	סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2016.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015

לא צמוד אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
-	6	-	6
2,514	6,275	-	8,789
1,507	-	-	1,507
4,021	6,275	-	10,296
329	-	-	329
4,350	6,281	-	10,631
-	-	10,337	10,337
-	-	167	167
-	35	-	35
92	-	-	92
92	35	167	294
92	35	10,504	10,631
4,258	6,246	(10,504)	-

נכסים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

מזומנים

סך כל הנכסים

סך כל הון

התחייבויות
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות
סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות
סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2015.

4. 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 יסקפו את שווי השוק שלהם.

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

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 סך של כ- 10,584 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.

5. סיכוני אשראי

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

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

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
סה"כ סחירים	סה"כ סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,789	8,528

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א נכסי חוב

דירוג מקומי *			
ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,850	-	-	6,850
1,678	5	219	1,454
8,528	5	219	8,304

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 2016.

דירוג מקומי *			
ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,591	-	-	6,591
2,198	5	320	1,873
8,789	5	320	8,464

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 2015.

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה דירוג A כולל A- ועד A+).

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)
2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)
- א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
103	99	1	3
374	-	-	374
<u>477</u>	<u>99</u>	<u>1</u>	<u>377</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

דירוג מקומי

ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	-	-	6
329	-	-	329
<u>335</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>335</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
12%	1,070	9%	800
10%	885	9%	750
2%	199	1%	98
1%	44	1%	30
<u>25%</u>	<u>2,198</u>	<u>20%</u>	<u>1,678</u>
75%	6,591	80%	6,850
<u>100%</u>	<u>8,789</u>	<u>100%</u>	<u>8,528</u>

בנקים
נדלן ובינוי
תקשורת ומדיה
אחר

אג"ח מדינה

באור 14 - התחייבויות תלויות

- א. בתביעות אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת על חוות דעת משפטית שקיבלה יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה והתביעה תדחה, לא נכללת הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות בהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן והחברה המנהלת, כולן או חלקן, ידחו, נכללת בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.
- ב. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדיון, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את נתוני ממשק האחזקות כך שהנתונים הנכללים בממשק האחזקות יהיו מלאים ורציפים ככל שקיימים נתונים כאמור לאורך תקופת החיסכון. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. החברה לומדת ומטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה השלימה את סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר וסיימה לטפל בטיוב על פי תכנית העבודה שאושרה בחברה.
- ג. ביום 27 ביולי 2015 הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", בהתאמה). כתב האישום בו הודה העובד הוגש ביום 11 בפברואר 2015 על ידי פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כנגד העובד וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף"). על פי כתב האישום העובד והנאשם הנוסף ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם, בין על ידי רכישת מניות במתווה המלווה בהוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או מכירת מניות במתווה המלווה בהוראות רכישה או בטרם תבוצע רכישה זו לחשבונות הגופים המוסדיים ובין על ידי שילוב של פעולות אלו.
- כמו כן, על פי כתב האישום העובד לשעבר והנאשם הנוסף פעלו באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים. על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח.
- נציין כי 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. טרם הוגשה תשובה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. הצדדים הופנו לניהול הליך גישור. סכום התביעה עשרות מיליוני ש"ח אם לא למעלה מכך.
- ד. 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, 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 ורגולטורים. חשיפה זו בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך הטווח, בהם פועלת החברה. בתחום זה המדובר בפוליסות אשר מנוהלות על פני שנים בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדיון, 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, יוצר חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על 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 המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (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, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (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 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.

21 במרס, 2017

אפי סנדרוב - מנהל 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 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 21 במרס, 2017

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO").
הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 ולבצע 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 נרשמות 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 והנהלה 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-27	באורים לדוחות הכספיים



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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

ביקרנו את הדוחות 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 2016 ו-2015, 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, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 שישומו 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 2016 ו-2015 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).

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 12 בקשר עם הגירעון האקטוארי בקרן.

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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס 2017

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
82,094	76,174		רכוש שוטף
18,292	18,998	5	מזומנים ושווי מזומנים
3,994	6,849	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
104,380	102,021		סך הכל רכוש שוטף
638,426	659,275	7	השקעות
914,517	902,133	8	ניירות ערך שאינם סחירים
42,919	72,908	9	ניירות ערך סחירים
2,345	2,408	10	הלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,598,207	1,636,724		סך-הכל השקעות
1,702,587	1,738,745		סך-הכל נכסים
4,131	2,030	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
680,011	763,010		התחייבויות צבורות:
781,697	771,543		לפנסיונרים
726,956	731,984		למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,188,664	2,266,537		
303,804	189,007		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(116,705)	(98,286)		בניכוי:
(181,934)	(62,885)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
			שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
5,165	27,836		
2,193,829	2,294,373		
(339,172)	(358,642)	5	סיוע ממשלתי ישיר:
(156,201)	(199,016)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
1,698,456	1,736,715		הישיר לקרן
1,702,587	1,738,745		גרעון אקטוארי
			סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 21 במרס 2017

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
747	(627)		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
37,948	30,650		מניירות ערך שאינם סחירים
14,898	28,206		מניירות ערך סחירים
1,679	1,258		הלוואות
227	241		מנדל"ן להשקעה
54,752	60,355		
18,284	18,992	5	סיוע ממשלתי כספי
40	-		הכנסות אחרות, נטו
73,823	78,720		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,066	11,872	14	דמי ניהול
998	879	15	הוצאות ישירות
430	233	16	הוצאות מסים
13,494	12,984		סך-הכל הוצאות
60,329	65,736		עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
1,658,367	1,698,456	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
20,645	18,304	דמי גמולים מעמיתים
60,329	65,736	עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
80,974	84,040	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
26,144	29,666	תשלומים לפנסיונרים:
1,285	1,536	תשלומי פנסיית זקנה
4,351	4,167	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
31,780	35,369	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
9,105	10,412	החזרים לעמיתים שפרשו
40,885	45,781	סך-הכל תשלומים והעברות
1,698,456	1,736,715	<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 וחייה אליהו (להלן ביחד - בעל השליטה).

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית 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, סיכוני ישראל, תנדויות 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)

עיקרי המדיניות החשבונאית (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 יישומם. 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 שנוזלות 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)

עיקרי המדיניות החשבונאית (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 מנהליות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

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

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

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

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

ו. שערי החליפין וההצמדה

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

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

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

שיעור השינוי בשנת		ליום 31 בדצמבר	
2015	2016	2015	2016
אחוזים		נקודות/ ש"ח	

(0.90)	(0.30)	101.18	100.88	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
--------	--------	--------	--------	------------------------------------

0.33	(1.54)	3.90	3.84	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 לשנת 2015 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין (בהתאם למנגנון איזון אקטוארי הקיים בתקנון הקרן העדכני למועד החתימה על הדוח הכספי). בשנת 2016 נערך הדוח האקטוארי על ידי מר ישעיהו אורזיצר. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2016 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה.
2. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסם אגף שוק ההון בחוזר 2006-6-3. הדוחות האקטואריים לשנים 2015-2016 נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת ההנחות שנקבעו בחוזר 2013-3-1 שהחליף את חוזר פנסיה 2007-3-6 או הנחיות אחרות שאושרו על ידי הממונה. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2016				באור	נכסים
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	באור		
76,174	73,907	2,267			מזומנים ושווי מזומנים
18,998	18,840	158	5		סיוע ממשלתי כספי
6,849	6,782	67	6		חייבים ויתרות חובה
659,275	644,616	14,659	7		ניירות ערך שאינם סחירים
902,133	882,192	19,941	8		ניירות ערך סחירים
72,908	72,123	785	9		הלוואות
2,408	2,408	-	10		נדליין להשקעה
<u>1,738,745</u>	<u>1,700,868</u>	<u>37,877</u>			סך הכל נכסים
2,030	2,010	20	11		התחייבויות אחרות
<u>1,736,715</u>	<u>1,698,858</u>	<u>37,857</u>			
ליום 31 בדצמבר 2015				באור	נכסים
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	באור		
82,094	79,389	2,705			מזומנים ושווי מזומנים
18,292	18,146	146	5		סיוע ממשלתי כספי
3,994	3,959	35	6		חייבים ויתרות חובה
638,426	626,273	12,153	7		ניירות ערך שאינם סחירים
914,517	895,279	19,238	8		ניירות ערך סחירים
42,919	42,325	594	9		הלוואות
2,345	2,345	-	10		נדליין להשקעה
<u>1,702,587</u>	<u>1,667,716</u>	<u>34,871</u>			סך הכל נכסים
4,131	4,124	7	11		התחייבויות אחרות
<u>1,698,456</u>	<u>1,663,592</u>	<u>34,864</u>			

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או	צמוד למדד	לא צמוד
	במט"ח	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
			ליום 31 בדצמבר, 2016
			רכוש שוטף:
76,174	24,811	-	51,363
18,998	-	-	18,998
6,849	-	859	5,990
<u>102,021</u>	<u>24,811</u>	<u>859</u>	<u>76,351</u>
			השקעות
			ניירות ערך שאינם סחירים:
635,273	-	635,273	-
19,997	3,084	13,556	3,357
4,005	3,972	-	33
<u>659,275</u>	<u>7,056</u>	<u>648,829</u>	<u>3,390</u>
			ניירות ערך סחירים:
374,668	-	230,033	144,635
289,914	1,688	212,279	75,947
136,977	33,045	-	103,932
64,664	60,530	-	4,134
35,416	35,416	-	-
494	(146)	-	640
<u>902,133</u>	<u>130,533</u>	<u>442,312</u>	<u>329,288</u>
<u>72,908</u>	<u>4,948</u>	<u>43,915</u>	<u>24,045</u>
			הלוואות
2,408	-	-	2,408
			מקרקעין
<u>1,738,745</u>	<u>167,348</u>	<u>1,135,915</u>	<u>435,482</u>
			סך הכל הנכסים
<u>1,070</u>	<u>957</u>	<u>-</u>	<u>113</u>

התחייבות בגין נגזרים סחירים
ולא סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או	צמוד למדד	לא צמוד	
	במט"ח	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
ליום 31 בדצמבר, 2015				
רכוש שוטף:				
82,094	64,956	-	17,138	מזומנים ושווי מזומנים
18,292	-	-	18,292	סיוע ממשלתי כספי
3,994	53	608	3,333	חייבים ויתרות חובה
<u>104,380</u>	<u>65,009</u>	<u>608</u>	<u>38,763</u>	
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
623,409	-	623,409	-	אגרות חוב ממשלתיות
13,645	1,611	11,426	608	אגרות חוב אחרות
1,372	869	-	503	ניירות ערך אחרים
<u>638,426</u>	<u>2,480</u>	<u>634,835</u>	<u>1,111</u>	
ניירות ערך סחירים:				
306,150	-	180,009	126,141	אגרות חוב ממשלתיות
328,260	3,145	248,011	77,104	אגרות חוב אחרות
155,331	32,075	-	123,256	מניות
96,020	79,821	-	16,199	תעודות סל
28,478	28,478	-	-	קרנות נאמנות
278	-	-	278	ניירות ערך אחרים
<u>914,517</u>	<u>143,519</u>	<u>428,020</u>	<u>342,978</u>	
<u>42,919</u>	<u>4,513</u>	<u>35,630</u>	<u>2,776</u>	הלוואות
<u>2,345</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,345</u>	מקרקעין
<u>1,702,587</u>	<u>215,521</u>	<u>1,099,093</u>	<u>387,973</u>	סך הכל הנכסים
<u>3,006</u>	<u>2,273</u>	<u>-</u>	<u>733</u>	התחייבות בגין נגזרים סחירים ולא 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. 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:

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 וחסכון 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.

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי (המשך)

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	
18,292	18,998
339,172	358,642

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן

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

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2016 בסך 18,998 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2015 בסך 6 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-18,992 אלפי ש"ח (בשנת 2015 - הכנסות בגין שנת 2015 בסך 18,292 אלפי ש"ח בניכוי סך של 8 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2014).

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
78	105
636	955
101	-
44	-
2,931	5,645
204	144
3,994	6,849

מס הכנסה
ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
407,866	468,121	אגרות חוב ממשלתיות*:
215,543	167,152	ערך
		מירון
623,409	635,273	
13,645	19,997	אגרות חוב אחרות
637,054	655,270	סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
1,372	4,005	ניירות ערך אחרים
638,426	659,275	סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

ביום 22 בדצמבר, 2015 פורסמה הוראת ביצוע של מרווח הוגן בע"מ אשר קובעת את אופן שערך של אגרות חוב מיועדות. בהוראה זו נקבע כי במקרים של הנפקות חדשות או במקרים בהם שערך אגרות חוב מיועדות תוך חישוב פרמיה פרטנית, יכלול השערך גם פרמיית סבסוד ממשלתית. במקרים אחרים, ישוערכו אגרות החוב המיועדות על ידי היוון זרם התשלומים בריביות הנגזרות מעקום ריביות חסר סיכון. במצב זה נוצר פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי.

על מנת למנוע קיומו של פער זה, הוחלט לעדכן את הוראת השערך (רק לגבי קרנות פנסיה שאינן חדשות) כך שבכל מקרה אגרות חוב מיועדות ישוערכו על בסיס עקום חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד.

להוראת הביצוע כאמור לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של הקרן, מאחר ובעבר פעלה הקרן באופן זהה, בהתאם להסכמת משרד האוצר והתאימה את שוין של אגרות החוב המיועדות בדוח הכספי לשווי הוגן כפי שנעשה בחישוב האקטוארי.

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
50,322	40,974	שנה ראשונה
41,771	33,764	שנה שניה
34,256	29,469	שנה שלישית
29,826	26,538	שנה רביעית
26,791	21,419	שנה חמישית
42,635	30,159	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
10,909	5,179	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
400,400	466,123	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
144	1,645	מעל חמש עשרה שנים
637,054	655,270	

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
		אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
7.68	7.99	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.64	0.61	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
4.37	5.52	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.94	2.20	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות לא צמודות:
2.80	5.80	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.91	3.13	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
4.56	4.43	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
6.85	0.07	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
306,150	374,668	אגרות חוב ממשלתיות
328,260	289,914	אגרות חוב אחרות
634,410	664,582	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
155,331	136,977	מניות
96,020	64,664	תעודות סל
28,478	35,416	קרנות נאמנות
278	494	ניירות ערך אחרים
280,107	237,551	
914,517	902,133	

סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
90,738	58,447	שנה ראשונה
49,550	103,143	שנה שנייה
82,847	77,878	שנה שלישית
67,400	84,707	שנה רביעית
88,593	81,462	שנה חמישית
108,681	72,953	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
93,775	95,640	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
11,159	18,815	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
41,667	71,537	מעל חמש עשרה שנים
634,410	664,582	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
4.16	6.37	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות (למעט מק"מ):
0.93	0.48	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
6.95	5.73	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.52	1.24	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.55	3.78	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
1.99	2.50	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.71	3.74	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
2.05	1.36	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
5.19	4.60
6.59	5.18

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

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
2,140	1,661
40,779	71,247
<u>42,919</u>	<u>72,908</u>

הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים (*)

סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18 ב'.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
4,563	5,475
3,932	5,730
4,469	9,471
3,776	5,359
3,880	5,162
6,639	10,080
5,583	6,232
8,600	9,560
1,477	15,839
<u>42,919</u>	<u>72,908</u>

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

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
2.45	6.39
1.03	0.04
4.07	3.72
3.24	0.04
5.69	4.82
2.95	0.03

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 לא צמודות:
 התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות (המשך)

ד. הלוואות לעמיתים

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

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
2,293	2,345
-	8
52	55
<u>2,345</u>	<u>2,408</u>

יתרה ליום 1 בינואר
עלויות והוצאות שהונו
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 ה- NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, 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. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי טיב השוכרים ויתרת 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 ובמיקום דומה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה 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 7.25% - 9%. בממוצע משוקלל 7.46%.

ה. ניתוח רגישות

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

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)	שינויי האחוז
(137)	(148)	עליה של 0.5%
160	168	ירידה של 0.5%

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
<u>2,345</u>	<u>2,408</u>

זכויות בחכירה מהוונת ל-20 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
-	98	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
422	185	מס הכנסה ניכויים
9	41	פנסיות לשלם
677	579	המחאות לפירעון
3,006	1,070	התחייבות בגין עסקאות פרוורד ואופציות
6	46	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
11	11	אחרים
<u>4,131</u>	<u>2,030</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. בשנת 2016 נערך הדוח האקטוארי על ידי מר ישעיהו אוריזצר. בשנת 2015 נערך הדוח האקטוארי על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2016 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה.

ב. ביום 1 בינואר, 2015 התקבל אישור אקטואר האוצר להמלצת הקרן בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה והקפאה של מבוטחים, שיעורי המרה לפנסיה ופער גילאים בין עמית לבין בת זוגו. הנחות אלו יושמו בחישוב ההתחייבות האקטוארית לתאריך הדוח.

בחודש פברואר 2015 אישר האוצר לקרן לעשות שימוש בהנחה ביחס להנפקת אגרות חוב מסוג ערד בהתאם לסעיף 5 במכתב האוצר מיום 17 באוקטובר 2013, המתייחס לשינויים מוצעים שבכוונת האוצר לבצע בחישוב האקטוארי בקרנות פנסיה ותיקות. בהתאם לכך בחישוב ההתחייבות הפנסיונית לא מניחה הקרן פדיון מוקדם של אג"ח מיועדות (אף אם שיעור החזיקה באג"ח מיועדות עולה על 30%) אלא אם אין לקרן נכסים אחרים לתשלום קצבאות.

בחודש מרס 2015 אישר האוצר תיקון לתקנון הקרן בו נקבע כי איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

ג. להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
(119,439)	(156,201)	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת השנה
(27,242)	(44,992)	שינוי בשיעור ההיוון
<u>(9,520)</u>	<u>2,177</u>	השפעות שוטפות (ראה סעיף ד' להלן)
<u>(156,201)</u>	<u>(199,016)</u>	גרעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
(40,748)	(25,157)	שינויים דמוגרפיים
21,122	38,369	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(1,203)	(1,418)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-	(13,399)	שינוי במודל של דמי ניהול על נכסים
5,669	1,659	טיוב נתונים ועדכון הערכה
5,640	2,123	אחרות
<u>(9,520)</u>	<u>2,177</u>	סך הכל השפעות שוטפות

העליה בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן בסכום של כ- 43 מיליון ש"ח (כמפורט בסעיפים ג, ד לעיל) נובעת בעיקרה מעליה בשכר הממוצע במשק, (כהגדרתו בתקנון הקרן) בהשוואה לשיעור העליה שהיה צפוי בהתאם להנחיות האוצר (השפעה של כ-27 מיליון ש"ח) ומירידה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-45 מיליון ש"ח). שתי ההשפעות האמורות לעיל קוזזו בחלקן על ידי תשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה, בסך כ- 38 מיליון ש"ח. הגירעון עלה גם בשל שינוי מודל חישוב דמי הניהול מהנכסים (מעבר מחישוב על בסיס עלות מתואמת לחישוב על בסיס שווי הוגן) אשר השפעתו הסתכמה בכ - 13.4 מיליון ש"ח.

ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי :

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

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.

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בסך כ- 199 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015: גרעון בסך כ- 156.2 מיליון ש"ח). שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ- 8.1% מסך התחייבויות הקרן (ליום 31 בדצמבר, 2015: גרעון בשיעור 6.27%).

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.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

נכון לתאריך הדוח שיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עולה אף הוא על 5% (שנה קודמת): שיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא לאיזון הקרן היה נמוך מ- 5%.

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי בו מוצג גירעון בשיעור העולה על 5% המחייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מחויבת הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות לעמיתים בכפוף לאישור הממונה. לפיכך החליטה הקרן על אימוץ כרית הביטחון כמפורט בסעיף ו' להלן.

ו. כרית הבטחון

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 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 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.

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 הקרן יסתכם ב- 119 מיליון ש"ח.

החברה פועלת לאמץ את כרית הביטחון ולצורך כך הגישה לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשה לתיקון תקנון הקרן הכוללת את השינויים הנדרשים עפ"י החוק האמור.

יצוין כי אישור האוצר לתקנון, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, צפוי להקטין את ההתחייבות למבוטחים תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד שיקבע בהתאם לשינויים בתקנון כפי שיאושרו ע"י הממונה.

לאחר שיאושר התקנון צפוי הגירעון האקטוארי של הקרן לקטון (או להתבטל). ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים שנקבעו בחוק.

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
35,797	32,022
491	(37)
<u>1,660</u>	<u>(1,335)</u>
<u>37,948</u>	<u>30,650</u>
2,221	1,577
4,649	9,111
<u>8,028</u>	<u>17,518</u>
<u>14,898</u>	<u>28,206</u>
1,602	1,197
77	61
<u>1,679</u>	<u>1,258</u>
<u>227</u>	<u>241</u>
<u><u>54,752</u></u>	<u><u>60,355</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:

מהלוואות לאחרים
מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
1,882	1,675
<u>10,184</u>	<u>10,197</u>
<u>12,066</u>	<u>11,872</u>

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

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2015	2016
אחוזים	
0.60	0.60
10.00	10.00
0.60	0.60
9.12	9.15

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

באור 15 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
431	392
126	139
441	348
998	879
59	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני

סך הכל עמלות קניה ומכירה

מזה לצד קשור

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2015	2016
אחוזים	
0.06	0.05
(*) -	(*) -
0.03	0.02

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

(* שיעור נמוך מ-0.01%)

באור 16 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
 - חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 - הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאיגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- 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	
2015	2016
אלפי ש"ח	
430	233

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).
- ב. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וז'יה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
- ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ד. 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 (למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון), לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ה. עד למועד רכישת השליטה, בעלת השליטה במגדל אחזקות הייתה ג'נרלי. במסגרת מכירת השליטה התחייבה ג'נרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חוות דעת משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה).
- ו. 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 פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ז. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים אם וככל שידרש.
- ח. 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.
- ט. **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
2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
8,448	4,084	7,899	123	
101	101	101	-	
364	98	44	(98)	
8,913	4,283	8,044	25	

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

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

* במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רוכשת הקרן אגרות חוב של חברות שונות ובכלל זה מבצעות פעולות מסחר באגרות חוב של אמות, אשר היתה עד לחודש מרס 2016, צד קשור לחברה. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ונכון למועד הדוח הקרן אינה רוכשת ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מוכרת החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

עסקאות

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

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(12,066)	(11,872)
40	-
(59)	(7)
<u>(12,085)</u>	<u>(11,879)</u>

הכנסות והוצאות

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
דמי ניהול לחברה המנהלת
הכנסות אחרות
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בתביעות אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת על חוות דעת משפטית שקיבלה יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה והתביעה תדחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות בהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן והחברה המנהלת, כולן או חלקן, ידחו, נכללו בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

2. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 9-10-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 9-16-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את נתוני ממשק האחזקות כך שהנתונים הנכללים בממשק האחזקות יהיו מלאים ורציפים ככל שקיימים נתונים כאמור לאורך תקופת החיסכון. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה השלימה את סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר וסיימה לטפל בטיוב על פי תכנית העבודה שאושרה בחברה.

ב. התקשרויות

הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-9 מיליוני ש"ח בקשר עם הלוואות שנתנה (אשתקד 16 מליון ש"ח).

באור 19 - שעבודים

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 2016:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
4.84	4.53	1,698,858	עמיתים ותיקים
9.21	8.87	37,857	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2015:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
5.42	4.47	1,663,592	עמיתים ותיקים
3.77	2.84	34,864	עמיתי הביניים

(1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 5 לעיל. 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 נוספים מעבר למפורט בסעיף 1 לעיל בתשואות בין שני התיקים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2016

מרץ 2017

הצהרת האקטואר

אני ישעיהו אורזיצר נתבקשתי על ידי "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2016.

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 31/12/2016.
ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2016.
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 31/12/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ישעיהו אורזיצר,
אקטואר

מרץ 2017

1. כללי

- 1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מאגף שוק ההון ביטוח וחסכון ממשרד האוצר ואישור קופת גמל מנציבות מס הכנסה.
- 1.2 קרן הפנסיה מנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ.
- 1.3 החל מ-1.1.1995 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 המפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון בחוזר פנסיה 2009-3-1 (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 65 לכל עמית.
- (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.
- (ב) בתקופת הדחייה יהיה העמית פטור מתשלום דמי הביטוח.
- (ג) בגין תקופת הדחייה תוגדל הגמלה לה 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 שנת וותק (כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית הקרן תזכה את העמית בגמלה בשיעור 1% מההכנסה הקובעת, ללא תקרה.

ההכנסה הקובעת - לצורך חישוב גמלה 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 במקומו) 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, הופכת גמלתו בהגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה.

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

גמלת נכות אשר לה זכאי העמית שהפך לנכה 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 איזון אקטוארי.

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.

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) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לפני הגיעו לגיל 65 תהא בשיעור 100% פנסיית הזקנה שהייתה מגיעה לעמית, אילו המשיך בחברותו בקרן ברציפות עד גיל 65.
- (ב) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.
- (ג) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 תהא בשיעור 100% מפנסיית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.
- (ד) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% מפנסיית הזקנה שקיבל הפנסיונר.
- (ה) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% מהגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.
- (ו) 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 מהיוון של 60 גמלאות, בהתאם ללוחות ההיוון המפורטים בתקנון הקרן. אולם אם 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.

2.1.4 החזר כספים או פדיון

- 2.1.4.1 עמית יהא זכאי להחזר כספים או פדיון ובתנאי שאינו זכאי לקבל מן הקרן גמלת נכות כדלקמן:
- (א) עמית שצבר שנות ותק כמוגדר בתקנה 2.1.1.4 לעיל, יהא זכאי לפדיון לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון. אולם, עמית שצבר 15 שנות ותק לפחות, יהיה זכאי לבחור בין האמור לעיל לבין פדיון 80% מדמי הביטוח ששילם כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר, לפי תנאי ההצמדה המפורטים בתקנה 2.1.4.2 להלן.
- (ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית.
- ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.
- (ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם.
- "בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.
- 2.1.4.2 תנאי הצמדה
- המדד הבסיסי - לגבי תשלומים לקרן והפקדות שבוצעו בין היום הראשון לבין היום העשירי בכל חודש קלנדרי, המדד הידוע ב - 10 בחודש שבו בוצעו ההפקדה או התשלום.
- לגבי תשלומים ששולמו לקרן והפקדות שבוצעו בין ה - 11 בחודש לבין היום האחרון בכל חודש קלנדרי, המדד שפורסם בחודש בו בוצעו ההפקדה או התשלום.
- המדד האחרון - המדד הידוע ב - 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו. הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

2.2 עדכון גמלאות

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

2.2.2 החל במועד תשלומן תהינה הגמלאות צמודות למדד, ותועדכנה 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, 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.

(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.

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 משרד האוצר 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 משרד האוצר במכתבו שה. הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 אינן חלות עליה תהיה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

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

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4% (1.57%).

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן (0.71%).

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

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו (0.19%).

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים (1.05%).

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

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

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

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

ב-2010.2.15 קבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 משרד האוצר מספר 3 מיום 8.3.2006).

יש להציג:

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

3.5 שיערוך נכסים בלתי סחירים באמצעות "שווי הוגן"

שיטת השיערוך של הנכסים הלא סחירים (אגרות חוב כולל אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון", הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות בלתי סחירות) שונתה במהלך שנת 2005, וזאת בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה, משערוך עפ"י עלות מתואמת לשיערוך 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 משרד האוצר. ניירות ערך בלתי סחירים אחרים (מניות לא סחירות, אופציות וקרנות השקעה) משוערכים על פי הערכת מומחה או מודל שיורה עליו המפקח על הביטוח.

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

בחודש ינואר 2013 יצא חוזר פנסיה בעניין זה (2013-3-1) מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר שמחליף את חוזר פנסיה 2007-3-6. לפי חוזר זה כל קרנות פנסיה בארץ עדכנו את הבסיס לחישוב פנסיה. השינויים העיקריים הינם כדלקמן:

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

- הפחתת קצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק מ-2% ל-1.2%

בתאריך 30.1.2013 התקבל אישורו של אקטואר האוצר להמלצות האקטואר הממונה של הקרן בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה של מבוטחים, שיעורי הקפאת זכויות ושיעורי יציאה לנכות כהנחות יסוד לחישוב מאזן הקרן. בתאריך 11.2.2014 התקבל אישורו של אקטואר האוצר לתיקון קל 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 לודא יישום הוראות המפקח במשרד האוצר משנת 1999.
בהתאם לעקרונות אלו פנתה חברת "מגדל מקפת", החברה המנהלת של קרן פנסיה חדשה "מקפת אישית" (לשעבר "יזומה חדשה"), לעמיתים שעמדו בתנאים המצטברים דלהלן:
 1. הינם עמיתי תקופת הביניים, דהיינו שביקשו להצטרף ל"יזומה קרן פנסיה לעצמאיים" בתקופה 1-3/1995.
 2. הייתה צבירה לזכותם בקרן "מקפת אישית" נכון לינואר 2009.
 3. לא בחרו במפורש להיות עמיתים בקרן "מקפת אישית".
 4. אינם מקבלים בקרן "מקפת אישית" פנסיית זקנה, נכות או שאירים.
- ע"פ הוראות החוזר נקבע שישויכו ל"יזומה קרן פנסיה לעצמאיים" כל אותם עמיתים אשר אישרו במפורש לעבור לקרן וכן כל אותם עמיתים אשר לא שלחו את תשובתם.
- חברת "מגדל מקפת" העבירה את היתרה הצבורה של העמיתים העוברים ל"יזומה 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 אקטואר הראשי במשרד האוצר הבהרות לעניין דוח כספי של קרנות פנסיה ותיקות שעיקריו להלן:

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

3.9 כרית ביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 בהתאם למפורט להלן:

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

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

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

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

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

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

החברה פועלת לאמץ את כרית הביטחון ולצורך כך הגישה לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשה לתיקון תקנון הקרן הכוללת את השינויים הנדרשים עפ"י החוק האמור.

יצוין כי אישור האוצר לתקנון, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, צפוי להקטין את ההתחייבות למבוטחים תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד שיקבע בהתאם לשינויים בתקנון כפי שיאושרו ע"י הממונה.

לאחר שיאושר התקנון צפוי הגירעון האקטוארי של הקרן לקטון (או להתבטל). ככל שייוצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים שנקבעו בחוק.

3.10 בתאריך 17/10/2013 פרסם הממונה במשרד האוצר טיוטת תיקונים לחוזי הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות שעיקריו להלן:

1. **חישוב גירעון אקטוארי או עודף אקטוארי** – פיצול סכום העודף (גירעון) בין זה שצריך להיות מחולק לעמיתי הקרן ובין זה שאינו מחולק בשל סבסוד ממשלתי.
2. **הערכת הסיוע** – שינויים באופן הערכת הסיוע הממשלתי הכולל והסבסוד הממשלתי העתידי באמצעות אג"ח מיועדות.
3. קביעת מועדי תזרים צפויים לצורך מדידת נכסים
4. **דמי ניהול** – הצגת דמי ניהול עתידיים במאזן האקטוארי של הקרן.
5. הצגה ואומדן של תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" -

בחודש פברואר 2015 אישר האוצר 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.

6. **עקביות סכום סיוע ממשלתי בדוח הכספי ובדוח האקטוארי** – בהמשך למכתב מיום 2 בפברואר 2012 כאמור בסעיף 3.8 לעיל.
7. סידור הצגה וגילוי במאזן האקטוארי ובלוחות התזרים.

מנגנון איזון אקטוארי .4

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 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. במצב הקיים כיום שיעור הגירעון או העודף האקטוארי המצריך הפעלת מנגנון איזון אקטוארי על פי תקנון הקרן שונה משיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון. 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 גירעון בשיעור של כ- 8.1% מסך התחייבויות הקרן ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן עולה אף הוא על 5% (בשנה קודמת היה נמוך מ-5%).

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי בו מוצג גירעון בשיעור העולה על 5% המחייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מחויבת הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות לעמיתים בכפוף לאישור הממונה. לפיכך החליטה הקרן על אימוץ כרית הביטחון כמפורט בסעיף 3.9 לעיל.

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 משרד האוצר.

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-3-3 ו- 2013-3-1

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2013-3-1 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, מספר וגילי הילדים וגידול שכר הממוצע במשק.

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

5.1.1 הנחות היסוד הינם:

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

ריבית לשנה	שיעור הריבית
2017	0.4755%
2018	-0.4304%
2019	-0.2662%
2020	0.2459%
2021	0.7784%
2022	1.0866%
2023	1.1699%
2024	1.2527%
2025	1.3365%
2026	1.4195%
2027	1.5085%
2028	1.6015%
2029	1.6943%
2030	1.7881%
2031	1.8802%
2032	1.9446%
2033	1.9779%
2034	2.0116%
2035	2.0431%
2036	2.0784%
2037	2.0887%
2038	2.0840%
2039	2.0751%
2040	2.0680%
2041+	2.0623%

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

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

ד. **שיעורי הקפאת זכויות:** 1.42% לשנה

ה. **שיעור תמורתה:** לפני גיל פרישה לגבי עמית פעיל - לפי לוח פ1 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

ו. שיעור יציאה לנכות: לפי אישור שהקרן קיבלה ממשרד האוצר מתאריך 11.02.2014 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים).

גיל	גברים	נשים
45	0.06183%	0.07218%
46	0.06772%	0.08051%
47	0.07444%	0.08978%
48	0.08204%	0.10006%
49	0.09177%	0.11141%
50	0.10257%	0.12391%
51	0.11452%	0.13827%
52	0.12899%	0.15461%
53	0.14486%	0.17246%
54	0.16293%	0.19261%
55	0.18133%	0.21529%
56	0.20014%	0.24076%
57	0.22167%	0.27014%
58	0.24636%	0.30397%
59	0.27561%	0.34234%
60	0.30891%	0.38733%
61	0.34978%	0.44234%
62	0.41367%	0.51214%
63	0.50104%	0.60413%
64	0.56600%	0.66100%

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 של הנחות הבסיס.

ח. **החלמת נכים קיימים**: לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר האוצר בתאריך 11.2.2014.

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 של הנחות הבסיס. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ 5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ 6 של הנחות הבסיס. לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ 3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ 6 של הנחות הבסיס.

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

יא. **עלית 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 האוצר.

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

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

6. לוחות לפי חוזר האוצר

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. הערות

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

עמיתים ותיקים: בגין מירונים לפי שיטה אקטוארית כ- 20,363 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 19,984 אלפי ש"ח. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 143,293 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 143,890 אלפי ש"ח.

עמיתי תקופת הביניים: בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 4,455 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 4,471 אלפי ש"ח.

(2) במאזן האקטוארי סך של 1,942 אלפי ש"ח תחת סעיף התחייבויות אחרות בגין עודף אקטוארי שחולק בשנים קודמות ולא נרשם עבור מס' עמיתים במערכת הזכויות. עמיתים אלו מקבלים את העודף ע"י חישוב ידני. התחייבות זו אינה מופיעה בתזרימים של הקרן.

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

31/12/2015	31/12/2016	<u>נכסים</u>
1,698,288	1,736,482	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
339,172	358,642	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
182,102	63,117	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
116,705	98,286	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
		נכסים אחרים
156,201	199,016	גרעון (עודף) אקטוארי
2,492,467	2,455,544	סה"כ נכסים
1,539,792	1,568,372	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
158,496	168,110	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

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

31/12/2015	31/12/2016	
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
532,371	611,740	זיקנה ושאיירי זיקנה
30,418	27,420	נכות
117,222	123,850	שאיירי פעילים ונכים
680,011	763,010	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
727,158	715,805	זיקנה ושאיירי זיקנה
27,555	20,919	נכות
13,998	13,462	שאיירי פעילים ונכים
11,138	19,415	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
779,849	769,601	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
274,924	178,271	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
8,569	4,055	לקצבת נכות
2,997	2,549	לקצבת שאיירי פעילים ונכים
17,314	4,133	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
303,804	189,007	סה"כ
726,956	731,984	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
1,848	1,942	התחייבויות אחרות
2,492,467	2,455,544	סה"כ התחייבויות

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

<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2016</u>	
-119,439	-156,201	גירעון אקטוארי לסוף שנה קודמת
-120,642	-157,619	בתוספת ריבית והצמדה לסוף שנה
		השינוי בגרעון שנגרם במהלך התקופה
21,122	38,369	תשואה עודפת בקרן
-27,242	-44,992	שינוי בווקטור הריביות
	-13,399	שינוי במודל של דמי ניהול על נכסים
5,669	1,659	טיוב נתונים ועדכון הערכה
-41,714	-26,860	סטיה מהנחת גידול שכר*
1,050	1,703	פידיונות בהיקף גבוה מהצפוי
5,557	2,123	גורמים אחרים
-156,201	-199,016	גירעון אקטוארי לסוף שנה

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

יזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

תשואה שוטפת				שנה קלנדרית
על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג "עריד"	על אג"ח מסוג "מירון"	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
5,110	14,428	8,094	-55,094	1
-4,544	16,559	6,219	-61,166	2
-2,764	17,609	4,599	-66,322	3
2,503	18,400	3,208	-71,531	4
7,758	19,048	1,987	-75,833	5
10,601	19,485	1,002	-79,892	6
11,127	19,742	308	-82,830	7
11,547	19,742	0	-85,521	8
11,819	19,724	0	-88,133	9
11,974	19,724	0	-90,492	10
12,066	19,724	0	-92,644	11
12,993	16,898	0	-94,287	12
13,148	16,163	0	-95,603	13
13,212	15,390	0	-96,029	14
13,171	14,590	0	-95,973	15
12,753	14,022	0	-95,234	16
12,272	12,945	0	-94,339	17
11,602	12,212	0	-92,849	18
10,895	11,437	0	-91,000	19
10,129	10,760	0	-88,851	20
9,117	10,323	0	-86,451	21
7,963	10,065	0	-83,699	22
6,702	10,065	0	-80,672	23
5,474	10,065	0	-77,416	24
4,280	10,065	0	-74,017	25
3,130	10,065	0	-70,495	26
2,011	10,065	0	-66,866	27
2,064	7,353	0	-63,182	28
2,190	4,503	0	-59,533	29
2,001	2,430	0	-55,808	30
1,337	1,549	0	-52,065	31
631	847	0	-48,325	32
0	62	0	-44,612	33
-902	0	0	-40,964	34
-1,773	0	0	-37,407	35
-2,589	0	0	-33,963	36
-3,349	0	0	-30,651	37
-4,057	0	0	-27,487	38
-4,712	0	0	-24,484	39
-5,319	0	0	-21,658	40
-5,880	0	0	-19,017	41
-6,397	0	0	-16,584	42
0	0	408	-287	43
0	0	345	-247	44
0	0	310	-210	45
0	0	290	-177	46
0	0	266	-147	47
0	0	230	-122	48
0	0	200	-99	49
0	0	174	-80	50
0	0	152	-64	51
0	0	134	-51	52
0	0	120	-40	53
0	0	109	-31	54
0	0	100	-23	55
0	0	91	-18	56
0	0	83	-13	57
0	0	76	-10	58
0	0	71	-7	59
0	0	81	-5	60
0	0	106	-4	61
0	0	122	-3	62
0	0	117	-2	63
0	0	112	-1	64
0	0	107	-1	65
0	0	102	-1	66
0	0	97	-1	67
0	0	92	-0	68
0	0	86	-0	69
0	0	81	-0	70
0	0	76	-0	71
0	0	71	-0	72
0	0	65	-0	73
0	0	62	-0	74
0	0	69	-0	75
0	0	96	-0	76
0	0	115	-0	77
0	0	110	-0	78
0	0	106	-0	79
0	0	101	-0	80

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים
לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

הון צבור בסוף השנה										
ס"ה כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ענין"	אג"ח מסוג "מירון"	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	הוצאות ניהול מצבירה	תשלומי הקרן נטו	דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
33,228	23,424	9,804	-							0
33,511	23,458	10,053	-	744	2.253%	0.4755%	232	787	558	1
33,477	23,408	10,069	-	535	1.610%	-0.4304%	230	865	525	2
33,308	23,239	10,069	-	574	1.731%	-0.2662%	226	974	458	3
33,049	22,980	10,069	-	692	2.104%	0.2459%	222	1,108	378	4
32,704	22,634	10,069	-	810	2.490%	0.7784%	218	1,239	301	5
32,243	22,439	9,804	-	864	2.692%	1.0866%	213	1,356	244	6
31,681	21,877	9,804	-	875	2.771%	1.1699%	209	1,437	209	7
31,062	21,620	9,443	-	872	2.813%	1.2527%	208	1,475	192	8
30,371	20,928	9,443	-	877	2.891%	1.3365%	203	1,533	168	9
29,619	20,176	9,443	-	880	2.970%	1.4195%	197	1,584	149	10
28,741	20,119	8,622	-	875	3.034%	1.5085%	191	1,674	113	11
27,733	19,413	8,320	-	854	3.063%	1.6015%	186	1,755	79	12
26,662	18,664	7,999	-	840	3.129%	1.6943%	180	1,793	62	13
25,561	17,861	7,699	-	824	3.199%	1.7881%	174	1,809	56	14
24,416	16,957	7,458	-	805	3.264%	1.8802%	176	1,825	51	15
23,241	16,030	7,211	-	780	3.318%	1.9446%	171	1,832	48	16
22,044	14,851	7,194	-	754	3.373%	1.9779%	163	1,833	46	17
20,826	13,632	7,194	-	726	3.433%	2.0116%	156	1,830	42	18
19,601	12,407	7,194	-	697	3.495%	2.0431%	148	1,815	40	19
18,367	11,174	7,194	-	667	3.563%	2.0784%	140	1,798	38	20
17,119	9,925	7,194	-	634	3.621%	2.0887%	132	1,784	34	21
15,870	8,676	7,194	-	598	3.679%	2.0840%	125	1,755	33	22
14,532	9,018	5,514	-	528	3.514%	2.0751%	117	1,760	11	23
13,178	7,664	5,514	-	493	3.604%	2.0680%	109	1,738	0	24
11,841	6,328	5,514	-	455	3.686%	2.0623%	101	1,691	0	25
10,529	5,310	5,219	-	418	3.790%	2.0623%	93	1,638	0	26
9,235	4,490	4,745	-	371	3.804%	2.0623%	85	1,580	0	27
7,966	3,576	4,390	-	327	3.849%	2.0623%	77	1,518	0	28
6,730	2,854	3,875	-	285	3.931%	2.0623%	70	1,451	0	29
5,490	3,646	1,843	-	210	3.454%	2.0623%	69	1,381	0	30
4,292	2,448	1,843	-	175	3.615%	2.0623%	66	1,307	0	31
3,143	1,300	1,843	-	142	3.868%	2.0623%	60	1,231	0	32
2,048	204	1,843	-	111	4.328%	2.0623%	54	1,153	0	33
1,002	-	1,002	-	77	5.057%	2.0623%	48	1,074	0	34
-8	-8	-	-	27	5.259%	2.0623%	43	995	0	35
-971	-971	-	-	-9	2.062%	2.0623%	38	916	0	36
-1,872	-1,872	-	-	-28	2.062%	2.0623%	34	839	0	37
-2,712	-2,712	-	-	-46	2.062%	2.0623%	29	764	0	38
-3,493	-3,493	-	-	-63	2.062%	2.0623%	25	692	0	39
-4,216	-4,216	-	-	-78	2.062%	2.0623%	22	623	0	40
-4,885	-4,885	-	-	-92	2.062%	2.0623%	20	557	0	41
-5,504	-5,504	-	-	-106	2.062%	2.0623%	17	495	0	42
-6,074	-6,074	-	-	-118	2.062%	2.0623%	15	437	0	43
-6,600	-6,600	-	-	-129	2.062%	2.0623%	13	384	0	44
-7,089	-7,089	-	-	-139	2.062%	2.0623%	15	334	0	45
-7,544	-7,544	-	-	-149	2.062%	2.0623%	16	290	0	46
-7,964	-7,964	-	-	-158	2.062%	2.0623%	14	249	0	47
-8,355	-8,355	-	-	-166	2.062%	2.0623%	12	212	0	48
-8,719	-8,719	-	-	-174	2.062%	2.0623%	11	179	0	49
-9,059	-9,059	-	-	-181	2.062%	2.0623%	10	149	0	50
-9,380	-9,380	-	-	-188	2.062%	2.0623%	9	123	0	51
-9,683	-9,683	-	-	-194	2.062%	2.0623%	8	101	0	52
-9,971	-9,971	-	-	-201	2.062%	2.0623%	7	81	0	53
-10,248	-10,248	-	-	-206	2.062%	2.0623%	6	64	0	54
-10,515	-10,515	-	-	-212	2.062%	2.0623%	5	50	0	55
-10,776	-10,776	-	-	-217	2.062%	2.0623%	4	39	0	56
-11,031	-11,031	-	-	-223	2.062%	2.0623%	4	29	0	57
-11,284	-11,284	-	-	-228	2.062%	2.0623%	3	22	0	58
-11,535	-11,535	-	-	-233	2.062%	2.0623%	2	16	0	59
-11,785	-11,785	-	-	-238	2.062%	2.0623%	1	12	0	60
-12,037	-12,037	-	-	-243	2.062%	2.0623%	0	8	0	61
-12,291	-12,291	-	-	-248	2.062%	2.0623%	0	6	0	62
-12,549	-12,549	-	-	-254	2.062%	2.0623%	0	4	0	63
-12,810	-12,810	-	-	-259	2.062%	2.0623%	0	3	0	64
-13,076	-13,076	-	-	-264	2.062%	2.0623%	0	2	0	65
-13,347	-13,347	-	-	-270	2.062%	2.0623%	0	1	0	66
-13,623	-13,623	-	-	-275	2.062%	2.0623%	0	1	0	67
-13,904	-13,904	-	-	-281	2.062%	2.0623%	0	1	0	68
-14,192	-14,192	-	-	-287	2.062%	2.0623%	0	0	0	69
-14,484	-14,484	-	-	-293	2.062%	2.0623%	0	0	0	70
-14,783	-14,783	-	-	-299	2.062%	2.0623%	0	0	0	71
-15,088	-15,088	-	-	-305	2.062%	2.0623%	0	0	0	72
-15,399	-15,399	-	-	-311	2.062%	2.0623%	0	0	0	73
-15,717	-15,717	-	-	-318	2.062%	2.0623%	0	0	0	74
-16,041	-16,041	-	-	-324	2.062%	2.0623%	0	0	0	75
-16,372	-16,372	-	-	-331	2.062%	2.0623%	0	0	0	76
-16,710	-16,710	-	-	-338	2.062%	2.0623%	0	0	0	77
-17,054	-17,054	-	-	-345	2.062%	2.0623%	0	0	0	78
-17,406	-17,406	-	-	-352	2.062%	2.0623%	0	0	0	79
-17,765	-17,765	-	-	-359	2.062%	2.0623%	0	0	0	80

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמית תקופת הביניים
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

הון צבור בסוף השנה				סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת התשואה חסרת סיכון	הוצאות ניהול מצבירה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ענר"	אג"ח מסוג "מירון"							
33,228	23,424	9,804	-	585	1.771%	0.476%	232	787	558	0
33,352	23,346	10,006	-	375	1.134%	-0.430%	230	865	525	1
33,158	23,152	10,006	-	414	1.262%	-0.266%	226	974	458	2
32,830	22,824	10,006	-	527	1.625%	0.246%	222	1,108	378	3
32,405	22,601	9,804	-	640	2.006%	0.778%	218	1,239	301	4
31,890	22,085	9,804	-	702	2.243%	1.087%	213	1,356	244	5
31,267	21,463	9,804	-	712	2.326%	1.170%	209	1,437	209	6
30,542	20,738	9,804	-	700	2.344%	1.253%	208	1,475	192	7
29,751	20,651	9,100	-	702	2.417%	1.337%	203	1,533	168	8
28,885	19,784	9,100	-	706	2.508%	1.420%	197	1,584	149	9
27,959	18,858	9,100	-	702	2.584%	1.509%	191	1,674	113	10
26,908	18,836	8,072	-	670	2.572%	1.601%	186	1,755	79	11
25,717	18,002	7,715	-	655	2.637%	1.694%	180	1,793	62	12
24,461	17,123	7,338	-	638	2.707%	1.788%	174	1,809	56	13
23,173	16,189	6,985	-	618	2.772%	1.880%	176	1,825	51	14
21,841	15,113	6,728	-	595	2.840%	1.945%	171	1,832	48	15
20,481	13,953	6,529	-	572	2.918%	1.978%	163	1,833	46	16
19,103	12,575	6,527	-	548	3.011%	2.012%	156	1,830	42	17
17,707	11,180	6,527	-	524	3.113%	2.043%	148	1,815	40	18
16,308	9,781	6,527	-	499	3.230%	2.078%	140	1,798	38	19
14,907	8,380	6,527	-	470	3.350%	2.089%	132	1,784	34	20
13,495	6,968	6,527	-	441	3.487%	2.084%	125	1,755	33	21
12,088	5,561	6,527	-	384	3.411%	2.075%	117	1,760	11	22
10,606	5,417	5,189	-	344	3.523%	2.068%	109	1,738	0	23
9,103	3,914	5,189	-	313	3.782%	2.062%	101	1,691	0	24
7,625	2,435	5,189	-	283	4.150%	2.062%	93	1,638	0	25
6,177	1,075	5,101	-	246	4.557%	2.062%	85	1,580	0	26
4,758	76	4,682	-	195	4.853%	2.062%	77	1,518	0	27
3,357	-	3,357	-	129	4.859%	2.062%	70	1,451	0	28
1,965	28	1,937	-	51	3.730%	2.062%	69	1,381	0	29
565	163	403	-	2	3.128%	2.062%	66	1,307	0	30
-806	-806	-	-	-29	2.062%	2.062%	60	1,231	0	31
-2,126	-2,126	-	-	-55	2.062%	2.062%	54	1,153	0	32
-3,388	-3,388	-	-	-81	2.062%	2.062%	48	1,074	0	33
-4,590	-4,590	-	-	-105	2.062%	2.062%	43	995	0	34
-5,733	-5,733	-	-	-127	2.062%	2.062%	38	916	0	35
-6,814	-6,814	-	-	-149	2.062%	2.062%	34	839	0	36
-7,836	-7,836	-	-	-169	2.062%	2.062%	29	764	0	37
-8,798	-8,798	-	-	-188	2.062%	2.062%	25	692	0	38
-9,704	-9,704	-	-	-206	2.062%	2.062%	22	623	0	39
-10,556	-10,556	-	-	-223	2.062%	2.062%	20	557	0	40
-11,356	-11,356	-	-	-239	2.062%	2.062%	17	495	0	41
-12,108	-12,108	-	-	-254	2.062%	2.062%	15	437	0	42
-12,814	-12,814	-	-	-268	2.062%	2.062%	13	384	0	43
-13,479	-13,479	-	-	-281	2.062%	2.062%	15	334	0	44
-14,110	-14,110	-	-	-294	2.062%	2.062%	16	290	0	45
-14,710	-14,710	-	-	-306	2.062%	2.062%	14	249	0	46
-15,278	-15,278	-	-	-317	2.062%	2.062%	12	212	0	47
-15,819	-15,819	-	-	-328	2.062%	2.062%	11	179	0	48
-16,337	-16,337	-	-	-338	2.062%	2.062%	10	149	0	49
-16,835	-16,835	-	-	-348	2.062%	2.062%	9	123	0	50
-17,316	-17,316	-	-	-358	2.062%	2.062%	8	101	0	51
-17,782	-17,782	-	-	-368	2.062%	2.062%	7	81	0	52
-18,238	-18,238	-	-	-377	2.062%	2.062%	6	64	0	53
-18,685	-18,685	-	-	-386	2.062%	2.062%	5	50	0	54
-19,127	-19,127	-	-	-395	2.062%	2.062%	4	39	0	55
-19,565	-19,565	-	-	-404	2.062%	2.062%	4	29	0	56
-20,001	-20,001	-	-	-413	2.062%	2.062%	3	22	0	57
-20,439	-20,439	-	-	-422	2.062%	2.062%	2	16	0	58
-20,879	-20,879	-	-	-431	2.062%	2.062%	1	12	0	59
-21,322	-21,322	-	-	-440	2.062%	2.062%	0	8	0	60
-21,770	-21,770	-	-	-449	2.062%	2.062%	0	6	0	61
-22,225	-22,225	-	-	-458	2.062%	2.062%	0	4	0	62
-22,687	-22,687	-	-	-468	2.062%	2.062%	0	3	0	63
-23,158	-23,158	-	-	-478	2.062%	2.062%	0	2	0	64
-23,637	-23,637	-	-	-487	2.062%	2.062%	0	1	0	65
-24,126	-24,126	-	-	-498	2.062%	2.062%	0	1	0	66
-24,624	-24,624	-	-	-508	2.062%	2.062%	0	1	0	67
-25,133	-25,133	-	-	-518	2.062%	2.062%	0	0	0	68
-25,651	-25,651	-	-	-529	2.062%	2.062%	0	0	0	69
-26,181	-26,181	-	-	-540	2.062%	2.062%	0	0	0	70
-26,721	-26,721	-	-	-551	2.062%	2.062%	0	0	0	71
-27,272	-27,272	-	-	-562	2.062%	2.062%	0	0	0	72
-27,834	-27,834	-	-	-574	2.062%	2.062%	0	0	0	73
-28,408	-28,408	-	-	-586	2.062%	2.062%	0	0	0	74
-28,994	-28,994	-	-	-598	2.062%	2.062%	0	0	0	75
-29,592	-29,592	-	-	-610	2.062%	2.062%	0	0	0	76
-30,202	-30,202	-	-	-623	2.062%	2.062%	0	0	0	77
-30,825	-30,825	-	-	-636	2.062%	2.062%	0	0	0	78
-31,461	-31,461	-	-	-649	2.062%	2.062%	0	0	0	79
-32,110	-32,110	-	-				0	0	0	80

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 (3) - נתונים עיקריים

הון צבור בסוף השנה				סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת השיעור התשואה הסרת סיכון	הוצאות ניהול מצבירה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערוך"	אג"ח מסוג "מירון"							
33,228	23,424	9,804	-							0
33,352	23,346	10,006	-	585	1.771%	0.476%	232	787	558	1
33,158	23,152	10,006	-	375	1.134%	-0.430%	230	865	525	2
32,830	22,824	10,006	-	414	1.262%	-0.266%	226	974	458	3
32,405	22,601	9,804	-	527	1.625%	0.246%	222	1,108	378	4
31,890	22,085	9,804	-	640	2.006%	0.778%	218	1,239	301	5
31,267	21,463	9,804	-	702	2.243%	1.087%	213	1,356	244	6
30,542	20,738	9,804	-	712	2.326%	1.170%	209	1,437	209	7
29,751	20,651	9,100	-	700	2.344%	1.253%	208	1,475	192	8
28,885	19,784	9,100	-	702	2.417%	1.337%	203	1,533	168	9
27,959	18,858	9,100	-	706	2.508%	1.420%	197	1,584	149	10
26,908	18,836	8,072	-	702	2.584%	1.509%	191	1,674	113	11
25,717	18,002	7,715	-	670	2.572%	1.601%	186	1,755	79	12
24,461	17,123	7,338	-	655	2.637%	1.694%	180	1,793	62	13
23,173	16,189	6,985	-	638	2.707%	1.788%	174	1,809	56	14
21,841	15,113	6,728	-	618	2.772%	1.880%	176	1,825	51	15
20,481	13,953	6,529	-	595	2.840%	1.945%	171	1,832	48	16
19,103	12,575	6,527	-	572	2.918%	1.978%	163	1,833	46	17
17,707	11,180	6,527	-	548	3.011%	2.012%	156	1,830	42	18
16,308	9,781	6,527	-	524	3.113%	2.043%	148	1,815	40	19
14,907	8,380	6,527	-	499	3.230%	2.078%	140	1,798	38	20
13,495	6,968	6,527	-	470	3.350%	2.089%	132	1,784	34	21
12,088	5,561	6,527	-	441	3.487%	2.084%	125	1,755	33	22
10,606	5,417	5,189	-	384	3.411%	2.075%	117	1,760	11	23
9,103	3,914	5,189	-	344	3.523%	2.068%	109	1,738	0	24
7,625	2,435	5,189	-	313	3.782%	2.062%	101	1,691	0	25
6,177	1,075	5,101	-	283	4.150%	2.062%	93	1,638	0	26
4,758	76	4,682	-	246	4.557%	2.062%	85	1,580	0	27
3,357	-	3,357	-	195	4.853%	2.062%	77	1,518	0	28
1,965	28	1,937	-	129	4.859%	2.062%	70	1,451	0	29
565	163	403	-	51	3.730%	2.062%	69	1,381	0	30
-806	-806	-	-	2	3.128%	2.062%	66	1,307	0	31
-2,126	-2,126	-	-	-29	2.062%	2.062%	60	1,231	0	32
-3,388	-3,388	-	-	-55	2.062%	2.062%	54	1,153	0	33
-4,590	-4,590	-	-	-81	2.062%	2.062%	48	1,074	0	34
-5,733	-5,733	-	-	-105	2.062%	2.062%	43	995	0	35
-6,814	-6,814	-	-	-127	2.062%	2.062%	38	916	0	36
-7,836	-7,836	-	-	-149	2.062%	2.062%	34	839	0	37
-8,798	-8,798	-	-	-169	2.062%	2.062%	29	764	0	38
-9,704	-9,704	-	-	-188	2.062%	2.062%	25	692	0	39
-10,556	-10,556	-	-	-206	2.062%	2.062%	22	623	0	40
-11,356	-11,356	-	-	-223	2.062%	2.062%	20	557	0	41
-12,108	-12,108	-	-	-239	2.062%	2.062%	17	495	0	42
-12,814	-12,814	-	-	-254	2.062%	2.062%	15	437	0	43
-13,479	-13,479	-	-	-268	2.062%	2.062%	13	384	0	44
-14,110	-14,110	-	-	-281	2.062%	2.062%	15	334	0	45
-14,710	-14,710	-	-	-294	2.062%	2.062%	16	290	0	46
-15,278	-15,278	-	-	-306	2.062%	2.062%	14	249	0	47
-15,819	-15,819	-	-	-317	2.062%	2.062%	12	212	0	48
-16,337	-16,337	-	-	-328	2.062%	2.062%	11	179	0	49
-16,835	-16,835	-	-	-338	2.062%	2.062%	10	149	0	50
-17,316	-17,316	-	-	-348	2.062%	2.062%	9	123	0	51
-17,782	-17,782	-	-	-358	2.062%	2.062%	8	101	0	52
-18,238	-18,238	-	-	-368	2.062%	2.062%	7	81	0	53
-18,685	-18,685	-	-	-377	2.062%	2.062%	6	64	0	54
-19,127	-19,127	-	-	-386	2.062%	2.062%	5	50	0	55
-19,565	-19,565	-	-	-395	2.062%	2.062%	4	39	0	56
-20,001	-20,001	-	-	-404	2.062%	2.062%	4	29	0	57
-20,439	-20,439	-	-	-413	2.062%	2.062%	3	22	0	58
-20,879	-20,879	-	-	-422	2.062%	2.062%	2	16	0	59
-21,322	-21,322	-	-	-431	2.062%	2.062%	1	12	0	60
-21,770	-21,770	-	-	-440	2.062%	2.062%	0	8	0	61
-22,225	-22,225	-	-	-449	2.062%	2.062%	0	6	0	62
-22,687	-22,687	-	-	-458	2.062%	2.062%	0	4	0	63
-23,158	-23,158	-	-	-468	2.062%	2.062%	0	3	0	64
-23,637	-23,637	-	-	-478	2.062%	2.062%	0	2	0	65
-24,126	-24,126	-	-	-487	2.062%	2.062%	0	1	0	66
-24,624	-24,624	-	-	-498	2.062%	2.062%	0	1	0	67
-25,133	-25,133	-	-	-508	2.062%	2.062%	0	1	0	68
-25,651	-25,651	-	-	-518	2.062%	2.062%	0	0	0	69
-26,181	-26,181	-	-	-529	2.062%	2.062%	0	0	0	70
-26,721	-26,721	-	-	-540	2.062%	2.062%	0	0	0	71
-27,272	-27,272	-	-	-551	2.062%	2.062%	0	0	0	72
-27,834	-27,834	-	-	-562	2.062%	2.062%	0	0	0	73
-28,408	-28,408	-	-	-574	2.062%	2.062%	0	0	0	74
-28,994	-28,994	-	-	-586	2.062%	2.062%	0	0	0	75
-29,592	-29,592	-	-	-598	2.062%	2.062%	0	0	0	76
-30,202	-30,202	-	-	-610	2.062%	2.062%	0	0	0	77
-30,825	-30,825	-	-	-623	2.062%	2.062%	0	0	0	78
-31,461	-31,461	-	-	-636	2.062%	2.062%	0	0	0	79
-32,110	-32,110	-	-	-649	2.062%	2.062%	0	0	0	80

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 (4) - נתונים עיקריים

הון צבור בסוף השנה			סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת התשואה חסרת סיכון	הוצאות ניהול מצבירה	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערך"								אג"ח מסוג "מירון"
33,228	23,424	9,804	-						0	
32,930	22,964	9,967	-	163	0.495%	0.476%	232	787	558	1
32,224	22,419	9,804	-	-137	-0.420%	-0.430%	230	865	525	2
31,396	21,592	9,804	-	-85	-0.266%	-0.266%	226	974	458	3
30,521	20,717	9,804	-	76	0.246%	0.246%	222	1,108	378	4
29,599	19,795	9,804	-	234	0.778%	0.778%	218	1,239	301	5
28,590	18,785	9,804	-	315	1.087%	1.087%	213	1,356	244	6
27,480	17,675	9,804	-	327	1.170%	1.170%	209	1,437	209	7
26,336	18,174	8,162	-	347	1.297%	1.253%	208	1,475	192	8
25,116	17,353	7,763	-	348	1.359%	1.337%	203	1,533	168	9
23,830	16,067	7,763	-	346	1.420%	1.420%	197	1,584	149	10
22,425	15,698	6,728	-	348	1.510%	1.509%	191	1,674	113	11
20,917	14,642	6,275	-	354	1.641%	1.601%	186	1,755	79	12
19,364	13,555	5,809	-	358	1.785%	1.694%	180	1,793	62	13
17,793	12,416	5,377	-	355	1.921%	1.788%	174	1,809	56	14
16,279	11,197	5,082	-	436	2.585%	1.880%	176	1,825	51	15
14,764	9,845	4,920	-	440	2.862%	1.945%	171	1,832	48	16
13,227	8,307	4,920	-	413	2.979%	1.978%	163	1,833	46	17
11,668	6,749	4,920	-	385	3.124%	2.012%	156	1,830	42	18
10,102	5,183	4,920	-	356	3.302%	2.043%	148	1,815	40	19
8,528	3,608	4,920	-	326	3.532%	2.078%	140	1,798	38	20
6,939	2,020	4,920	-	294	3.835%	2.089%	132	1,784	34	21
5,353	433	4,920	-	261	4.289%	2.084%	125	1,755	33	22
3,702	-	3,702	-	215	4.774%	2.075%	117	1,760	11	23
1,994	-	1,994	-	139	4.860%	2.068%	109	1,738	0	24
259	-	259	-	57	4.860%	2.062%	101	1,691	0	25
-1,481	-1,481	-	-	-10	2.523%	2.062%	93	1,638	0	26
-3,193	-3,193	-	-	-46	2.062%	2.062%	85	1,580	0	27
-4,870	-4,870	-	-	-81	2.062%	2.062%	77	1,518	0	28
-6,506	-6,506	-	-	-115	2.062%	2.062%	70	1,451	0	29
-8,105	-8,105	-	-	-148	2.062%	2.062%	69	1,381	0	30
-9,658	-9,658	-	-	-180	2.062%	2.062%	66	1,307	0	31
-11,160	-11,160	-	-	-211	2.062%	2.062%	60	1,231	0	32
-12,608	-12,608	-	-	-242	2.062%	2.062%	54	1,153	0	33
-14,001	-14,001	-	-	-271	2.062%	2.062%	48	1,074	0	34
-15,337	-15,337	-	-	-299	2.062%	2.062%	43	995	0	35
-16,617	-16,617	-	-	-325	2.062%	2.062%	38	916	0	36
-17,841	-17,841	-	-	-351	2.062%	2.062%	34	839	0	37
-19,010	-19,010	-	-	-376	2.062%	2.062%	29	764	0	38
-20,127	-20,127	-	-	-399	2.062%	2.062%	25	692	0	39
-21,193	-21,193	-	-	-421	2.062%	2.062%	22	623	0	40
-22,212	-22,212	-	-	-443	2.062%	2.062%	20	557	0	41
-23,188	-23,188	-	-	-463	2.062%	2.062%	17	495	0	42
-24,123	-24,123	-	-	-483	2.062%	2.062%	15	437	0	43
-25,022	-25,022	-	-	-501	2.062%	2.062%	13	384	0	44
-25,890	-25,890	-	-	-519	2.062%	2.062%	15	334	0	45
-26,733	-26,733	-	-	-537	2.062%	2.062%	16	290	0	46
-27,549	-27,549	-	-	-554	2.062%	2.062%	14	249	0	47
-28,344	-28,344	-	-	-570	2.062%	2.062%	12	212	0	48
-29,120	-29,120	-	-	-586	2.062%	2.062%	11	179	0	49
-29,881	-29,881	-	-	-602	2.062%	2.062%	10	149	0	50
-30,631	-30,631	-	-	-618	2.062%	2.062%	9	123	0	51
-31,372	-31,372	-	-	-633	2.062%	2.062%	8	101	0	52
-32,108	-32,108	-	-	-648	2.062%	2.062%	7	81	0	53
-32,841	-32,841	-	-	-663	2.062%	2.062%	6	64	0	54
-33,574	-33,574	-	-	-678	2.062%	2.062%	5	50	0	55
-34,310	-34,310	-	-	-693	2.062%	2.062%	4	39	0	56
-35,051	-35,051	-	-	-708	2.062%	2.062%	4	29	0	57
-35,799	-35,799	-	-	-723	2.062%	2.062%	3	22	0	58
-36,556	-36,556	-	-	-738	2.062%	2.062%	2	16	0	59
-37,322	-37,322	-	-	-754	2.062%	2.062%	1	12	0	60
-38,100	-38,100	-	-	-770	2.062%	2.062%	0	8	0	61
-38,892	-38,892	-	-	-786	2.062%	2.062%	0	6	0	62
-39,698	-39,698	-	-	-802	2.062%	2.062%	0	4	0	63
-40,520	-40,520	-	-	-819	2.062%	2.062%	0	3	0	64
-41,357	-41,357	-	-	-836	2.062%	2.062%	0	2	0	65
-42,211	-42,211	-	-	-853	2.062%	2.062%	0	1	0	66
-43,082	-43,082	-	-	-871	2.062%	2.062%	0	1	0	67
-43,971	-43,971	-	-	-888	2.062%	2.062%	0	1	0	68
-44,879	-44,879	-	-	-907	2.062%	2.062%	0	0	0	69
-45,804	-45,804	-	-	-926	2.062%	2.062%	0	0	0	70
-46,749	-46,749	-	-	-945	2.062%	2.062%	0	0	0	71
-47,713	-47,713	-	-	-964	2.062%	2.062%	0	0	0	72
-48,697	-48,697	-	-	-984	2.062%	2.062%	0	0	0	73
-49,702	-49,702	-	-	-1,004	2.062%	2.062%	0	0	0	74
-50,727	-50,727	-	-	-1,025	2.062%	2.062%	0	0	0	75
-51,773	-51,773	-	-	-1,046	2.062%	2.062%	0	0	0	76
-52,841	-52,841	-	-	-1,068	2.062%	2.062%	0	0	0	77
-53,930	-53,930	-	-	-1,090	2.062%	2.062%	0	0	0	78
-55,043	-55,043	-	-	-1,112	2.062%	2.062%	0	0	0	79
-56,178	-56,178	-	-	-1,135	2.062%	2.062%	0	0	0	80

יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים
לוח 1 (5) - נתונים עיקריים

הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענר"	אג"ח מסוג אחרות	סה"כ
0										33,228
1	558	787	232	0.476%	0.476%	157	-	9,804	23,424	32,924
2	525	865	230	-0.430%	-0.430%	-141	-	9,804	22,957	32,214
3	458	974	226	-0.266%	-0.266%	-85	-	9,804	22,409	31,386
4	378	1,108	222	0.246%	0.246%	76	-	9,804	21,582	30,511
5	301	1,239	218	0.778%	0.778%	234	-	9,804	20,707	29,589
6	244	1,356	213	1.087%	1.087%	315	-	9,804	19,785	28,580
7	209	1,437	209	1.170%	1.170%	327	-	9,804	18,775	27,469
8	192	1,475	208	1.253%	1.253%	336	-	9,804	17,665	26,314
9	168	1,533	203	1.337%	1.337%	342	-	9,804	18,155	25,088
10	149	1,584	197	1.420%	1.420%	346	-	9,804	17,325	23,801
11	113	1,674	191	1.509%	1.509%	347	-	9,804	16,039	22,396
12	79	1,755	186	1.601%	1.601%	345	-	9,804	15,677	20,879
13	62	1,793	180	1.694%	1.694%	339	-	9,804	14,615	19,307
14	56	1,809	174	1.788%	1.788%	330	-	9,804	13,515	17,711
15	51	1,825	176	1.880%	1.880%	316	-	9,804	12,357	16,077
16	48	1,832	171	1.945%	1.945%	295	-	9,804	11,031	14,418
17	46	1,833	163	1.978%	1.978%	268	-	9,804	9,534	12,735
18	42	1,830	156	2.012%	2.012%	238	-	9,804	7,851	11,029
19	40	1,815	148	2.043%	2.043%	207	-	9,804	6,145	9,314
20	38	1,798	140	2.078%	2.078%	176	-	9,804	4,430	7,589
21	34	1,784	132	2.089%	2.089%	141	-	9,804	2,706	5,848
22	33	1,755	125	2.084%	2.084%	104	-	9,804	964	4,105
23	11	1,760	117	2.075%	2.075%	68	2,307	-	4,105	2,307
24	0	1,738	109	2.068%	2.068%	30	-	490	-	490
25	0	1,691	101	2.062%	2.062%	-7	-	-	-	-1,308
26	0	1,638	93	2.062%	2.062%	-43	-	-	-	-3,082
27	0	1,580	85	2.062%	2.062%	-79	-	-	-	-4,827
28	0	1,518	77	2.062%	2.062%	-115	-	-	-	-6,537
29	0	1,451	70	2.062%	2.062%	-149	-	-	-	-8,208
30	0	1,381	69	2.062%	2.062%	-183	-	-	-	-9,842
31	0	1,307	66	2.062%	2.062%	-216	-	-	-	-11,431
32	0	1,231	60	2.062%	2.062%	-248	-	-	-	-12,970
33	0	1,153	54	2.062%	2.062%	-279	-	-	-	-14,455
34	0	1,074	48	2.062%	2.062%	-309	-	-	-	-15,886
35	0	995	43	2.062%	2.062%	-338	-	-	-	-17,262
36	0	916	38	2.062%	2.062%	-365	-	-	-	-18,581
37	0	839	34	2.062%	2.062%	-392	-	-	-	-19,845
38	0	764	29	2.062%	2.062%	-417	-	-	-	-21,056
39	0	692	25	2.062%	2.062%	-441	-	-	-	-22,214
40	0	623	22	2.062%	2.062%	-464	-	-	-	-23,324
41	0	557	20	2.062%	2.062%	-487	-	-	-	-24,387
42	0	495	17	2.062%	2.062%	-508	-	-	-	-25,408
43	0	437	15	2.062%	2.062%	-528	-	-	-	-26,389
44	0	384	13	2.062%	2.062%	-548	-	-	-	-27,334
45	0	334	15	2.062%	2.062%	-567	-	-	-	-28,250
46	0	290	16	2.062%	2.062%	-586	-	-	-	-29,141
47	0	249	14	2.062%	2.062%	-604	-	-	-	-30,007
48	0	212	12	2.062%	2.062%	-621	-	-	-	-30,852
49	0	179	11	2.062%	2.062%	-638	-	-	-	-31,680
50	0	149	10	2.062%	2.062%	-655	-	-	-	-32,494
51	0	123	9	2.062%	2.062%	-671	-	-	-	-33,298
52	0	101	8	2.062%	2.062%	-688	-	-	-	-34,094
53	0	81	7	2.062%	2.062%	-704	-	-	-	-34,886
54	0	64	6	2.062%	2.062%	-720	-	-	-	-35,677
55	0	50	5	2.062%	2.062%	-736	-	-	-	-36,469
56	0	39	4	2.062%	2.062%	-753	-	-	-	-37,264
57	0	29	4	2.062%	2.062%	-769	-	-	-	-38,066
58	0	22	3	2.062%	2.062%	-785	-	-	-	-38,876
59	0	16	2	2.062%	2.062%	-802	-	-	-	-39,696
60	0	12	1	2.062%	2.062%	-819	-	-	-	-40,527
61	0	8	0	2.062%	2.062%	-836	-	-	-	-41,372
62	0	6	0	2.062%	2.062%	-853	-	-	-	-42,231
63	0	4	0	2.062%	2.062%	-871	-	-	-	-43,106
64	0	3	0	2.062%	2.062%	-889	-	-	-	-43,997
65	0	2	0	2.062%	2.062%	-907	-	-	-	-44,907
66	0	1	0	2.062%	2.062%	-926	-	-	-	-45,834
67	0	1	0	2.062%	2.062%	-945	-	-	-	-46,780
68	0	1	0	2.062%	2.062%	-965	-	-	-	-47,745
69	0	0	0	2.062%	2.062%	-985	-	-	-	-48,730
70	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,005	-	-	-	-49,735
71	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,026	-	-	-	-50,761
72	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,047	-	-	-	-51,808
73	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,068	-	-	-	-52,877
74	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,090	-	-	-	-53,967
75	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,113	-	-	-	-55,080
76	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,136	-	-	-	-56,216
77	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,159	-	-	-	-57,375
78	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,183	-	-	-	-58,559
79	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,208	-	-	-	-59,766
80	0	0	0	2.062%	2.062%	-1,233	-	-	-	-60,999

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמית תקופת הביניים
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

תשואה שוטפת				שנה קלנדרית
על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג "ערד"	על אג"ח מסוג "מירון"	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
111	476	0	-461	1
-101	489	0	-570	2
-62	489	0	-742	3
57	489	0	-951	4
179	489	0	-1,156	5
246	489	0	-1,325	6
263	476	0	-1,437	7
274	476	0	-1,491	8
289	459	0	-1,569	9
297	459	0	-1,632	10
304	459	0	-1,753	11
322	419	0	-1,862	12
329	404	0	-1,911	13
334	389	0	-1,926	14
336	374	0	-1,950	15
330	362	0	-1,955	16
317	350	0	-1,950	17
299	350	0	-1,944	18
279	350	0	-1,922	19
258	350	0	-1,900	20
233	350	0	-1,882	21
207	350	0	-1,847	22
180	350	0	-1,866	23
186	268	0	-1,847	24
158	268	0	-1,791	25
130	268	0	-1,731	26
109	254	0	-1,665	27
93	231	0	-1,596	28
74	213	0	-1,522	29
59	188	0	-1,450	30
75	90	0	-1,373	31
50	90	0	-1,291	32
27	90	0	-1,207	33
4	90	0	-1,122	34
0	49	0	-1,038	35
0	0	0	-954	36
-20	0	0	-873	37
-39	0	0	-794	38
-56	0	0	-718	39
-72	0	0	-645	40
-87	0	0	-577	41
-101	0	0	-513	42
	0	15	-9	43
0	0	13	-8	44
0	0	15	-7	45
0	0	16	-6	46
0	0	14	-5	47
0	0	12	-4	48
0	0	11	-4	49
0	0	10	-3	50
0	0	9	-3	51
0	0	8	-2	52
0	0	7	-2	53
0	0	6	-1	54
0	0	5	-1	55
0	0	4	-1	56
0	0	4	-1	57
0	0	3	-0	58
0	0	2	-0	59
0	0	1	-0	60
0	0	0	-0	61
0	0	0	-0	62
0	0	0	-0	63
0	0	0	-0	64
0	0	0	-0	65
0	0	0	-0	66
0	0	0	-0	67
0	0	0	-0	68
0	0	0	-0	69
0	0	0	-0	70
0	0	0	-0	71
0	0	0	-0	72
0	0	0	-0	73
0	0	0	-0	74
0	0	0	-0	75
0	0	0	-0	76
0	0	0	-0	77
0	0	0	-0	78
0	0	0	-0	79
0	0	0	-0	80

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
 לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המשקע באג"ח מיעודות
 באלפי ₪

שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים ברוטו	תשלומי הקרן							
			פנסיית זקנה ושאייר זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	בחוספת: הוצאות ניהול מצבירת עמיתים	בחוספת: הוצאות ניהול מדמי גמולים	סך תשלומי הקרן	
9,804	0	-	-	-	-	-	-	0	0	
10,053	0	667	57	213	108	56	2	232	615	158
10,069	0	737	53	230	111	59	6	277	578	158
10,069	0	825	46	227	106	62	9	377	503	158
10,069	0	934	37	222	99	64	10	502	416	156
10,069	0	1,038	29	218	90	66	10	624	331	154
9,804	0	1,118	23	214	79	67	10	725	267	152
9,804	0	1,175	19	209	71	68	10	797	228	151
11,485	0	1,202	18	208	66	69	11	830	210	147
11,485	0	1,256	15	204	63	69	11	893	183	145
11,485	0	1,290	13	198	58	70	11	941	163	140
11,887	0	1,362	9	192	51	70	9	1,031	122	135
12,346	0	1,422	6	187	42	69	7	1,111	85	135
12,631	0	1,444	4	181	35	68	7	1,148	66	131
13,123	0	1,441	4	174	28	67	7	1,160	61	126
17,263	0	1,450	4	176	21	66	7	1,176	55	120
17,016	0	1,447	3	171	15	65	7	1,185	51	114
16,998	0	1,439	3	164	10	63	7	1,191	49	107
16,998	0	1,436	3	156	7	61	7	1,201	45	99
16,998	0	1,425	2	149	6	59	8	1,201	43	90
16,998	0	1,417	2	141	5	57	8	1,203	40	81
16,998	0	1,409	2	133	3	55	8	1,208	36	72
16,998	0	1,392	2	125	2	52	9	1,202	34	63
15,318	0	1,410	1	117	1	50	7	1,235	11	54
15,318	0	1,403	-	109	0	47	6	1,241	0	59
15,318	0	1,372	-	101	0	44	6	1,220	0	49
15,024	0	1,336	-	93	0	41	7	1,195	0	39
14,549	0	1,296	-	86	0	39	7	1,165	0	32
14,194	0	1,252	-	78	0	36	7	1,131	0	27
13,680	0	1,203	-	71	0	34	7	1,091	0	21
11,648	0	1,156	-	69	0	31	8	1,048	0	16
11,648	0	1,103	-	66	0	29	8	999	0	24
11,648	0	1,043	-	60	0	27	8	948	0	15
11,648	0	980	-	54	0	25	8	893	0	7
10,807	0	916	-	49	0	23	8	837	0	3
9,804	0	852	-	43	0	21	8	779	0	2
9,804	0	787	-	38	0	20	8	721	0	0
9,804	0	723	-	34	0	18	8	663	0	0
9,804	0	661	-	30	0	17	7	607	0	0
9,804	0	600	-	26	0	15	7	552	0	0
9,804	0	542	-	22	0	14	7	499	0	0
9,804	0	488	-	20	0	13	6	449	0	0
9,804	0	436	-	17	0	11	6	402	0	0
9,804	0	388	-	15	0	10	5	357	0	0
9,804	0	342	-	13	0	9	5	316	0	0
9,804	0	304	-	15	0	8	4	277	0	0
9,804	0	268	-	16	0	7	4	242	0	0
9,804	0	232	-	14	0	6	3	210	0	0
9,804	0	200	-	13	0	5	3	180	0	0
9,804	0	170	-	11	0	4	2	153	0	0
9,804	0	144	-	10	0	3	2	129	0	0
9,804	0	121	-	9	0	3	2	107	0	0
9,804	0	100	-	8	0	2	1	88	0	0
9,804	0	81	-	7	0	2	1	72	0	0
9,804	0	65	-	6	0	1	1	57	0	0
9,804	0	52	-	5	0	1	1	45	0	0
9,804	0	40	-	5	0	1	1	35	0	0
9,804	0	31	-	4	0	1	0	26	0	0
9,804	0	24	-	3	0	0	0	20	0	0
9,804	0	18	-	2	0	0	0	15	0	0
9,804	0	12	-	1	0	0	0	11	0	0
9,804	0	8	-	-	0	0	0	8	0	0
9,804	0	5	-	-	0	0	0	5	0	0
9,804	0	4	-	-	0	0	0	4	0	0
9,804	0	3	-	-	0	0	0	3	0	0
9,804	0	2	-	-	0	0	0	2	0	0
9,804	0	1	-	-	0	0	0	1	0	0
9,804	0	1	-	-	0	0	0	1	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0
9,804	0	0	-	-	0	0	0	0	0	0

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים נתונים סטטיסטיים מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
982	2,907	1,190	זכר
803	740	441	נקבה
1,785	3,647	1,631	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
24.27	57.34	זכר
23.58	57.48	נקבה
24.09	57.38	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
₪ 7,288	זכר
₪ 6,530	נקבה
₪ 7,083	סה"כ

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

סה"כ	וותק									שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0										שכר	עד 19
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	20-24
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	25-29
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	30-34
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	35-39
0										מספר	
0										יחס	
37,746	0	0	0	37,746	0	0	0	0	0	שכר	40-44
8	0	0	0	8	0	0	0	0	0	מספר	
4,718	0		0	4,718			0	0	0	יחס	
502,307	0	0	26,872	475,435	0	0	0	0	0	שכר	45-49
87	0	0	3	84	0	0	0	0	0	מספר	
5,774	0		8,957	5,660		0	0	0	0	יחס	
1,630,719	0	16,870	147,343	1,466,505	0	0	0	0	0	שכר	50-54
244	0	3	24	217	0	0	0	0	0	מספר	
6,683	0	5,623	6,139	6,758		0	0	0	0	יחס	
2,627,552	0	178,763	357,542	2,091,247	0	0	0	0	0	שכר	55-59
362	0	20	45	297	0	0	0	0	0	מספר	
7,258		8,938	7,945	7,041	0			0		יחס	
3,874,432	0	777,731	591,227	2,502,324	0	0	3,149	0	0	שכר	60-64
466	0	83	61	321	0	0	1	0	0	מספר	
8,314	0	9,370	9,692	7,795	0		3,149			יחס	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר	65+
23	0	6	4	13	0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0						יחס	
8,672,755		973,363	1,122,985	6,573,258	0	0	3,149	0	0	שכר	סה"כ
1,190		112	137	940	0	0	1	0	0	מספר	
7,288	0	8,691	8,197	6,993			3,149			יחס	

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

סה"כ	וותק									שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0 0										שכר מספר יחס	עד 19
0 0										שכר מספר יחס	20-24
0 0										שכר מספר יחס	25-29
0 0										שכר מספר יחס	30-34
0 0										שכר מספר יחס	35-39
45,696 5 9,139	0 0	0 0	0 0	45,696 5 9,139	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	40-44
181,853 31 5,866	0 0	0 0	0 0	181,853 31 5,866	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	45-49
522,941 83 6,300	0 0	4,956 1 4,767	57,190 9 4,767	460,795 73 8,399	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	50-54
776,751 132 5,884	0 0	0 0	165,445 24 6,894	611,306 108 5,660	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	55-59
1,303,465 182 7,162	0 0	133,771 14 9,555	281,145 29 9,695	883,897 138 6,405	0 0	0 0	0 0	4,652 1 4,652	0 0	שכר מספר יחס	60-64
48,911 8 6,114	0 0	0 0	11,926 1 11,926	36,986 7 5,284	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	שכר מספר יחס	65+
2,879,618 441 6,530		138,727 15 9,248	515,705 63 8,186	2,220,534 362 6,134	0 0	0 0	0 0	4,652 1 4,652	0 0	שכר מספר יחס	סה"כ

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

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
1,663	1	0	0	0	0	1,663	1	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
3,677	1	0	0	0	0	3,677	1	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
2,281	1	0	0	2,281	1	0	0	0	0	50-54
21,119	12	0	0	14,928	6	6,191	6	0	0	55-59
50,183	29	0	0	38,624	21	5,875	4	5,685	4	60-64
649,045	371	0	0	6,870	4	26,853	23	615,322	344	65-69
703,979	355	0	0	0	0	21,320	18	682,659	337	70-74
377,516	159	0	0	0	0	18,372	10	359,144	149	75-79
79,658	45	0	0	0	0	1,858	4	77,800	41	80-84
8,122	7	0	0	0	0	4,094	2	4,028	5	85-89
1,121	1	0	0	0	0	1,121	1	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
1,898,365	982	0	0	62,703	32	91,024	70	1,744,637	880	סה"כ

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

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
9,943	10	0	0	2,258	1	7,686	9	0	0	45-49
11,054	12	0	0	2,841	2	8,213	10	0	0	50-54
52,589	48	0	0	4,129	2	48,460	46	0	0	55-59
89,722	99	0	0	9,257	4	60,342	75	20,124	20	60-64
335,047	270	0	0	3,085	3	133,643	109	198,320	158	65-69
396,528	226	0	0	0	0	110,861	74	285,666	152	70-74
208,863	102	0	0	0	0	49,414	36	159,449	66	75-79
27,651	22	0	0	0	0	14,746	11	12,905	11	80-84
15,176	10	0	0	0	0	13,727	9	1,449	1	85-89
6,005	3	0	0	0	0	37	1	5,968	2	90-94
8,562	1	0	0	0	0	0	0	8,562	1	95+
1,161,141	803	0	0	21,569	12	447,130	380	692,442	411	סה"כ