

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוח תקופתי
לשנת 2017**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2017

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 2017
תאריך הדו"ח:	25 במרס 2018

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 – קרן פנסיה ותיקה	12,025	0.60%	9.10%

(* 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, רכושו 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 ההתחייבויותיה כלפי עמיתיה הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

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

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן. מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

- בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו ההתחייבויות 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 ההתחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת ההתחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות. החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017. תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ - 169 מיליוני ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2017, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-24 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-1% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל והגירעון בשנת הדוח הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון הסתכם לכ-43.7 מיליון ש"ח (והוא גבוה מסך הגירעון של הקרן) הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

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- 522 אלפי ש"ח (2016- כ-541 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 19 להלן.

12. מניות וני"ע המיירים 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 31.12.2017	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 -

10	סה"כ ישיבות במהלך שנת 2017 (כולל ישיבה טלפונית אחת)
מספר המשתתפים	תאריך הישיבה
5	25.01.2017
5	22.02.2017
5	21.03.2017
4	26.04.2017
5	24.05.2017
4	28.06.2017
5	16.08.2017
4	19.09.2017
5	22.11.2017
5	27.12.2017

13.2 שינויים בהרכב הדירקטוריון

- א. ביום 1 באפריל 2017, סיים מר יובל רכלבסקי את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונתה גב' אסתר ברק-לנדס.
- ב. ביום 25 במרס 2018, הודיע מר עופר אליהו לדירקטוריון החברה על רצונו לסיים את תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה ביום 1 ביוני 2018.
- ג. ביום 25 במרס 2018, הודיע מר זאב אבן חן לדירקטוריון החברה על רצונו לסיים את תפקידו כדירקטור בחברה ביום 1 ביוני 2018.
- ד. ביום 25 במרס 2018, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של פרופ' עודד שריג כדירקטור. המינוי כפוף להעדר התנגדות הממונה בהתאם להסדר התחיקתי והוא יחל עם אישור המינוי על ידי הממונה.

13.3 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 בועדות 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>יו"ר דירקטוריון שגיא יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל שירותי ניהול בע"מ, קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ וחמישים פלוס בע"מ.</p> <p>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, סוכנויות פלורס ביטוח בע"מ ובי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ.</p> <p>דירקטור בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, חברת פרוייקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, וכחבר הנהלה באיגוד חברות הביטוח בישראל ובהתאחדות לחברות ביטוח חיים בע"מ עד ל-31.12.2017. כיהן כדירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עד אוקטובר 2013, כיהן כמנכ"ל אליהו 1959 בע"מ עד דצמבר 2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד יולי 2013, כמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2016, כיו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל עד ל-31.12.2017 וכדירקטור בקרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח, עד ל-31.12.2017</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן, בן של מר שלמה אליהו, בעל השליטה ודירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל ביטוח בע"מ ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ובמגדל חברה לביטוח בע"מ.

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	רב אשי 15, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הוועדה), ועדת אשראי	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	11.11.2009 . בתאריך 13.10.2012 מונה לכהונה נוספת.	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	LLB, האוני' העברית.	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה- אוני' חיפה.	ספרות כללית (ללא תואר), אוני' 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. כיהן כמנכ"ל ביוקין תרפיוטיקס בע"מ.	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה. בשנים 2004-2014 כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר)- חברה עירונית של עיריית חיפה. 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	אסתר ברק-לנדס	זאב אבן חן
מספר תעודת זהות	007855240	022030555	07011661
תאריך לידה	20.12.1947	13.9.1965	27.08.1948
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	סמטת הרקפת 6 רשפון	רחוב איזנברג 3 רחובות
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ביקורת, ועדת השקעות	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	1.05.2006	27.04.2017	25.02.2016
השכלה	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו- PhD בכלכלה, האוני' העברית בירושלים.	תואר ראשון במשפטים, אוני' תל אביב. תואר שני במנהל עסקים, IDC הרצליה.	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 באוני' בן-גוריון.	חברת דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החל מינואר 2018 שותפה ב-b-angles. מנהלת השקעות בתחום ההון סיכון. דירקטורית ובעלת מניות בopenvalley קסריה. דירקטורית בקרן אמא (קרן פלנטרופית). דירקטורית וחברת ועדת השקעות בנילסן אינוביט פאנד. דירקטורית בחברת אקטוס. דירקטורית בחברת היטק סיליו 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. משנה 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	יובל רביב	דוד גולן	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	016846073	06363550	58613076
תאריך לידה	29.06.1971	31.05.1941	14.01.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.03.2016	21.08.2011	20.06.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר שני מוסמך במנהל עסקים, המכון הטכנולוגי של מסצ'וסטס (MIT). תואר ראשון בכלכלה חטיבה במתמטיקה, האוני' העברית ירושלים.	תואר שני במנהל עסקים, אוני' ניו יורק. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, האוני' העברית ירושלים.	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון), אוני' תל אביב. תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, אוני' תל אביב.
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל ודירקטור של חברת הבת בישראל של קרן גידור BREVAN HOWARD.	יועץ ודירקטור בחברות - דח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנלכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	פיננסים ונדל"ן - סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל- י.כ.פ.י החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ, כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים - "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".

שם	זאב גוטמן
מספר תעודת זהות	050467513
תאריך לידה	04.03.1951
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת הריוט- ואט אדינבורו. לימודי ראיית חשבון, המכללה למנהל.
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.

סיום כהונה: ביום 18 ביוני 2017, סיים מר הוגו צ'אופן את כהונתו בחבר ועדת השקעות.

15. רואה חשבון מבקר חיצוני

רואי החשבון של החברה הינם :

1. משרד קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח ניר מרדכי.
2. משרד סומך חייקין רואי חשבון. השותף האחראי הינה רו"ח דבורה ויזל.

16. האקטואר של קרן הפנסיה**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	האקטואר מכהן גם כאקטואר ממונה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

17. המלצות והחלטות הדירקטוריון

- א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים :
1. ביום 25.1.17 הוחלט לאשר את העדכונים בנושא מדיניות התגמול של החברה לרבות תנאי הכהונה של מר עופר אליהו.
 2. ביום 21.3.17 הוחלט לאשר את המינוי של גב' אסתר ברק-לנדס כדירקטורית חיצונית, כחברת ועדת השקעות (מיום סיום כהונתו של מר הוגו צ'אופן ביום 18.6.17) וכחברת ועדת הביקורת בחברה.
 3. ביום 21.03.17 הוחלט לאשר : קביעת יעדים לבעלי תפקיד מרכזי בהשקעות, מענקים נורמטיביים לנושאי משרה, יעדים אישיים לנושאי משרה וקביעת יעדי תגמול חברה אבסולוטיים.
 4. ביום 22.11.2017 הוחלט לאשר את תיקון מדיניות תגמול גופים מוסדיים לשנים 2017-2019. וכן הוחלט לאשר את תנאי העסקה מספר נושאי משרה.
 5. ביום 22.11.2017 הוחלט לאשר את המשך כהונת רו"ח בשנת 2017 משרד קוסט פורר גבאי את קסירר ומשרד סומך חייקין כמבקרים החיצוניים המשותפים בחברה.
- ב. לא נתקבלו החלטות אסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
- ג. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין :
1. ביום 25.1.17 הוחלט לאשר את העדכונים בנושא מדיניות התגמול של החברה לרבות תנאי הכהונה של מר עופר אליהו.

2. ביום 21.3.17 הוחלט לאשר את המינוי של גב' אסתר ברק-לנדס כדירקטורית חיצונית, כחברת ועדת השקעות (מיום סיום כהונתו של מר הוגו צ'אופן ביום 18.6.17) וכחברת ועדת הביקורת בחברה.
3. ביום 22.03.17 הוחלט לאשר: קביעת יעדים לבעלי תפקיד מרכזי בהשקעות, מענקים נורמטיביים לנושאי משרה, יעדים אישיים לנושאי משרה וקביעת יעדי תגמול חברה אבסולוטיים.
4. ביום 22.11.2017 הוחלט לאשר את תיקון מדיניות תגמול גופים מוסדיים לשנים 2017-2019. וכן הוחלט לאשר את תנאי העסקה של מספר נושאי משרה.

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

במהלך חודש מרץ 2017 בוצעו שינויים בתקנון הקרן. להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן לצורך קבלת כרית הביטוח:

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

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

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
איתי וייס	מנהל יחידת אקטואריה	210
בצלאל צוקר	מנכ"ל	189
נילי בלושטין-ברקו	מנהלת מטה פנסיה	173
נחום אדלר	מבקר פנים	128
אפי סנדרוב	משנה למנכ"ל ומנהל כספים	125

20. קצין ציות ואחראי קיום הוראות הדין

שם	אמיר פסטרוק
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.

תאריך	25 במרס, 2018	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 2017

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 כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

הקרן הכירה נכון למועד הדוח בכרית בטחון בגובה של 24 מיליון ש"ח ובכך אופס סכום הגרעון בקרן ליום 31 בדצמבר, 2017.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

2.1 סביבה מקרו כלכלית

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

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 - במהלך שנת 2017 נמשך המומנטום החיובי בכלכלה הגלובלית, תוך שיפור בסחר העולמי ובנתוני הצמיחה של מרבית המשקים בעולם. באירופה הצמיחה מתבססת והסיכון הפוליטי פחת, ובארה"ב מסתמן המשך למגמה החיובית של הפעילות הכלכלית. במרבית המשקים המובילים נותרה ההרחבה המוניטרית מרחיבה מאוד, זאת למרות שחלק מהבנקים המרכזיים היטו לקראת סוף השנה את המדיניות המוניטרית לכיוון מרחיב פחות, ובכלל זה באירופה. כמו כן, הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) העלה את הריבית בדצמבר 2017 מ-1.25%-1% ל-1.5%-1.25%, לאחר שגם ביוני הוא העלה אותה ב-0.25% נקודת אחוז.

המשק הישראלי - בשנת 2017, קצב הצמיחה היה מתון יחסית לשנת 2016, כאשר ביצוא, בצריכה הפרטית ובהשקעה בנכסים קבועים נרשמו עליות. על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2017², בשנת 2017 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-3.4%, לאחר עלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של כ-2.6% בשנת 2015. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-1.4% בשנת 2017.

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

² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לשנת 2017 שפורסם ביום 18 בפברואר 2017.

שוק העבודה - במהלך שנת 2017 נמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור האבטלה ירד בשנת 2017 לכ-4.2% בממוצע לעומת כ-4.8% בממוצע בשנת 2016. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-3.0% לעומת ממוצע שנת 2016, וכן חלה עלייה של כ-2.3% במספר משרות השכיר לעומת שנת 2016.

2.2 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.

בשנת 2017 נמשך המומנטום החיובי בשווקים הפיננסיים, תוך עליות שערים ניכרות במדדי המניות בעולם ועליות מתונות יותר בארץ (בעיקר ברבעון הרביעי של השנה).

להלן התשואות שהושגו במהלך שנת 2017 ובמהלך רבעון רביעי בשנת 2017 (באחוזים):

שינוי במדדי שוק ההון	2017	10-12/2017
אינפלציה (מדד ידוע)	0.3	0.1
אינפלציה (מדד בגין)	0.4	0.1
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	4.2	0.9
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	3.4	1.5
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	6.4	1.6
מדד ת"א 35 (נומינלי)	2.8	6.4
מדד ת"א 90 (נומינלי)	21.2	4.6
מדד ת"א 125 (נומינלי)	6.4	5.6
מדד MSCI (נומינלי)	21.6	5.4
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	31.5	7.0
מדד DOW JONES (נומינלי)	25.1	10.3
שער הדולר (נומינלי)	(9.8)	(1.8)

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2017 הסתכמה ב-0.1%, ללא שינוי לעומת דצמבר 2016. הריבית הריאלית (בהתחשב בצפייות לאינפלציה) בסוף שנת 2017 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4%, בדומה לסוף שנת 2016.

אגרות חוב ממשלתיות - בסיכומה של שנת 2017 וכן ברבעון המדווח, נרשמה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות במרבית הטוחים.

אגרות חוב קונצרניות - בסיכומה של שנת 2017 וכן ברבעון המדווח, חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו הן מירידה בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

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

מניות (שוק מקומי) - בסיכומה של שנת 2017 נרשמו עליות במדדי המניות, כאשר במדד ת"א 35 נרשמה עלייה מתונה יותר שהושפעה מביצועי חסר בעיקר בענפי הפארמה. ברבעון המדווח חלו עליות ברוב מדדי המניות.

מניות (שווקי חו"ל) - במהלך שנת 2017 וכן ברבעון המדווח נרשמו עליות שערים באירופה, בארה"ב וכן במשקים המתעוררים.

2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו ירידות שערים במדדי המניות בארץ ובעולם.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2018 ירד בשיעור מצטבר של 0.4%.

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 2016 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

3.1 הסדרים שבתוקף

3.1.1 בחודש אוקטובר 2017 פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן

אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופות גמל מרכזית לקצבה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בין היתר, נקבע בחוזר כי החל מחודש ינואר 2019, חברה מנהלת של קרן פנסיה תבדוק אחת לשלוש שנים כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים וכי תוצאות הבדיקה יוגשו לממונה על שוק ההון, בצירוף חוות דעת של אקטואר. לגבי מבוסחים שעד ליום 31 לדצמבר 2007 הגיעו לגיל פרישה מוקדמת ונשארו באותה קרן פנסיה, נקבעו הוראות מעבר המחריגות חלק מהנחות ברירת המחדל. תחילתן של ההוראות - ביום 31 בדצמבר 2017. השינוי בהנחות הדמוגרפיות בעקבות החוזר הביא לגידול של כ- 21 מיליון ש"ח בהתחייבויות הקרן.

3.1.2 בחודש אוגוסט 2017 אישר המפקח לחברה שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי (להלן -

"המודל"), שפותח על ידה והוא בהמשך לאישור לשימוש במודל לדירוג אשראי מחודש אוגוסט 2013. על פי האישור, לעניין הוראות הדין לגבי דירוג אשראי, יראו בדירוג על-פי המודל כדירוג המקביל מבחינת הסיכון לדירוג של חברה מדרגת בכפוף לתנאים הבאים:
(א) השימוש במודל ייעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו למפקח אגב תהליך בחינת המודל;

(ב) המודל לא יהא תקף להערכת אשראי שהוא אשראי לנדל"ן יזמי, אשראי לחברות אחזקה, אשראי למוסדות פיננסיים לרבות בנקים וחברות ביטוח, אשראי לפרויקטים ותשתיות ולמוצרים מובנים ונגזרים.

(ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל, טעון אישור מראש של המפקח;

על פי האישור, החברה תהא רשאית להקצות הון בשל הלוואות מותאמות אשר דורגו על פי המודל ואינן מדורגות בדירוג חיצוני החל מהדוחות הכספיים בגין רבעון שני 2017.

3.1.3 בחודש מרץ 2018 פרסם הממונה חוזר בעניין משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת

גמל- תיקון. הממונה מציין כי חרף ההוראה המאפשרת לעמיתים למשוך כספים העומדים לזכותם בפטור ממס מחד וחייב הגופים המוסדיים לפנות לאותם עמיתים ולעודד אותם למשוך את הכספים העומדים לרשותם מאידך לא צלחה ורק 13% מהחשבונות הקטנים שבבעלות עמיתים נמשכו עד עתה בתהליך שיזם. מאחר והממונה בדעה כי חשבונות שהסכום הצבור בהם הוא נמוך, יכלו דמי הניהול לאורך זמן את היתרות הצבורות בחשבון, מבקש הממונה למסד תהליך בהוראת שעה, שעניינו חיוב חברות מנהלות במשלוח הודעה

לעמיתים שהצבירה תחת רכיב התגמולים בחשבונויותיהם גבוהה מ- 50 ש"ח ואינה עולה על 1,350 ש"ח ("חשבון למשיכה יוזמה") בדבר זכותם למשוך את הכספים אליה תצורף המחאה שתאפשר לעמיתים למשוך את כספיהם. מוצע כי התהליך יבוצע כדלקמן: (1) חברה מנהלת תשלח לעמית שבבעלותו חשבון למשיכה יוזמה בצורה מדורגת לפי סכום הצבירה המחאה בנקאית לטובת המוטב בלבד עם קרוס נכון לשני ימי עסקים לפני מועד הפקת המחאה. המחאה כאמור תישלח לעמית לא יאוחר מ-7 ימי עסקים מועד הפקתה ותהיה תקפה לתקופה של 60 ימים; (2) להמחאה תצורף הודעה במתכונת שמציע הממונה בנספח לחוזר; (3) אם קיים בידי החברה מספר טלפון של העמית ו/או כתובת הדואל שלו תשלח לו החברה הודעת טקסט במתכונת הקבועה בנספח לחוזר; (4) דיווח על התהליך ומשלוח המחאות יימסר לממונה על גבי קובץ שמצורף בנספח לחוזר; (5) נדחתה הוראה מהחוזר המקורי, המחייבת לזכות עמיתים בהשבה באמצעות כרטיס אשראי, שהיתה אמורה להיכנס לתוקף ביום 1.1.18 עד ליום 1.1.20.

להערכת החברה, ליישום החוזר אין השפעה מהותית על פעילות החברה.

3.2 טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

3.2.1 בחודש ספטמבר 2017, פורסמה **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (ועדת השקעות), התשע"ז 2017 (בפסקה זו: "הטיוטה")**, אשר בין יתר הוראותיה, קובעת את פרוצדורות העבודה של ועדת השקעות עמיתים (קרי: ועדת השקעות של קופת גמל או ועדת השקעות תלויות תשואה במבטח) ("ועדת השקעות"); כשירות חבריה ואופן מינוים; משך ואופן סיום כהונתם ומגבלות על כהונתם (ובפרט איסור כהונה צולבת של חבר וועדה בגופים פיננסיים אחרים למעט במגבלות שהוכרו). פרסום הטיוטה נעשה במטרה להביא להעלאת הרמה המקצועית של ועדת השקעות ולהתאים את הרכב חבריה לתמהיל הנכסים שבהם מושקעים כספי העמיתים. מטרה נוספת הינה הגברת עצמאותה של ועדת השקעות עמיתים ולצמצום ניגודי עניינים פוטנציאליים של חבריה. מוצע שתחולת התקנות, לכשיפורסמו בנוסחן המחייב, תהיה 30 יום מיום הפרסום, למעט לעניין הרכב וועדת ההשקעות אשר תהיה שלוש שנים מיום הפרסום. כמו כן, חבר וועדה שאינו נציג חיצוני יוכל להמשיך לכהן עד תום 12 חודשים ממועד פרסום התקנות או עד תום כהונתו, לפי המוקדם, וחבר וועדה שהינו נציג חיצוני רשאי להמשיך לכהן עד תום שלוש שנים ממועד מינויו.

במידה וטיוטת התקנות בנושא וועדת השקעות תהפוך לתקנות מחייבות, עשויה החברה להידרש לבצע שינויים בהרכב חברי וועדות ההשקעה של העמיתים בהתאם לתקנות החדשות, בהתחשב בהוראות המעבר המוצעות, ובמועדים שיקבעו בהן.

4. 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:

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

4.1.1 סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע הכספי (להלן בפסקה זו – הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח

וחיסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

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

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

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

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

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

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

בהתאם לתיקון הנ"ל מיום 4 באוגוסט, 2003, החל מתאריך 1 בספטמבר, 2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת 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

31 ליום בדצמבר 2015 (אלפי ש"ח)	31 ליום בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח)	31 ליום בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)
2,454	2,642	2,109
4,137	4,208	4,887
60	107	99
2,138	1,571	895
8,789	8,528	7,990
1,507	1,682	1,977
10,296	10,210	9,967
329	374	952
0	0	15
6	103	6
10,631	10,687	10,940
(2.84%)	0.53%	2.37%

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

אחרות
 תעודות סל

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

עליה ירידה- משנה קודמת

31 ליום בדצמבר 2015 באחוזים	31 ליום בדצמבר 2016 באחוזים	31 ליום בדצמבר 2017 באחוזים
82.67	79.80	73.03
14.18	15.74	18.07
96.85	95.54	91.10
3.09	3.50	8.70
-	0	0.14
0.06	0.96	0.06
100.00	100.00	100.00

נכסי חוב סחירים
 אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)	הכנסות
12,066	11,872	12,025	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
235	262	173	רווחים מהשקעות, נטו
12,301	12,134	12,198	סך כל ההכנסות
57	98	300	סך כל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-1.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן.

6.3 הון עצמי

ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

7. קרן הפנסיה**7.1 מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר 2015 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)	
638,426	659,275	731,208	ניירות ערך שאינם סחירים
914,517	902,133	940,585	ניירות ערך סחירים
42,919	72,908	89,116	פקדונות והלוואות
2,345	2,408	2,440	נדל"ן להשקעה
1,598,207	1,636,724	1,763,349	סה"כ השקעות
82,094	76,174	58,453	מזומנים ושווי מזומנים
18,292	18,998	20,095	סיוע ממשלתי כספי
3,994	6,849	8,332	חייבים ויתרות חובה
1,702,587	1,738,745	1,850,229	סה"כ נכסים
2.27%	2.12%	6.41%	עליה משנה קודמת
ליום 31 בדצמבר 2015 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
37.50	37.92	39.52	ניירות ערך שאינם סחירים
53.71	51.88	50.84	ניירות ערך סחירים
2.52	4.19	4.82	פקדונות והלוואות
0.14	0.14	0.13	נדל"ן להשקעה
93.87	94.13	95.31	סה"כ השקעות
4.82	4.38	3.16	מזומנים ושווי מזומנים
1.07	1.09	1.09	סיוע ממשלתי כספי
0.24	0.40	0.44	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 2015 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)	
747	-627	-2,313	ממזומנים ושווי מזומנים
35,797	32,022	58,192	מניירות ערך שאינם סחירים:
491	-37	1,802	מאגרות חוב ממשלתיות
1,660	-1,335	5,685	מאגרות חוב אחרות
37,948	30,650	65,679	ממניות וניירות ערך אחרים
2,221	1,577	11,241	מניירות ערך סחירים:
4,649	9,111	15,891	מאגרות חוב ממשלתיות
8,028	17,518	32,883	מאגרות חוב אחרות
14,898	28,206	60,015	ממניות וניירות ערך אחרים
1,679	1,258	3,699	מפקדונות והלוואות
227	241	179	מנדלין להשקעה
18,284	18,992	20,090	מסיוע ממשלתי כספי
40	0	0	הכנסות אחרות, נטו
73,823	78,720	147,349	סה"כ

ההכנסות בשנת הדו"ח גדלו בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח (מסך של כ-7.7 מיליון ש"ח בשנת 2016 לסך של כ-147.3 מיליון ש"ח בשנת 2017), גידול בשיעור של כ-0.87%. הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-35.0 מיליון ש"ח (מסך של כ-30.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-65.7 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-31.8 מיליון ש"ח (מסך של כ-28.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-60.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק מניות וני"ע אחרים, מאפיק אג"ח ממשלתי צמוד מדד, אפיק תעודות סל ואפיק אג"ח קונצרני סחיר צמוד מדד.

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
2,336,267	2,256,528	2,454,881	סה"כ התחייבויות הקרן *
(156,201)	-199,016	0	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 האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

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

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

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

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

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

הוראות נוספות של משרד האוצר בנושא איזון אקטוארי:

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

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

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך

כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בסכום של כ - 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית בטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ - 169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 1.4 לעיל).

ליום 31 בדצמבר 2017, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות (כמפורט בסעיף 1.4) לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-24 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-1% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל והגירעון בשנת הדוח הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון הסתכם לכ-43.7 מיליון ש"ח (והוא גבוה מסך הגירעון של הקרן) הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

ב. הגירעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (ליום 31 בדצמבר 2016 : גרעון בסך כ-199 מיליון ₪, גרעון בשיעור 8.1%).

המעבר מגרעון אקטוארי לאיזון נובע בעיקר מהפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מאימוץ כרית הביטחון (השפעה של כ-170 מיליון ש"ח), מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה (השפעה של כ-60 מיליון ש"ח) ומהשפעות נוספות (השפעה של כ-9 מיליון ש"ח) אשר קוזזו בחלקו מירידה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-44 מיליון ש"ח) ומשינוי בהנחות דמוגרפיות (השפעה של כ-21 מיליון ש"ח). כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן, עשתה הקרן שימוש בכרית הביטחון בגובה 24 מלש"ח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן. לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 12(ד) בדוחות הכספיים של קרן.

7.4 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
9.10	8.62	4.47	4.53	8.57	תשואה נומינלית
7.05	8.73	5.42	4.84	8.24	תשואה ריאלית

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	
5.97	6.63	2.84	8.87	6.29	תשואה נומינלית
3.97	6.74	3.77	9.21	5.97	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 2013 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)	
9,622	13,507	9,105	10,412	8,671	החזרים לעמיתים שפרשו
19,022	21,666	26,144	29,666	34,255	תשלומי פנסיות זקנה
1,973	2,033	1,285	1,536	1,038	תשלומי פנסיות נכות
4,925	5,234	4,351	4,167	4,338	תשלומי פנסיות שארים
35,542	42,440	40,885	45,781	48,302	סה"כ

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)	דמי גמולים
24,179	22,104	20,645	18,304	16,747	

7.6 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
6,224	5,883	5,564	5,278	4,774	מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
875	990	1,151	1,291	1,492	מספר פנסיונרים זקנה
364	391	425	450	481	מספר שארים
52	55	48	44	35	מספר נכים

8. תחזית זרמי כספים

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

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, הנוגעות לבקרות 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. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2017, 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 השירות ללקוחות.

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

25 במרס, 2018

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 2017 (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 2017 (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 2017, 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 2017, 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 : 25 במרס, 2018

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 2017, 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 תהפוכה 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 2017, 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**

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



Building a better
working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102



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

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 2017 ו-2016 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 2017. 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), התש"ל"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 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2018 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,
25 במרס 2018

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
0	15		נכסים
103	6	3	נכסי מסים שוטפים חייבים ויתרות חובה
<u>103</u>	<u>21</u>		
8,528	7,990	4	השקעות פיננסיות
1,682	1,977		נכסי חוב סחירים אחרות
<u>10,210</u>	<u>9,967</u>		סך כל השקעות פיננסיות
374	952	5	מזומנים
<u>10,687</u>	<u>10,940</u>		סך כל הנכסים
9,200	9,200	6	הון
215	404		הון מניות
1,020	1,131		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה עודפים
<u>10,435</u>	<u>10,735</u>		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
103	202	7	התחייבויות
51	0	7	התחייבויות בגין מסים נדחים
98	3	8	התחייבויות בגין מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות
<u>252</u>	<u>205</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>10,687</u>	<u>10,940</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2018

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
12,066	11,872	12,025	9	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
235	262	173	10	רווחים מהשקעות, נטו
<u>12,301</u>	<u>12,134</u>	<u>12,198</u>		סך כל ההכנסות
<u>12,059</u>	<u>11,876</u>	<u>12,028</u>	11	הוצאות הנהלה וכלליות
242	258	170		רווח לפני מסים על ההכנסה
90	93	59	7	מסים על הכנסה
<u>152</u>	<u>165</u>	<u>111</u>		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
				במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
-20	8	317		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-136	-164	-34		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
0	38	0		שהועבר לרווח והפסד
61	51	-94		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
				שהועבר לרווח והפסד
				מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח
				והפסד בתקופות עוקבות
				סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
-95	-67	189		במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו
				ממס
<u>57</u>	<u>98</u>	<u>300</u>		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
10,435	1,020	215	9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2017
111	111	0	0	רווח נקי
317	0	317	0	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
-34	0	-34	0	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
0	0	0	0	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
-94	0	-94	0	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
189	0	189	0	סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
300	111	189	0	סך הכל רווח כולל
10,735	1,131	404	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
10,337	855	282	9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2016
165	165	0	0	רווח נקי
8	0	8	0	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
-164	0	-164	0	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
38	0	38	0	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
51	0	51	0	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
				מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
-67	0	-67	0	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
98	165	-67	0	סך הכל רווח (הפסד) כולל
10,435	1,020	215	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
10,280	703	377	9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2015
152	152	0	0	רווח נקי
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
-20	0	-20	0	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-136	0	-136	0	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
61	0	61	0	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
				סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-95	0	-95	0	
57	152	-95	0	סך הכל רווח (הפסד) כולל
10,337	855	282	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
152	165	111
-151	-174	-150
-83	-88	-20
90	93	59
-144	-169	-111
418	-97	97
-317	6	-95
101	-91	2
264	283	284
5	0	12
-86	-91	-131
183	192	165
292	97	167
-1,292	-52	411
-1,000	45	578
1,329	329	374
329	374	952

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

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 ד להלן.

אומדנים והנחות

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

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)

אומדנים והנחות (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 תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים 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 בממד, 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 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 מדווחים בנטו.

ה. ירידת ערך

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

נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע 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 בתזרימי 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.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

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.

קיוזו נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקוזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיוזו 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 ודאיות לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא, כי החברה תדרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבויות.

י. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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 ותוכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו- SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

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

- 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- 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 לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. במקרה זה, על החברה להכיר בהשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כתיאום ליתרת הפתיחה של יתרת הרווח (או רכיב אחר בהון, כפי שמתאים) למועד היישום לראשונה. לחלופין, התקן החדש מאפשרי יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות.

החברה מתכוונת ליישם את התקן תוך שימוש בגישת ההשפעה המצטברת ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. בהתאם, החברה צופה כי ליישום התקן החדש לא תהיה השפעה על דוחותיה הכספיים למועד המעבר וכן צופה כי לא תהיה השפעה על מועד ההכרה בהכנסה מדמי הניהול.

החברה מתכננת לבחור ליישם את ההקלה בהוראות המעבר, לפיה גישת ההשפעה המצטברת מיושמת רק על חוזים אשר טרם הסתיימו למועד המעבר והטיפול החשבונאי בגין חוזים שהסתיימו למועד המעבר לא יתוקן, לרבות עלויות הרכשת הלקוח שהוונו בגין חוזים אלו.

בהתאם, החברה צופה כי ליישום התקן החדש לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים למועד המעבר וכן צופה כי לא תהיה השפעה מהותית על מועד ההכרה בהכנסה מדמי הניהול.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

9 IFRS מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן החדש) מטפל בכל שלושת האספקטים הקשורים למכשירים פיננסיים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור.

התקן החדש קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, הקבוצה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן החדש קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת הקבוצה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים (Expected Credit Loss Model). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן החדש את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.

לגבי התחייבויות שלגביהן נבחרה חלופת השווי ההוגן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של החברה - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

ירידת ערך

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.

החברה בחרה לדחות את יישום התקן למועד תחילת הישום של IFRS 17, אשר צפוי להיות ביום 1 בינואר, 2021, בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 1-2018-9 מיום 1 בפברואר, 2018.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

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

הפרשנות תיושם החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. במועד היישום לראשונה, החברה תיישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:

א. יישום למפרע מלא ללא תיקון מספרי השוואה וזקיפת ההשפעה המצטברת למועד היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של יתרת הרווח.

ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן מדד ידוע	מדד המחירים לצרכן מדד בגין	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	
(9.83)	0.30	0.40	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
(1.46)	(0.30)	(0.20)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016
0.33	(0.90)	(1.00)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
98	3	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
4	3	הכנסות לקבל
1	0	אחרים
<u>103</u>	<u>6</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
8,528	7,990	השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה:
1,682	1,977	נכסי חוב סחירים
		תעודות סל
<u>10,210</u>	<u>9,967</u>	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
6,850	6,996	אגרות חוב ממשלתיות
1,678	994	נכסי חוב אחרים
<u>8,528</u>	<u>7,990</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

נכסי חוב סחירים:

בסיסי הצמדה

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ליום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	
0.69	(0.10)	
1.11	0.80	

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,682	1,977	תעודות סל
<u>38</u>	<u>24</u>	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 2016 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 רמה 1 אלפי ש"ח	
8,528	7,990	נכסי חוב סחירים
1,682	1,977	תעודות סל
<u>10,210</u>	<u>9,967</u>	סך הכל

במהלך השנים 2017 ו-2016 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 5 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
374	952	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2017: 0.07% (זהה בשנה קודמת).

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2016 ו-2017 מונפק ונפרע אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2016 ו-2017 רשום אלפי ש"ח
9,200	10,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

לא היה שינוי בהון המונפק והנפרע בתקופת הדוח.

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. דיבידנדים

החברה לא חילקה דיבידנדים מיום הקמתה בשנת 2007.

ה. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ו. ניהול ודרישות הון

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

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

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

1. ניהול ודרישות הון (המשך)

2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח
10,000	10,000
10,435	10,735
435	735
0	0

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

עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי 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.

(ג) היתר/הממונה על שוק הון

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

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

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

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

באור 7 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

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

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. בחודש בדצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2017. אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.
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 חלה לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.
4. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות אחוזים	שיעור מס רווח אחוזים	שיעור מס כולל במוסדות כספיים אחוזים
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 מס משוקלל.
(** לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.)

ג. שומות מס סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. דוחות החברה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2013 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
90	106	55
0	0	-1
90	106	54
0	-13	5
90	93	59

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 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
61	51	(94)	נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ו. מסים נדחים

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	
167	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2016
-13	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
-42	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-9	השפעת השינוי בשיעור המס
103	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2016
5	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
94	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
0	השפעת השינוי בשיעור המס
202	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2017

2. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 34.19% 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 2015 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
242	258	170	רווח לפני מסים על ההכנסה
37.58%	35.90%	35.04%	שיעור מס הסטטוטורי
90	93	60	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
0	0	-1	ירידה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: מסים בגין שנים קודמות, נטו
90	93	59	מסים על הכנסה
37.58%	35.90%	35.04%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
98	3

מגדל חברה לביטוח - החברה האם

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 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
---	---	---	---	---	---

דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

9.12%	9.15%	9.10%	1,882	1,675	1,524
0.60%	0.60%	0.60%	10,184	10,197	10,501

מדמי הגמולים מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה

12,066	11,872	12,025
--------	--------	--------

ג. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר 2017 סך נכסים מנוהלים אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 תקבולים אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 תקבולים אלפי ש"ח
1,839,265	16,747	48,302
1,736,715	18,304	45,781

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

ליום 31 בדצמבר 2017, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בסעיף 2' לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-24 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-1% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל והגירעון בשנת הדוח הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון הסתכם לכ-43.7 מיליון ש"ח (והוא גבוה מסך הגירעון של הקרן) הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן. (ליום 31 בדצמבר 2016: גירעון בסך כ-199 מיליון ש"ח, המהווה שיעור של 8.1% מסך כל התחייבויות הקרן).

באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	2017 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	
99	136	139	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (*)
136	126	34	רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה
235	262	173	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
0	0	1	(*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
12,027 32	11,872 4	12,025 3	דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12ז' אחרות
12,059	11,876	12,028	

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 ("מועד רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו הנפקות (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. 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.
- ה. 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 2017 לסך של 12,025 אלפי ש"ח (2016 - 11,872 אלפי ש"ח).

1. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2016 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 בעל שליטה החברה האם- אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בעל שליטה החברה האם- אלפי ש"ח	
98	0	3	0	חייבים ויתרות חובה
0	98	0	3	זכאים ויתרות זכות
<u>98</u>	<u>98</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 9 אלפי ש"ח. (בשנת 2016 98 אלפי ש"ח).

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31		ליום 31		ליום 31		דמי ניהול מקרן פנסיה דמי ניהול לחברת האם והוצאות אחרות
ליום 31 בדצמבר 2015 בעל עניין שליטה קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2015 בעל שליטה החברה האם אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 בעל עניין שליטה קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 בעל שליטה החברה האם אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 בעל שליטה החברה האם אלפי ש"ח	
12,066	0	11,872	0	12,025	0	
-40	-12,027	0	-11,872	0	-12,025	
<u>12,026</u>	<u>-12,027</u>	<u>11,872</u>	<u>-11,872</u>	<u>12,025</u>	<u>-12,025</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, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

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.

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.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

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

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

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

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

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

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (SOX) - על פי הוראות הפיקוח 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).

ג. סיכוני שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

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 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 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2017
רווח והפסד	0	0	-38	38	0	0	1
רווח (הפסד) כולל	-70	70	-38	38	-129	129	-247

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31		ליום 31		ליום 31		ליום 31		
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	בדצמבר 2016	
שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0	0	-37	37	0	0	-1	1	רווח והפסד
-48	48	-37	37	-108	108	273	-243	רווח (הפסד) כולל
ליום 31		ליום 31		ליום 31		ליום 31		
ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31	
בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	בדצמבר 2015	
שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירי ם הוניים	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

0	0	-39	39	0	0	-1	1	רווח והפסד
-41	41	-39	39	-94	94	279	-251	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

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	צמוד למדד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
15	0	15	0	נכסים
6	0	3	3	נכסי מסים שוטפים
21	0	18	3	חייבים ויתרות חובה
7,990	0	5,782	2,208	השקעות פיננסיות
1,977	0	0	1,977	נכסי חוב סחירים
9,967	0	5,782	4,185	אחרות
952	0	0	952	סך כל השקעות פיננסיות
10,940	0	5,800	5,140	מזומנים
10,735	10,735	0	0	סך כל הנכסים
202	202	0	0	סך כל הון
3	0	0	3	התחייבויות
205	202	0	3	התחייבויות בגין מסים נדחים
10,940	10,937	0	3	זכאים ויתרות זכות
0	-10,937	5,800	5,137	סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
				סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2017.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

פריטים לא כספיים ואחרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	צמוד למדד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לא צמוד ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
103	0	4	99
			נכסים חייבים ויתרות חובה
8,528	0	5,780	2,748
1,682	0	0	1,682
10,210	0	5,780	4,430
			השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים אחרות
374	0	0	374
			מזומנים
10,687	0	5,784	4,903
			סך כל הנכסים
10,435	10,435	0	0
			סך כל הון
103	103	0	0
51	0	51	0
98	0	0	98
252	103	51	98
			התחייבויות
10,687	10,538	51	98
0	-10,538	5,733	4,805
			סך כל ההון וההתחייבויות סך הכל חשיפה

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

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, 2017 סך של כ- 10,916 אלפי ש"ח הינם נכסים נוילים, הניתנים למימוש מידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נוילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. החברה מקיימת הנחיה זו.

5. סיכוני אשראי

החברה מתזיקה 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 2016 סה"כ סחירים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סה"כ סחירים אלפי ש"ח
8,528	7,990

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1. א. נכסי חוב

סך הכל דירוג	AAA ומעלה	BBB עד A	(* ליום 31 בדצמבר 2017 לא מדורג אלפי ש"ח	(* ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
6,996	0	0	0	6,996
994	6	168	6	820
7,990	6	168	6	7,816

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 2017.

סך הכל דירוג	דירוג מקומי	דירוג מקומי	(* ליום 31 בדצמבר 2016 לא מדורג אלפי ש"ח	(* ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
6,850	0	0	0	6,850
1,678	5	219	5	1,454
8,528	5	219	5	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.
(* 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

סך הכל דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	לא מדורג ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 עד A אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2017 ומעלה אלפי ש"ח
6	3	0	3
952	0	0	952
958	3	0	955

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

סך הכל דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לא מדורג ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 עד A אלפי ש"ח	דירוג מקומי ליום 31 בדצמבר 2016 ומעלה אלפי ש"ח
103	99	1	3
374	0	0	374
477	99	1	377

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2016 סיכון אשראי מאזני אחוז מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2016 סיכון אשראי מאזני אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 סיכון אשראי מאזני אחוז מסה"כ	ליום 31 בדצמבר 2017 סיכון אשראי מאזני אלפי ש"ח
9%	800	7%	569
9%	750	4%	300
1%	98	1%	98
1%	30	0	27
20%	1,678	12%	994
80%	6,850	88%	6,996
100%	8,528	100%	7,990

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. 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 תנדוניהם 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. בקשה לסילוק על הסף שהגישה מגדל נדחתה. ההליך מצוי בברור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לאחר שנכשל תהליך גישור בנושא. סכום התביעה עשורת מיליוני ש"ח אם לא למעלה מכך.

ג. החל מיום 31 בדצמבר 2017 הסתיימה וטרם הוסדרה מחדש הוראת השעה בקשר לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות), לפיה ניתן לזקוף הוצאות בגין עמלות ניהול חיצוני (עמלות המשולמות למנהלים חיצוניים כמו מנהלי קרנות השקעה וקרנות נאמנות) בשיעור שלא עולה על 0.25% משווי הנכסים. לפי מיטב ידיעת החברה, הנושא נמצא בהליכי הסדרה ומטופל על ידי הממונה, כאשר בכוונת הממונה להביא לאישור ועדת הכספים תקנות בנוסח דומה לנוסח שהיה קיים טרם סיומה של הוראת השעה, אשר תהיה להן תחולה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות של היעדר אישור התקנות האמורות על תוצאות הרבעון הראשון לשנת 2018.

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, לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושייכותם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצר זה מנוהל על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי לקוחות 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.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה חשופה לתביעות וטענות בגין הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצא"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2017 (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 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

25 במרס, 2018

אפי סנדרוב - מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, 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 2017, 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 : 25 במרס, 2018

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). בקרה הדיקטוריון וההנהלה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדיקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 וחיסכון 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 וחיסכון 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 הדיקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-28	באורים לדוחות הכספיים

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 2017 ו-2016, 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 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
76,174	58,453		רכוש שוטף
18,998	20,095	5	מזומנים ושווי מזומנים
6,849	8,332	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
<u>102,021</u>	<u>86,880</u>		סך הכל רכוש שוטף
659,275	731,208	7	השקעות
902,133	940,585	8	ניירות ערך שאינם סחירים
72,908	89,116	9	ניירות ערך סחירים
2,408	2,440	10	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
<u>1,636,724</u>	<u>1,763,349</u>		סך-הכל השקעות
<u>1,738,745</u>	<u>1,850,229</u>		סך-הכל נכסים
2,030	10,964	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
763,010	853,524		התחייבויות צבורות:
771,543	692,628		לפנסיונרים
731,984	684,669		למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
<u>2,266,537</u>	<u>2,230,821</u>		
189,007	224,060		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
-98,286	-86,654		בניכוי:
-62,885	-152,993		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
0	-24,376		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
<u>27,836</u>	<u>-39,963</u>		שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
2,294,373	2,190,858		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
-358,642	-351,593	5	סיוע ממשלתי ישיר:
-199,016	0		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
<u>1,736,715</u>	<u>1,839,265</u>		הישיר לקרן
<u>1,738,745</u>	<u>1,850,229</u>		גירעון אקטוארי
			סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2018

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	באור	
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
-627	-2,313		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
30,650	65,679		מניירות ערך שאינם סחירים
28,206	60,015		מניירות ערך סחירים
1,258	3,699		פקדונות והלוואות
241	179		מנדל"ן להשקעה
60,355	129,572		
18,992	20,090	5	סיוע ממשלתי כספי
78,720	147,349		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
11,872	12,025	14	דמי ניהול
879	830	15	הוצאות ישירות
233	389	16	הוצאות מסים
12,984	13,244		סך-הכל הוצאות
65,736	134,105		עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,698,456	1,736,715	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
18,304	16,747	דמי גמולים מעמיתים
65,736	134,105	עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
84,040	150,852	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
29,666	34,255	תשלומים לפנסיונרים :
1,536	1,038	תשלומי פנסיית זקנה
4,167	4,338	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
35,369	39,631	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
10,412	8,671	החזרים לעמיתים שפרשו
45,781	48,302	סך-הכל תשלומים והעברות
<u>1,736,715</u>	<u>1,839,265</u>	<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 כסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

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

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

ב. החברה המנהלת

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

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

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 ושוי 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 ההיוון 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 מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

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

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

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

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. 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 2016 אחוזים	שיעור השינוי בשנת 2017 אחוזים	ליום 31 בדצמבר 2016 נקודות/ ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 נקודות/ ש"ח
-------------------------------------	-------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

המדד הידוע בחודש דצמבר
(בנקודות) *

0.30 0.30 100.88 101.18

שער החליפין של הדולר של ארה"ב
(בש"ח)

(1.54) (9.83) 3.84 3.47

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2017 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין. 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 3-6-2006. הדוח האקטוארי לשנת 2017 נערך על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת הנחות שנקבעו בחוזר 6-3-2017. חוזר זה מחליף את חוזר 1-3-2013 לפיו חושב המאזן האקטוארי לשנת 2016. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	באור	נכסים
58,453	56,171	2,282		מזומנים ושווי מזומנים
20,095	19,930	165	5	סיוע ממשלתי כספי
8,332	8,319	13	6	חייבים ויתרות חובה
731,208	715,509	15,699	7	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	919,799	20,786	8	ניירות ערך סחירים
89,116	88,259	857	9	פקדונות והלוואות
2,440	2,440	0	10	נדלין להשקעה
<u>1,850,229</u>	<u>1,810,427</u>	<u>39,802</u>		סך הכל נכסים
10,964	10,894	70	11	זכאים ויתרות זכות
<u>1,839,265</u>	<u>1,799,533</u>	<u>39,732</u>		
ליום 31 בדצמבר 2016 סך הכל אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	באור	נכסים
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	0	10	נדלין להשקעה
<u>1,738,745</u>	<u>1,700,868</u>	<u>37,877</u>		סך הכל נכסים
2,030	2,010	20	11	זכאים ויתרות זכות
<u>1,736,715</u>	<u>1,698,858</u>	<u>37,857</u>		

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לא צמוד	צמוד למט"ח או במט"ח	המחירים לצרכן	צמוד למט"ח או במט"ח
39,657	18,796	0	58,453
20,095	0	0	20,095
5,671	2,012	649	8,332
65,423	20,808	649	86,880
0	0	691,084	691,084
7,344	3,038	20,230	30,612
0	9,512	0	9,512
7,344	12,550	711,314	731,208
144,422	0	218,458	362,880
64,641	1,688	234,976	301,305
113,784	25,894	0	139,678
14,975	83,644	0	98,619
0	37,595	0	37,595
15	493	0	508
337,837	149,314	453,434	940,585
2,400	0	0	2,400
33,380	5,095	48,241	86,716
35,780	5,095	48,241	89,116
2,440	0	0	2,440
448,824	187,767	1,213,638	1,850,229
0	144	0	144

ליום 31 בדצמבר, 2017

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי כספי
חייבים ויתרות חובה

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
ניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים:

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

פקדונות והלוואות:

פקדונות
הלוואות

נדל"ן להשקעה

סך הכל הנכסים

התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

לא צמוד אלפי ש"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	צמוד למט"ח או במט"ח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר, 2016			
רכוש שוטף:			
51,363	0	24,811	76,174
18,998	0	0	18,998
5,990	859	0	6,849
<u>76,351</u>	<u>859</u>	<u>24,811</u>	<u>102,021</u>
השקעות			
ניירות ערך שאינם סחירים:			
0	635,273	0	635,273
3,357	13,556	3,084	19,997
33	0	3,972	4,005
<u>3,390</u>	<u>648,829</u>	<u>7,056</u>	<u>659,275</u>
ניירות ערך סחירים:			
144,635	230,033	0	374,668
75,947	212,279	1,688	289,914
103,932	0	33,045	136,977
4,134	0	60,530	64,664
0	0	35,416	35,416
640	0	-146	494
<u>329,288</u>	<u>442,312</u>	<u>130,533</u>	<u>902,133</u>
24,045	43,915	4,948	72,908
2,408	0	0	2,408
<u>435,482</u>	<u>1,135,915</u>	<u>167,348</u>	<u>1,738,745</u>
הלוואות			
נדל"ן להשקעה			
113	0	957	1,070
סה"כ הנכסים			
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 כסכום 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
18,998	20,095	סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן
358,642	351,593	הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2017 בסך 20,095 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2016 בסך כ- 5 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-20,090 אלפי ש"ח (בשנת 2016 - הכנסות בגין שנת 2016 בסך 18,998 אלפי ש"ח בניכוי סך 6 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2015).

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
105	152	מס הכנסה
955	1,115	ריבית ודיבידנד לקבל
0	1	מגדל חברה לביטוח
0	1,961	פקדון מרווח ביטחון
5,645	4,976	חייבים בגין ניירות ערך
144	127	אחרים
6,849	8,332	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
468,121	563,031	אגרות חוב ממשלתיות:
167,152	128,053	ערך
		מירון
635,273	691,084	
19,997	30,612	אגרות חוב אחרות
655,270	721,696	סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
4,005	9,512	ניירות ערך אחרים
659,275	731,208	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 שערכו 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 שווי 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
40,974	43,538	שנה ראשונה
33,764	37,289	שנה שנייה
29,469	34,220	שנה שלישית
26,538	27,790	שנה רביעית
21,419	24,577	שנה חמישית
30,159	14,436	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
5,179	95,265	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
466,123	444,581	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
1,645	0	מעל חמש עשרה שנים
655,270	721,696	

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
		אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
7.99	8.25	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.61	0.25	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
5.52	7.58	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.20	1.35	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות לא צמודות:
5.80	5.99	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.13	2.28	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
4.43	3.65	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.07	0.06	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
374,668	362,880	אגרות חוב ממשלתיות
289,914	301,305	אגרות חוב אחרות
664,582	664,185	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
136,977	139,678	מניות
64,664	98,619	תעודות סל
35,416	37,595	קרנות נאמנות
494	508	ניירות ערך אחרים
237,551	276,400	
902,133	940,585	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
58,447	67,761	שנה ראשונה
103,143	136,234	שנה שנייה
77,878	131,892	שנה שלישית
84,707	69,961	שנה רביעית
81,462	39,709	שנה חמישית
72,953	83,090	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
95,640	63,177	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
18,815	22,765	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
71,537	49,596	מעל חמש עשרה שנים
664,582	664,185	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
6.37	5.25	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות (למעט מק"מ):
0.48	0.79	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.73	6.55	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
1.24	0.06	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.78	3.94	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
2.50	1.56	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.74	4.14	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
1.36	0.73	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
4.60	4.10
5.18	3.67

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

באור 9 - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
0	2,399
1,661	1,476
71,247	85,241
<u>72,908</u>	<u>89,116</u>

פקדונות
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים (*)

סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18ב).

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
5,475	12,146
5,730	11,462
9,471	7,135
5,359	7,522
5,162	7,559
10,080	9,440
6,232	7,925
9,560	9,927
15,839	16,000
<u>72,908</u>	<u>89,116</u>

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

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ד.

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017
6.39	6.27
0.04	0.02
3.72	3.39
0.04	0.05
4.82	5.25
0.03	0.02

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

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

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

באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)

ה. הלוואות לעמיתים

ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור 7.50%-4.50% 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 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
2,345	2,408	יתרה ליום 1 בינואר
8	4	עלויות והוצאות שהוונו
55	28	התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן
2,408	2,440	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 2016 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	שינויי האחוז
(148)	(152)	עליה של 0.5%
168	175	ירידה של 0.5%

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
2,408	2,440	זכויות בחכירה מהוונת ל-20 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
98	3	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
185	133	מס הכנסה ניכויים
41	52	פנסיות לשלם
579	447	המחאות לפירעון
1,070	144	התחייבות בגין עסקאות פרוורד ואופציות
46	10,174	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
11	11	אחרים
<u>2,030</u>	<u>10,964</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. בשנת 2017 נערך הדוח האקטוארי על ידי מר אלן דובין. בשנת 2016 נערך הדוח האקטוארי על-ידי אקטואר הקרן מר ישעיהו אורזיצר. 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 מבטחים, שיעורי המרה לפנסיה ופער גילאים בין עמית לבין בת זוגו. הנחות אלו יושמו בחישוב ההתחייבות האקטוארית לתאריך הדוח. ביום 18 בפברואר 2018 התקבל אישור האוצר להמלצת הקרן בנוגע לעדכון הנחת שיעורי יציאה לנכות.

ג. בחודש אוקטובר 2017, פרסם הממונה תיקון לחוזר המאוחד לעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. עניינן של ההוראות הוא עדכון הנחות ברירת מחדל שעל בסיסן תחשב חברה מנהלת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. תחילתן של ההוראות לענין דרך חישוב מאזן אקטוארי - ביום 31 בדצמבר 2017 ולענין מקדמי תקנון של קרן פנסיה ביום 1 ביוני, 2018.

שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. כמו כן התווספו לוחות של הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

ד. להלן התנועה בגירעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-156,201	-199,016	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
-44,992	-43,739	שינוי בשיעור ההיוון
0	169,759	הפחתת זכויות כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון (ראה סעיף ז' להלן)
0	24,376	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
2,177	48,620	השפעות שוטפות (ראה סעיף ה' להלן)
-199,016	0	גירעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרענות) שנוצרו כתוצאה מ- :

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
-25,157	2,450	שינויים דמוגרפיים
38,369	60,207	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
-1,418	10	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-13,399	0	עדכון המודל בגין דמי ניהול עתידיים
0	-21,372	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
1,659	2,932	טיוב נתונים ועדכון הערכה
2,123	4,393	אחרות
<u>2,177</u>	<u>48,620</u>	סך הכל השפעות שוטפות

הירידה בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן בסכום של כ- 199 מיליון ש"ח (כמפורט בסעיפים ד ו-ה לעיל) נובעת בעיקרה מהפחתת זכויות כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון בסך כ-169 מלש"ח ותשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה בסך כ- 60 מיליון ש"ח. שתי ההשפעות האמורות לעיל קוזזו בחלקן על ידי ירידה בוקטור ריביות ההיוון, השפעה של כ-44 מיליון ש"ח ומשינוי בהנחות דמוגרפיות בסך של כ-21 מלש"ח. כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן, כאמור בסעיף ז להלן, עשתה הקרן שימוש בכרית הביטחון בגובה 24 מלש"ח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ו' להלן).

1. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:

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

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

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

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

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

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

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

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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2017, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בסעיף ז לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-24 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-1% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל והגירעון בשנת הדוח הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון הסתכם לכ-43.7 מיליון ש"ח (והוא גבוה מסך הגירעון של הקרן) הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

2. כרית הביטחון

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

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. כרית הביטחון (המשך)

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

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
32,022	58,192
(37)	1,802
<u>(1,335)</u>	<u>5,685</u>
30,650	65,679
1,577	11,241
9,111	15,891
<u>17,518</u>	<u>32,883</u>
28,206	60,015
1,197	3,635
61	64
<u>1,258</u>	<u>3,699</u>
241	179
<u>60,355</u>	<u>129,572</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 לאחריים

מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,675	1,524	דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות
10,197	10,501	דמי ניהול מנכסים, נטו
11,872	12,025	סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2016 אחוזים	2017 אחוזים	
0.60	0.60	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:
10.00	10.00	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:
0.60	0.60	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:
9.15	9.10	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:

באור 15 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
392	225	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
139	100	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
348	505	עמלות ניהול חיצוני
879	830	סך הכל עמלות קניה ומכירה
7	4	מזה לצד קשור

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2016 אחוזים	2017 אחוזים	
0.05	0.05	שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:
(*) -	(*) -	מזה שיעור ממוצע העמלות ששולם לצדדים קשורים:
0.02	0.03	שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:

(* שיעור נמוך מ-0.01%)

באור 16 - הוצאות מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה 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 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
233	389

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 ("מועד רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו הנפקות (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 ואו 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. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ו. 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.
- ז. 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 הסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ח. יתרות

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר 2016 אלפי ש"ח	היתרה גבוהה ביותר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
4,084	123	123	121	אגרות חוב סחירות *
101	-8	0	1	מגדל חברה לביטוח בע"מ
98	-98	-98	-3	חברה מנהלת
<u>4,283</u>	<u>17</u>	<u>25</u>	<u>119</u>	

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

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.

ט. עסקאות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	הכנסות והוצאות
-11,872	-12,025	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים דמי ניהול לחברה המנהלת עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
<u>-7</u>	<u>-4</u>	
<u>-11,879</u>	<u>-12,029</u>	

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. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי עמיתים, פיצולם ושייכותם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות 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. כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

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

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה ששכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2017 הינו בסך כ-51 מליון ש"ח (שנת 2016 כ-20 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-13 מליון ש"ח (שנת 2016 כ-9 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 2017:

תשואה ריאלית ברוטו אחוזים	תשואה נומנלית ברוטו אחוזים	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
8.24	8.57	1,799,533	עמיתים ותיקים
5.97	6.29	39,732	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2016:

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

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

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



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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2017

מרץ 2018

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

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

dubin@netvision.net.il



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

הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2017.

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 31/12/2017.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2017.
 - 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 31/12/2017, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2018

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

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

dubin@netvision.net.il



1. כללי

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

2. עיקרי תקנון הקרן

2.1 הקרן מעניקה לעמיתה זכויות פנסיוניות הבאות:

2.1.1 גמלת זקנה

2.1.1.1 זכאות לגמלת זקנה

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

2.1.1.2 דחיית התאריך הקובע

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

2.1.1.3 הקדמת התאריך הקובע

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

2.1.1.4 קביעת גמלת הזקנה

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

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



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

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

2.1.1.5 קביעת גמלת זקנה לאחר נכות

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

2.1.2 גמלת נכות

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

2.1.2.2 קביעת גמלת נכות

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

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

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

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

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

2.1.2.3 תשלום גמלת נכות

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

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

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



2.1.2.4 זכאות שאירי נכה

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

גמלת שאירים

2.1.3

2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים

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

2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר

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

2.1.3.3 תשלום לשאירים

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

החזר כספים או פדיון

2.1.4

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, ותעדכנה מדי חודש בהתאם לשינוי המדד כמפורט בתקנון הקרן.

2.3 מנגנון איזון אקטוארי

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

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

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

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

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

2.4 התאמת זכויות

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים, יופחת בשיעור של 5.7% מהסכומים המחושבים על פי התקנות. האמור יחול על כל תשלום ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה.
על אף האמור, ההפחתה בשיעור 5.7% תעודכן ביחס לגמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) כמפורט להלן:
החל מ- 01/03/2017 תופחת בשיעור 1.9%;
החל מ- 01/03/2018 תופחת בשיעור 1.9% נוספים ובשיעור כולל של 3.8%;
החל מ- 01/03/2019 תופחת בשיעור 1.9% נוספים ובשיעור כולל של 5.7%.
ההפחתה לעיל, מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלא לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד. במקרה של בחירה בהיוון גמלה, תבוצע ההפחתה המלאה בשיעור 5.7% במועד ההיוון.

3 כללים בענף הפנסיה והשפעתן על המאזן האקטוארי

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

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

3.2 עקרונות מדיניות 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- 13449-2004 מיום 31.10.2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1- בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 אינן חלות עליה תהיה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-
א. סכום השווה למכפלת שוויים 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 שוויים 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 שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות סוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו (0.19%).
ב. סכום השווה למכפלת שוויים 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-15.2.2010 קבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר פנסיה 2010-3-2 כי החל מדוחות כספיים לשנת 2009 יש לקחת בחשבון לגבי תקופות בטווח הארוך לגביהן לא פורסמו תשואות לפדיון את שיעור הריבית העתידי של התקופה האחרונה לה חושב שיעור ריבית עתידי.

3.4 הצגת סיוע ממשלתי בדוחות הכספיים והאקטואריים (חוזר 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 השערוך של הנכסים הלא סחירים (אגרות חוב כולל אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון", הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות בלתי סחירות) שונתה במהלך שנת 2005, וזאת בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה, משערוך עפ"י עלות מתואמת לשערוך עפ"י שווי הוגן. בהתאם לשיטה זו מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס בשערי ריבית אשר מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי 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 התנדויות בשווי הנכסים האמורים וכן בתשואות של הנכסים אלה בשל התנדויות בריבית השוק.

3.6 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה

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

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

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

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

- חוזר פנסיה 1-3-2009 בא לוודא יישום הוראות 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"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" כל אותם עמיתים אשר אישרו במפורש לעבור לקרן וכן כל אותם עמיתים אשר לא שלחו את תשובתם.
- חברת "מגדל מקפת" העבירה את היתרה הצבורה של העמיתים העוברים ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" באמצעות העברת נכסים וחלקם היחסי של העמיתים באג"ח מיועדות.
- זכויות הקצבה הנצברות לעמיתים שעברו לקרן יהיו זהות לשאר עמיתי הקרן למעט התשואה לפיה יחושבו הזכויות, 4.6%.

3.8 בתאריך 2/2/2012 פרסם אקטואר הראשי במשרד האוצר הבהרות לעניין דוח כספי של קרנות פנסיה ותיקות שעיקריהן 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.
2. גילוי לעניין זה מובא בהערה מס' 1 ו-2 בסעיף 8 להלן.
2. לעניין הסיוע הממשלתי הישיר – יש לוודא כי לא קיימת כפילות ביחס לסיוע הישיר בגין השנה הנוכחית. במקרה שבו נכסי הקרן (המבוססים על המאזן החשבונאי) כוללים את תשלום הסיוע הישיר הצפוי בשנה הקרובה (המחושב על פי ערך הנכסים ביום המאזן), על האקטואר לוודא כי לא כלל סיוע ישיר זה בבואו להעריך את הסך הכולל של הסיוע הישיר המחושב כערך נוכחי של סך הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר. חישוב מאזן הקרן בוצע כאמור לעיל.

3.9 כרית ביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כסוי 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 שהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקצבה שתשלום החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

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

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

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

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת 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 אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

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

3.10 תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד"

בחודש פברואר 2015 אישר 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.

4. מנגנון איזון אקטוארי

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

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

במכתב 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.

יצוין כי למועד המאזן לקרן היה גירעון בשיעור של כ- 1% מסך התחייבויות הקרן שקוזז על ידי כרית הביטחון.

5. המאזן האקטוארי

אקטואר הקרן מחשב כל שנה את ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן ועורך את המאזן האקטוארי של הקרן על פי הכללים הנקבעים בתקנות מס הכנסה (אישור וניהול קופות גמל, התשכ"ד 1964) והוראות 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 2017-3-6

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

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



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

5.1.1 הנחות היסוד הינם:

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

שנה	שיעור הריבית
2018	0.0609%
2019	-1.0707%
2020	-0.5416%
2021	-0.3112%
2022	0.0812%
2023	0.4290%
2024	0.7335%
2025	0.9935%
2026	1.2091%
2027	1.4245%
2028	1.5791%
2029	1.6713%
2030	1.7652%
2031	1.8566%
2032	1.9523%
2033	2.0317%
2034	2.1033%
2035	2.1747%
2036	2.2453%
2037	2.3154%
2038	2.3530%
2039	2.3560%
2040	2.3599%
2041	2.3650%
2042+	2.3663%

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

ג. שיעורי עזיבות:

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

ד. שיעורי הקפאת זכויות: 1.42% לשנה

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

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

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

dubin@netvision.net.il



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

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
 ו. **שיעור יציאה לנכות**: לפי אישור שהקרן קיבלה ממשרד האוצר מתאריך 18.02.2018 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים).

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

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

ח. **החלמת נכים קיימים**: לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר האוצר בתאריך 18.2.2018.

ט. **שיעור תמותת בן זוג**: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 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.



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

לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. **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 לפנסייית זקנה:** 65 לגברים ולנשים.

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

יד. **שיעורי נישואים:**
למבוטחים פעילים ומוקפאים לפי לוח פ-10 של הנחות הבסיס.
לפנסיונרים לפי מצב בפועל כמדוווח במועד הזכאות לפנסיה.

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

5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספחים שהינם חלק בלתי נפרד מדו"ח זה:

א' – מאזן אקטוארי לכל הקרן

העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות 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 משוערך הוצג על פי השיטה האקטוארית. הפערים הינם כדלהלן:

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

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

dubin@netvision.net.il



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

עמיתים ותיקים: בגין מירונים לפי שיטה אקטוארית כ- 14,978 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 14,613 אלפי ש"ח. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 181,648 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 182,450 אלפי ש"ח.

עמיתי תקופת הביניים: בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 4,921 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 4,939 אלפי ש"ח.

(2) במאזן האקטוארי סך של 1,875 אלפי ש"ח תחת סעיף התחייבויות אחרות בגין עודף אקטוארי שחולק בשנים קודמות ולא נרשם עבור מסי עמיתים במערכת הזכויות. עמיתים אלו מקבלים את העודף ע"י חישוב ידני. התחייבות זו אינה מופיעה בתזרימים של הקרן.

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

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

dubin@netvision.net.il

יזומה קרן פנסיה לעצמאים : מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

31/12/2016	31/12/2017	<u>נכסים</u>
1,736,482	1,838,814	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
358,642	351,593	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
63,117	153,443	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
98,286	86,654	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
	24,376	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
199,016	0	גרעון (עודף) אקטוארי
2,455,544	2,454,881	סה"כ נכסים
1,568,372	1,637,266	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
168,110	201,548	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

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

31/12/2016	31/12/2017	
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
611,740	701,520	זיקנה ושאיירי זיקנה
27,420	24,766	נכות
123,850	127,238	שאיירי פעילים ונכים
763,010	853,524	סה"כ
		לעמיתים פעילים שכבר נצברו
715,805	642,036	זיקנה ושאיירי זיקנה
20,919	30,075	נכות
13,462	9,923	שאיירי פעילים ונכים
19,415	8,720	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
769,601	690,753	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
178,271	202,789	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
4,055	7,557	לקצבת נכות
2,549	1,671	לקצבת שאיירי פעילים ונכים
4,133	12,042	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
189,007	224,060	סה"כ
731,984	684,669	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
1,942	1,875	התחייבויות אחרות
2,455,544	2,454,881	סה"כ התחייבויות

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

<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2017</u>	
-156.2	-199.0	יתרה לתחילת שנה
-1.4	0.0	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק
-157.6	-199.0	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
		סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפים
1.7	2.1	עזיבות
	2.6	הקפאות
	-0.4	מקרי מוות - פנסיית שאירים
	-0.4	מקרי מוות - פנסיית זקנה
	-	מקרי נכות - יציאה והחלמה
	-	מקרי מוות - פעילים
-26.9	-1.4	התפתחות השכר הממוצע במשק*
-25.2	2.4	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים
	169.8	הפחתת זכויות עקב אימוץ כרית הבטחון
38.4	60.2	תשואה עודפת
-45.0	-43.7	שינוי בריבית של הערכה
1.7	2.9	טיוב נתונים ועדכון הערכה
	-21.4	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
-13.4		שינוי במודל של דמי ניהול על נכסים
-18.4	167.8	סיכום ביניים, שינויים אחרים
2.1	4.4	גורמים אחרים
-199.0	-24.4	יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון
	24.4	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
-199.0	-	יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון

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

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים : לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי חסרת סיכון	שיעור התשואה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2017							111,649	369,026	1,121,575	1,602,250
2018	13,031	63,003	0.06%	-0.53%	-8,398	82,571	380,593	1,080,716	1,543,880	
2019	11,378	67,231	-1.07%	-1.67%	-25,274	57,596	381,230	1,023,927	1,462,753	
2020	9,939	70,350	-0.54%	-1.14%	-16,319	35,666	380,141	970,217	1,386,024	
2021	8,607	73,465	-0.31%	-0.91%	-12,333	17,981	374,669	916,183	1,308,833	
2022	7,430	76,052	0.08%	-0.52%	-6,632	5,528	364,545	863,504	1,233,578	
2023	6,509	78,121	0.43%	-0.17%	-2,079	-	360,953	798,934	1,159,887	
2024	5,553	80,321	0.73%	0.13%	1,459	-	360,572	726,006	1,086,579	
2025	4,589	82,435	0.99%	0.39%	4,083	-	360,572	652,243	1,012,816	
2026	3,723	84,406	1.21%	0.60%	5,882	-	360,572	577,441	938,014	
2027	2,932	86,138	1.42%	0.82%	7,350	-	298,508	563,651	862,159	
2028	2,269	87,446	1.58%	0.98%	7,996	-	235,493	549,484	784,977	
2029	1,701	88,402	1.67%	1.07%	7,922	-	211,859	494,339	706,198	
2030	1,270	88,635	1.77%	1.16%	7,703	-	187,961	438,575	626,536	
2031	938	88,570	1.86%	1.25%	7,313	-	163,865	382,352	546,217	
2032	707	87,900	1.95%	1.35%	6,795	-	139,746	326,073	465,819	
2033	467	87,144	2.03%	1.43%	6,056	-	115,560	269,639	385,199	
2034	309	85,840	2.10%	1.51%	5,165	-	91,449	213,382	304,832	
2035	188	84,240	2.17%	1.58%	4,163	-	67,483	157,460	224,943	
2036	108	82,314	2.25%	1.66%	3,058	-	43,739	102,057	145,795	
2037	44	80,129	2.32%	1.76%	1,856	-	20,270	47,297	67,566	
2038	20	77,563	2.35%	1.94%	559	-	-	-9,417	-9,417	
2039	4	74,747	2.36%	1.63%	-761	-	-	-84,920	-84,920	
2040	-	71,694	2.36%	1.70%	-2,058	-	-	-158,672	-158,672	
2041	-	68,458	2.37%	1.73%	-3,332	-	-	-230,461	-230,461	
2042	-	65,082	2.37%	1.74%	-4,567	-	-	-300,110	-300,110	
2043	-	61,589	2.37%	1.74%	-5,772	-	-	-367,472	-367,472	
2044	-	58,008	2.37%	1.75%	-6,928	-	-	-432,407	-432,407	
2045	-	54,367	2.37%	1.75%	-8,041	-	-	-494,815	-494,815	
2046	-	50,698	2.37%	1.75%	-9,108	-	-	-554,621	-554,621	
2047	-	47,030	2.37%	1.75%	-10,131	-	-	-611,782	-611,782	
2048	-	43,396	2.37%	1.75%	-11,107	-	-	-666,285	-666,285	
2049	-	39,824	2.37%	1.75%	-12,036	-	-	-718,146	-718,146	
2050	-	36,339	2.37%	1.75%	-12,920	-	-	-767,405	-767,405	
2051	-	32,963	2.37%	1.76%	-13,759	-	-	-814,127	-814,127	
2052	-	29,720	2.37%	1.76%	-14,555	-	-	-858,402	-858,402	
2053	-	26,627	2.37%	1.76%	-15,309	-	-	-900,338	-900,338	
2054	-	23,700	2.37%	1.76%	-16,022	-	-	-940,060	-940,060	
2055	-	20,951	2.37%	1.76%	-16,699	-	-	-977,710	-977,710	
2056	-	18,392	2.37%	1.76%	-17,340	-	-	-1,013,442	-1,013,442	
2057	-	16,030	2.37%	1.76%	-17,950	-	-	-1,047,422	-1,047,422	
2058	-	13,869	2.37%	1.76%	-18,530	-	-	-1,079,821	-1,079,821	
2059	-	11,910	2.37%	1.76%	-19,084	-	-	-1,110,815	-1,110,815	
2060	-	10,150	2.37%	1.76%	-19,615	-	-	-1,140,580	-1,140,580	
2061	-	8,582	2.37%	1.76%	-20,126	-	-	-1,169,288	-1,169,288	
2062	-	7,200	2.37%	1.76%	-20,619	-	-	-1,197,107	-1,197,107	
2063	-	5,997	2.37%	1.76%	-21,099	-	-	-1,224,203	-1,224,203	
2064	-	4,962	2.37%	1.76%	-21,567	-	-	-1,250,733	-1,250,733	
2065	-	4,083	2.37%	1.76%	-22,026	-	-	-1,276,842	-1,276,842	
2066	-	3,345	2.37%	1.76%	-22,480	-	-	-1,302,667	-1,302,667	
2067	-	2,736	2.37%	1.76%	-22,929	-	-	-1,328,331	-1,328,331	
2068	-	2,238	2.37%	1.76%	-23,376	-	-	-1,353,945	-1,353,945	

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2017						111,649	369,026	1,121,575	1,602,250
2018	13,031	63,003	0.06%	-0.21%	-3,281	82,571	382,128	1,084,298	1,548,997
2019	11,378	67,231	-1.07%	-1.37%	-20,839	57,596	384,096	1,030,614	1,472,305
2020	9,939	70,350	-0.54%	-0.95%	-13,671	35,666	383,801	978,756	1,398,223
2021	8,607	73,465	-0.31%	-0.80%	-10,910	17,981	378,755	925,719	1,322,456
2022	7,430	76,052	0.08%	-0.47%	-6,092	5,528	368,794	873,419	1,247,741
2023	6,509	78,121	0.43%	-0.16%	-1,989	-	360,953	813,188	1,174,140
2024	5,553	80,321	0.73%	0.13%	1,477	-	360,572	740,278	1,100,850
2025	4,589	82,435	0.99%	0.39%	4,138	-	360,572	666,571	1,027,143
2026	3,723	84,406	1.21%	0.60%	5,968	-	360,572	591,855	952,428
2027	2,932	86,138	1.42%	0.82%	7,468	-	298,508	578,183	876,691
2028	2,269	87,446	1.58%	0.98%	8,137	-	239,895	559,755	799,650
2029	1,701	88,402	1.67%	1.07%	8,078	-	216,308	504,719	721,027
2030	1,270	88,635	1.77%	1.16%	7,875	-	192,461	449,076	641,537
2031	938	88,570	1.86%	1.25%	7,500	-	168,421	392,983	561,405
2032	707	87,900	1.95%	1.35%	6,999	-	144,363	336,847	481,211
2033	467	87,144	2.03%	1.43%	6,275	-	120,243	280,567	400,810
2034	309	85,840	2.10%	1.51%	5,398	-	96,203	224,473	320,676
2035	188	84,240	2.17%	1.58%	4,411	-	72,311	168,725	241,035
2036	108	82,314	2.25%	1.66%	3,321	-	48,645	113,505	162,150
2037	44	80,129	2.32%	1.75%	2,135	-	25,260	58,940	84,200
2038	20	77,563	2.35%	1.87%	849	-	2,252	5,255	7,507
2039	4	74,747	2.36%	1.56%	-465	-	-	-67,702	-67,702
2040	-	71,694	2.36%	1.70%	-1,757	-	-	-141,152	-141,152
2041	-	68,458	2.37%	1.72%	-3,024	-	-	-212,634	-212,634
2042	-	65,082	2.37%	1.74%	-4,254	-	-	-281,970	-281,970
2043	-	61,589	2.37%	1.74%	-5,453	-	-	-349,013	-349,013
2044	-	58,008	2.37%	1.75%	-6,603	-	-	-413,624	-413,624
2045	-	54,367	2.37%	1.75%	-7,710	-	-	-475,701	-475,701
2046	-	50,698	2.37%	1.75%	-8,772	-	-	-535,171	-535,171
2047	-	47,030	2.37%	1.75%	-9,789	-	-	-591,990	-591,990
2048	-	43,396	2.37%	1.75%	-10,759	-	-	-646,145	-646,145
2049	-	39,824	2.37%	1.75%	-11,682	-	-	-697,651	-697,651
2050	-	36,339	2.37%	1.75%	-12,560	-	-	-746,550	-746,550
2051	-	32,963	2.37%	1.76%	-13,393	-	-	-792,906	-792,906
2052	-	29,720	2.37%	1.76%	-14,182	-	-	-836,808	-836,808
2053	-	26,627	2.37%	1.76%	-14,929	-	-	-878,363	-878,363
2054	-	23,700	2.37%	1.76%	-15,636	-	-	-917,699	-917,699
2055	-	20,951	2.37%	1.76%	-16,306	-	-	-954,956	-954,956
2056	-	18,392	2.37%	1.76%	-16,940	-	-	-990,288	-990,288
2057	-	16,030	2.37%	1.76%	-17,543	-	-	-1,023,861	-1,023,861
2058	-	13,869	2.37%	1.76%	-18,116	-	-	-1,055,846	-1,055,846
2059	-	11,910	2.37%	1.76%	-18,662	-	-	-1,086,418	-1,086,418
2060	-	10,150	2.37%	1.76%	-19,186	-	-	-1,115,754	-1,115,754
2061	-	8,582	2.37%	1.76%	-19,689	-	-	-1,144,025	-1,144,025
2062	-	7,200	2.37%	1.76%	-20,175	-	-	-1,171,400	-1,171,400
2063	-	5,997	2.37%	1.76%	-20,647	-	-	-1,198,044	-1,198,044
2064	-	4,962	2.37%	1.76%	-21,107	-	-	-1,224,114	-1,224,114
2065	-	4,083	2.37%	1.76%	-21,558	-	-	-1,249,755	-1,249,755
2066	-	3,345	2.37%	1.76%	-22,003	-	-	-1,275,104	-1,275,104
2067	-	2,736	2.37%	1.76%	-22,444	-	-	-1,300,283	-1,300,283
2068	-	2,238	2.37%	1.76%	-22,883	-	-	-1,325,404	-1,325,404

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2069	-	1,833	2.37%	1.76%	-23,321	-	-	-1,350,558	-1,350,558
2070	-	1,509	2.37%	1.76%	-23,761	-	-	-1,375,828	-1,375,828
2071	-	1,262	2.37%	1.76%	-24,203	-	-	-1,401,294	-1,401,294
2072	-	1,072	2.37%	1.76%	-24,650	-	-	-1,427,016	-1,427,016
2073	-	928	2.37%	1.76%	-25,101	-	-	-1,453,045	-1,453,045
2074	-	809	2.37%	1.76%	-25,558	-	-	-1,479,412	-1,479,412
2075	-	709	2.37%	1.76%	-26,021	-	-	-1,506,141	-1,506,141
2076	-	623	2.37%	1.76%	-26,490	-	-	-1,533,254	-1,533,254
2077	-	550	2.37%	1.76%	-26,966	-	-	-1,560,770	-1,560,770
2078	-	488	2.37%	1.76%	-27,449	-	-	-1,588,708	-1,588,708
2079	-	430	2.37%	1.76%	-27,940	-	-	-1,617,078	-1,617,078
2080	-	374	2.37%	1.76%	-28,439	-	-	-1,645,890	-1,645,890
2081	-	319	2.37%	1.76%	-28,945	-	-	-1,675,154	-1,675,154
2082	-	266	2.37%	1.76%	-29,459	-	-	-1,704,879	-1,704,879
2083	-	217	2.37%	1.76%	-29,981	-	-	-1,735,078	-1,735,078
2084	-	173	2.37%	1.76%	-30,512	-	-	-1,765,763	-1,765,763
2085	-	137	2.37%	1.76%	-31,051	-	-	-1,796,951	-1,796,951
2086	-	104	2.37%	1.76%	-31,599	-	-	-1,828,655	-1,828,655
2087	-	82	2.37%	1.76%	-32,157	-	-	-1,860,894	-1,860,894
2088	-	58	2.37%	1.76%	-32,723	-	-	-1,893,675	-1,893,675
2089	-	41	2.37%	1.76%	-33,300	-	-	-1,927,016	-1,927,016
2090	-	28	2.37%	1.76%	-33,886	-	-	-1,960,929	-1,960,929
2091	-	18	2.37%	1.76%	-34,482	-	-	-1,995,430	-1,995,430
2092	-	9	2.37%	1.76%	-35,089	-	-	-2,030,527	-2,030,527
2093	-	4	2.37%	1.76%	-35,706	-	-	-2,066,237	-2,066,237
2094	-	2	2.37%	1.76%	-36,334	-	-	-2,102,573	-2,102,573
2095	-	1	2.37%	1.76%	-36,973	-	-	-2,139,546	-2,139,546
2096	-	0	2.37%	1.76%	-37,623	-	-	-2,177,170	-2,177,170

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי חסרת סיכון	שיעור התשואה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2017							111,649	360,953	1,129,648	1,602,250
2018	13,031	63,003	0.06%	0.80%	12,547	82,571	360,953	360,953	1,121,302	1,564,825
2019	11,378	67,231	-0.22%	-0.07%	-1,128	57,596	360,953	360,953	1,089,296	1,507,844
2020	9,939	70,350	-0.02%	0.28%	4,155	35,666	360,953	360,953	1,054,970	1,451,589
2021	8,607	73,465	0.53%	0.43%	6,144	17,981	360,953	360,953	1,013,940	1,392,874
2022	7,430	76,052	1.41%	0.72%	9,805	5,528	360,953	360,953	967,576	1,334,057
2023	6,509	78,121	1.95%	1.00%	12,993	-	360,953	360,953	914,486	1,275,439
2024	5,553	80,321	2.16%	1.27%	15,744	-	360,572	360,572	855,843	1,216,415
2025	4,589	82,435	2.37%	1.52%	17,885	-	360,572	360,572	795,882	1,156,454
2026	3,723	84,406	2.57%	1.73%	19,364	-	360,572	360,572	734,562	1,095,135
2027	2,932	86,138	2.78%	1.93%	20,291	-	298,508	298,508	733,713	1,032,220
2028	2,269	87,446	2.90%	1.83%	18,095	-	224,334	224,334	740,804	965,138
2029	1,701	88,402	2.93%	1.71%	15,758	-	150,052	150,052	744,143	894,195
2030	1,270	88,635	2.96%	1.59%	13,557	-	96,556	96,556	723,831	820,387
2031	938	88,570	2.99%	1.55%	12,033	-	54,318	54,318	690,470	744,788
2032	707	87,900	3.02%	1.47%	10,282	-	-	-	667,877	667,877
2033	467	87,144	3.06%	1.43%	8,930	-	-	-	590,131	590,131
2034	309	85,840	3.11%	1.50%	8,225	-	-	-	512,824	512,824
2035	188	84,240	3.16%	1.58%	7,417	-	-	-	436,190	436,190
2036	108	82,314	3.21%	1.65%	6,511	-	-	-	360,495	360,495
2037	44	80,129	3.26%	1.72%	5,515	-	-	-	285,925	285,925
2038	20	77,563	3.32%	1.77%	4,363	-	-	-	212,745	212,745
2039	4	74,747	3.38%	1.78%	3,115	-	-	-	141,118	141,118
2040	-	71,694	3.44%	1.80%	1,895	-	-	-	71,319	71,319
2041	-	68,458	3.51%	1.89%	702	-	-	-	3,563	3,563
2042	-	65,082	3.57%	1.59%	-460	-	-	-	-61,979	-61,979
2043	-	61,589	3.57%	1.71%	-1,585	-	-	-	-125,153	-125,153
2044	-	58,008	3.57%	1.73%	-2,667	-	-	-	-185,828	-185,828
2045	-	54,367	3.57%	1.74%	-3,705	-	-	-	-243,899	-243,899
2046	-	50,698	3.57%	1.74%	-4,696	-	-	-	-299,293	-299,293
2047	-	47,030	3.57%	1.75%	-5,641	-	-	-	-351,964	-351,964
2048	-	43,396	3.57%	1.75%	-6,538	-	-	-	-401,899	-401,899
2049	-	39,824	3.57%	1.75%	-7,387	-	-	-	-449,110	-449,110
2050	-	36,339	3.57%	1.75%	-8,189	-	-	-	-493,638	-493,638
2051	-	32,963	3.57%	1.75%	-8,945	-	-	-	-535,547	-535,547
2052	-	29,720	3.57%	1.75%	-9,656	-	-	-	-574,923	-574,923
2053	-	26,627	3.57%	1.76%	-10,324	-	-	-	-611,873	-611,873
2054	-	23,700	3.57%	1.76%	-10,950	-	-	-	-646,523	-646,523
2055	-	20,951	3.57%	1.76%	-11,537	-	-	-	-679,011	-679,011
2056	-	18,392	3.57%	1.76%	-12,088	-	-	-	-709,491	-709,491
2057	-	16,030	3.57%	1.76%	-12,605	-	-	-	-738,126	-738,126
2058	-	13,869	3.57%	1.76%	-13,091	-	-	-	-765,086	-765,086
2059	-	11,910	3.57%	1.76%	-13,549	-	-	-	-790,546	-790,546
2060	-	10,150	3.57%	1.76%	-13,983	-	-	-	-814,679	-814,679
2061	-	8,582	3.57%	1.76%	-14,395	-	-	-	-837,656	-837,656
2062	-	7,200	3.57%	1.76%	-14,788	-	-	-	-859,644	-859,644
2063	-	5,997	3.57%	1.76%	-15,165	-	-	-	-880,806	-880,806
2064	-	4,962	3.57%	1.76%	-15,528	-	-	-	-901,297	-901,297
2065	-	4,083	3.57%	1.76%	-15,882	-	-	-	-921,261	-921,261
2066	-	3,345	3.57%	1.76%	-16,227	-	-	-	-940,833	-940,833
2067	-	2,736	3.57%	1.76%	-16,566	-	-	-	-960,135	-960,135
2068	-	2,238	3.57%	1.76%	-16,902	-	-	-	-979,274	-979,274
2069	-	1,833	3.57%	1.76%	-17,235	-	-	-	-998,342	-998,342
2070	-	1,509	3.57%	1.76%	-17,568	-	-	-	-1,017,419	-1,017,419

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

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2071	-	1,262	3.57%	1.76%	-17,901	-	-	-1,036,582	-1,036,582
2072	-	1,072	3.57%	1.76%	-18,236	-	-	-1,055,890	-1,055,890
2073	-	928	3.57%	1.76%	-18,575	-	-	-1,075,393	-1,075,393
2074	-	809	3.57%	1.76%	-18,917	-	-	-1,095,119	-1,095,119
2075	-	709	3.57%	1.76%	-19,263	-	-	-1,115,091	-1,115,091
2076	-	623	3.57%	1.76%	-19,613	-	-	-1,135,327	-1,135,327
2077	-	550	3.57%	1.76%	-19,969	-	-	-1,155,846	-1,155,846
2078	-	488	3.57%	1.76%	-20,329	-	-	-1,176,663	-1,176,663
2079	-	430	3.57%	1.76%	-20,695	-	-	-1,197,788	-1,197,788
2080	-	374	3.57%	1.76%	-21,066	-	-	-1,219,227	-1,219,227
2081	-	319	3.57%	1.76%	-21,442	-	-	-1,240,988	-1,240,988
2082	-	266	3.57%	1.76%	-21,824	-	-	-1,263,079	-1,263,079
2083	-	217	3.57%	1.76%	-22,212	-	-	-1,285,509	-1,285,509
2084	-	173	3.57%	1.76%	-22,607	-	-	-1,308,288	-1,308,288
2085	-	137	3.57%	1.76%	-23,007	-	-	-1,331,432	-1,331,432
2086	-	104	3.57%	1.76%	-23,414	-	-	-1,354,950	-1,354,950
2087	-	82	3.57%	1.76%	-23,827	-	-	-1,378,859	-1,378,859
2088	-	58	3.57%	1.76%	-24,247	-	-	-1,403,164	-1,403,164
2089	-	41	3.57%	1.76%	-24,674	-	-	-1,427,879	-1,427,879
2090	-	28	3.57%	1.76%	-25,109	-	-	-1,453,016	-1,453,016
2091	-	18	3.57%	1.76%	-25,551	-	-	-1,478,584	-1,478,584
2092	-	9	3.57%	1.76%	-26,000	-	-	-1,504,593	-1,504,593
2093	-	4	3.57%	1.76%	-26,458	-	-	-1,531,055	-1,531,055
2094	-	2	3.57%	1.76%	-26,923	-	-	-1,557,980	-1,557,980
2095	-	1	3.57%	1.76%	-27,396	-	-	-1,585,377	-1,585,377
2096	-	0	3.57%	1.76%	-27,878	-	-	-1,613,256	-1,613,256

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

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2017	13,031	63,003	0.06%	0.84%	13,306	111,649	360,953	1,129,648	1,602,250
2018	11,378	67,231	-0.22%	0.03%	527	82,571	387,104	1,095,909	1,565,584
2019	9,939	70,350	-0.02%	0.41%	6,022	57,596	401,636	1,018,568	1,510,259
2020	8,607	73,465	0.53%	0.57%	8,093	17,981	403,123	978,000	1,399,104
2021	7,430	76,052	1.41%	0.85%	11,645	5,528	403,123	933,476	1,342,127
2022	6,509	78,121	1.95%	1.13%	14,719	-	403,123	882,112	1,285,235
2023	5,553	80,321	2.16%	1.39%	17,381	-	402,743	825,106	1,227,848
2024	4,589	82,435	2.37%	1.64%	19,456	-	402,743	766,716	1,169,459
2025	3,723	84,406	2.57%	1.85%	20,889	-	402,743	706,921	1,109,664
2026	2,932	86,138	2.78%	2.04%	21,775	-	340,678	707,556	1,048,234
2027	2,269	87,446	2.90%	1.96%	19,701	-	294,827	687,931	982,758
2028	1,701	88,402	2.93%	1.99%	18,711	-	274,430	640,338	914,768
2029	1,270	88,635	2.96%	2.06%	17,916	-	253,596	591,723	845,319
2030	938	88,570	2.99%	2.12%	16,956	-	232,393	542,250	774,643
2031	707	87,900	3.02%	2.18%	15,906	-	211,007	492,349	703,356
2032	467	87,144	3.06%	2.23%	14,713	-	193,369	438,024	631,393
2033	309	85,840	3.11%	2.32%	13,653	-	184,992	374,522	559,514
2034	188	84,240	3.16%	2.45%	12,656	-	178,838	309,280	488,118
2035	108	82,314	3.21%	2.61%	11,677	-	177,351	240,239	417,589
2036	44	80,129	3.26%	2.83%	10,689	-	177,351	170,842	348,193
2037	20	77,563	3.32%	3.10%	9,604	-	177,351	102,904	280,254
2038	4	74,747	3.38%	3.49%	8,468	-	177,351	36,628	213,979
2039	-	71,694	3.44%	4.05%	7,222	-	149,507	-	149,507
2040	-	68,458	3.51%	4.20%	4,840	-	85,890	-	85,890
2041	-	65,082	3.57%	4.21%	2,244	-	23,051	-	23,051
2042	-	61,589	3.57%	0.90%	-70	-	-	-38,608	-38,608
2043	-	58,008	3.57%	2.28%	-1,542	-	-	-98,158	-98,158
2044	-	54,367	3.57%	2.32%	-2,914	-	-	-155,439	-155,439
2045	-	50,698	3.57%	2.34%	-4,232	-	-	-210,369	-210,369
2046	-	47,030	3.57%	2.35%	-5,494	-	-	-262,893	-262,893
2047	-	43,396	3.57%	2.35%	-6,699	-	-	-312,989	-312,989
2048	-	39,824	3.57%	2.36%	-7,848	-	-	-360,661	-360,661
2049	-	36,339	3.57%	2.36%	-8,940	-	-	-405,940	-405,940
2050	-	32,963	3.57%	2.36%	-9,976	-	-	-448,880	-448,880
2051	-	29,720	3.57%	2.36%	-10,959	-	-	-489,559	-489,559
2052	-	26,627	3.57%	2.36%	-11,890	-	-	-528,075	-528,075
2053	-	23,700	3.57%	2.37%	-12,771	-	-	-564,545	-564,545
2054	-	20,951	3.57%	2.37%	-13,605	-	-	-599,102	-599,102
2055	-	18,392	3.57%	2.37%	-14,396	-	-	-631,890	-631,890
2056	-	16,030	3.57%	2.37%	-15,148	-	-	-663,068	-663,068
2057	-	13,869	3.57%	2.37%	-15,863	-	-	-692,801	-692,801
2058	-	11,910	3.57%	2.37%	-16,547	-	-	-721,258	-721,258
2059	-	10,150	3.57%	2.37%	-17,202	-	-	-748,610	-748,610
2060	-	8,582	3.57%	2.37%	-17,833	-	-	-775,025	-775,025
2061	-	7,200	3.57%	2.37%	-18,444	-	-	-800,670	-800,670
2062	-	5,997	3.57%	2.37%	-19,039	-	-	-825,706	-825,706
2063	-	4,962	3.57%	2.37%	-19,621	-	-	-850,290	-850,290
2064	-	4,083	3.57%	2.37%	-20,194	-	-	-874,567	-874,567
2065	-	3,345	3.57%	2.37%	-20,762	-	-	-898,674	-898,674
2066	-	2,736	3.57%	2.37%	-21,326	-	-	-922,736	-922,736
2067	-	2,238	3.57%	2.37%	-21,891	-	-	-946,865	-946,865
2068	-	1,833	3.57%	2.37%	-22,459	-	-	-971,156	-971,156
2069	-	1,509	3.57%	2.37%	-23,031	-	-	-995,696	-995,696
2070	-	1,262	3.57%	2.37%	-23,610	-	-	-1,020,568	-1,020,568
2071	-	1,072	3.57%	2.37%	-24,197	-	-	-1,045,837	-1,045,837
2072	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2073	-	928	3.57%	2.37%	-24,794	-	-	-1,071,559	-1,071,559
2074	-	809	3.57%	2.37%	-25,403	-	-	-1,097,771	-1,097,771
2075	-	709	3.57%	2.37%	-26,023	-	-	-1,124,503	-1,124,503
2076	-	623	3.57%	2.37%	-26,655	-	-	-1,151,781	-1,151,781
2077	-	550	3.57%	2.37%	-27,301	-	-	-1,179,632	-1,179,632
2078	-	488	3.57%	2.37%	-27,960	-	-	-1,208,080	-1,208,080
2079	-	430	3.57%	2.37%	-28,634	-	-	-1,237,144	-1,237,144
2080	-	374	3.57%	2.37%	-29,322	-	-	-1,266,840	-1,266,840
2081	-	319	3.57%	2.37%	-30,025	-	-	-1,297,184	-1,297,184
2082	-	266	3.57%	2.37%	-30,744	-	-	-1,328,194	-1,328,194
2083	-	217	3.57%	2.37%	-31,478	-	-	-1,359,889	-1,359,889
2084	-	173	3.57%	2.37%	-32,228	-	-	-1,392,290	-1,392,290
2085	-	137	3.57%	2.37%	-32,996	-	-	-1,425,423	-1,425,423
2086	-	104	3.57%	2.37%	-33,781	-	-	-1,459,308	-1,459,308
2087	-	82	3.57%	2.37%	-34,584	-	-	-1,493,973	-1,493,973
2088	-	58	3.57%	2.37%	-35,405	-	-	-1,529,436	-1,529,436
2089	-	41	3.57%	2.37%	-36,245	-	-	-1,565,722	-1,565,722
2090	-	28	3.57%	2.37%	-37,105	-	-	-1,602,855	-1,602,855
2091	-	18	3.57%	2.37%	-37,985	-	-	-1,640,857	-1,640,857
2092	-	9	3.57%	2.37%	-38,885	-	-	-1,679,751	-1,679,751
2093	-	4	3.57%	2.37%	-39,807	-	-	-1,719,562	-1,719,562
2094	-	2	3.57%	2.37%	-40,750	-	-	-1,760,314	-1,760,314
2095	-	1	3.57%	2.37%	-41,716	-	-	-1,802,030	-1,802,030
2096	-	0	3.57%	2.37%	-42,705	-	-	-1,844,735	-1,844,735

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי חסרת התשואה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2017						111,649	360,953	1,129,648	1,602,250
2018	13,031	63,003	0.06%	0.84%	13,306	82,571	387,104	1,095,909	1,565,584
2019	11,378	67,231	-0.22%	1.33%	20,489	57,596	401,470	1,071,154	1,530,221
2020	9,939	70,350	-0.02%	1.72%	25,798	35,666	413,550	1,046,392	1,495,608
2021	8,607	73,465	0.53%	1.89%	27,725	17,981	420,889	1,019,604	1,458,475
2022	7,430	76,052	1.41%	2.19%	31,156	5,528	424,466	991,014	1,421,008
2023	6,509	78,121	1.95%	2.46%	34,023	-	424,466	958,954	1,383,420
2024	5,553	80,321	2.16%	2.71%	36,415	-	424,086	920,982	1,345,068
2025	4,589	82,435	2.37%	2.92%	38,189	-	424,086	881,326	1,305,411
2026	3,723	84,406	2.57%	3.11%	39,340	-	424,086	839,982	1,264,068
2027	2,932	86,138	2.78%	3.27%	39,994	-	366,257	854,600	1,220,857
2028	2,269	87,446	2.90%	3.30%	38,882	-	352,369	822,193	1,174,562
2029	1,701	88,402	2.93%	3.36%	38,026	-	337,766	788,121	1,125,886
2030	1,270	88,635	2.96%	3.43%	37,105	-	322,688	752,938	1,075,626
2031	938	88,570	2.99%	3.49%	36,036	-	307,209	716,821	1,024,030
2032	707	87,900	3.02%	3.56%	34,882	-	291,516	680,203	971,719
2033	467	87,144	3.06%	3.61%	33,558	-	278,345	640,256	918,601
2034	309	85,840	3.11%	3.68%	32,204	-	266,403	598,870	865,273
2035	188	84,240	3.16%	3.74%	30,791	-	254,324	557,689	812,012
2036	108	82,314	3.21%	3.81%	29,394	-	246,984	512,216	759,200
2037	44	80,129	3.26%	3.89%	28,007	-	243,407	463,715	707,122
2038	20	77,563	3.32%	3.96%	26,498	-	243,407	412,670	656,077
2039	4	74,747	3.38%	4.02%	24,866	-	243,407	362,793	606,200
2040	-	71,694	3.44%	4.08%	23,275	-	243,407	314,374	557,781
2041	-	68,458	3.51%	4.15%	21,735	-	243,407	267,651	511,058
2042	-	65,082	3.57%	4.23%	20,239	-	239,171	227,044	466,215
2043	-	61,589	3.57%	4.16%	18,121	-	178,885	243,861	422,747
2044	-	58,008	3.57%	4.01%	15,780	-	119,207	261,312	380,519
2045	-	54,367	3.57%	3.92%	13,866	-	103,525	236,492	340,018
2046	-	50,698	3.57%	3.92%	12,334	-	90,994	210,661	301,654
2047	-	47,030	3.57%	3.90%	10,859	-	79,645	185,838	265,483
2048	-	43,396	3.57%	3.91%	9,525	-	75,112	156,499	231,611
2049	-	39,824	3.57%	3.97%	8,399	-	72,689	127,498	200,186
2050	-	36,339	3.57%	4.05%	7,378	-	72,689	98,537	171,226
2051	-	32,963	3.57%	4.17%	6,447	-	72,689	72,020	144,709
2052	-	29,720	3.57%	4.31%	5,596	-	72,689	47,896	120,585
2053	-	26,627	3.57%	4.50%	4,824	-	72,689	26,093	98,782
2054	-	23,700	3.57%	4.75%	4,128	-	72,689	6,522	79,210
2055	-	20,951	3.57%	4.97%	3,418	-	61,677	-	61,677
2056	-	18,392	3.57%	4.75%	2,494	-	45,780	-	45,780
2057	-	16,030	3.57%	4.50%	1,698	-	31,447	-	31,447
2058	-	13,869	3.57%	4.20%	1,028	-	18,606	-	18,606
2059	-	11,910	3.57%	3.37%	427	-	7,123	-	7,123
2060	-	10,150	3.57%	-0.16%	-3	-	-	-3,031	-3,031
2061	-	8,582	3.57%	2.25%	-165	-	-	-11,777	-11,777
2062	-	7,200	3.57%	2.32%	-357	-	-	-19,335	-19,335
2063	-	5,997	3.57%	2.34%	-523	-	-	-25,855	-25,855
2064	-	4,962	3.57%	2.35%	-666	-	-	-31,484	-31,484
2065	-	4,083	3.57%	2.36%	-790	-	-	-36,357	-36,357
2066	-	3,345	3.57%	2.36%	-898	-	-	-40,600	-40,600
2067	-	2,736	3.57%	2.36%	-992	-	-	-44,327	-44,327
2068	-	2,238	3.57%	2.36%	-1,075	-	-	-47,640	-47,640

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

**יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט התשואות
השוטפות. לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-30	118	204	781	-9,471
2019	121	-770	-4,102	-11,488	-9,036
2020	14	-255	-2,071	-5,442	-8,565
2021	-342	-90	-1,180	-2,620	-8,101
2022	-967	5	298	1,675	-7,644
2023	-1,399	8	1,547	4,962	-7,197
2024	-1,614	-	2,636	7,193	-6,756
2025	-1,841	-	3,566	8,673	-6,316
2026	-2,075	-	4,336	9,491	-5,870
2027	-2,312	-	4,977	10,103	-5,419
2028	-2,468	-	4,182	11,242	-4,961
2029	-2,537	-	3,725	11,228	-4,493
2030	-2,583	-	3,516	10,788	-4,018
2031	-2,619	-	3,255	10,215	-3,539
2032	-2,631	-	2,955	9,528	-3,057
2033	-2,651	-	2,589	8,692	-2,574
2034	-2,658	-	2,177	7,737	-2,091
2035	-2,655	-	1,732	6,697	-1,610
2036	-2,637	-	1,257	5,571	-1,133
2037	-2,610	-	755	4,371	-660
2038	-2,571	-	228	3,097	-194
2039	-2,525	-	-	1,501	263
2040	-2,468	-	-	-302	712
2041	-2,400	-	-	-2,081	1,149
2042	-2,323	-	-	-3,818	1,574
2043	-2,198	-	-	-5,559	1,985
2044	-2,070	-	-	-7,240	2,383
2045	-1,941	-	-	-8,865	2,766
2046	-1,810	-	-	-10,432	3,133
2047	-1,679	-	-	-11,936	3,484
2048	-1,549	-	-	-13,378	3,820
2049	-1,421	-	-	-14,755	4,140
2050	-1,297	-	-	-16,067	4,444
2051	-1,177	-	-	-17,315	4,733
2052	-1,061	-	-	-18,500	5,006
2053	-950	-	-	-19,624	5,265
2054	-846	-	-	-20,687	5,511
2055	-748	-	-	-21,695	5,744
2056	-656	-	-	-22,648	5,964
2057	-572	-	-	-23,551	6,174
2058	-495	-	-	-24,408	6,373
2059	-425	-	-	-25,223	6,564
2060	-362	-	-	-25,999	6,746
2061	-306	-	-	-26,741	6,922
2062	-257	-	-	-27,454	7,092
2063	-214	-	-	-28,142	7,257
2064	-177	-	-	-28,808	7,418
2065	-	-	-	-29,457	7,576
2066	-119	-	-	-30,092	7,732
2067	-98	-	-	-30,718	7,886
2068	-80	-	-	-31,336	8,040

**יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט התשואות
השוטפות. לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-65	-	-	-31,952	8,194
2070	-54	-	-	-32,566	8,348
2071	-45	-	-	-33,182	8,504
2072	-38	-	-	-33,800	8,660
2073	-33	-	-	-34,424	8,819
2074	-29	-	-	-35,055	8,979
2075	-25	-	-	-35,694	9,141
2076	-22	-	-	-36,341	9,306
2077	-20	-	-	-36,997	9,473
2078	-17	-	-	-37,662	9,643
2079	-15	-	-	-38,338	9,816
2080	-13	-	-	-39,024	9,991
2081	-11	-	-	-39,720	10,168
2082	-10	-	-	-40,428	10,349
2083	-8	-	-	-41,147	10,532
2084	-6	-	-	-41,877	10,719
2085	-5	-	-	-42,618	10,908
2086	-4	-	-	-43,372	11,101
2087	-3	-	-	-44,137	11,297
2088	-2	-	-	-44,916	11,496
2089	-1	-	-	-45,708	11,698
2090	-1	-	-	-46,513	11,904
2091	-1	-	-	-47,332	12,113
2092	-0	-	-	-48,165	12,327
2093	-0	-	-	-49,012	12,543
2094	-0	-	-	-49,874	12,764
2095	-0	-	-	-50,751	12,988

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים:לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים					
דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	שנה קלנדרית
-9,561	775	201	5,333	-30	2018
-9,124	-11,542	-4,125	3,831	121	2019
-8,652	-5,483	-2,089	2,539	14	2020
-8,188	-2,648	-1,192	1,460	-342	2021
-7,729	1,683	302	620	-967	2022
-7,283	5,017	1,553	122	-1,399	2023
-6,842	7,297	2,636	-	-1,614	2024
-6,401	8,815	3,566	-	-1,841	2025
-5,957	9,664	4,336	-	-2,075	2026
-5,506	10,308	4,977	-	-2,312	2027
-5,048	11,461	4,192	-	-2,468	2028
-4,582	11,399	3,798	-	-2,537	2029
-4,108	10,971	3,595	-	-2,583	2030
-3,629	10,409	3,339	-	-2,619	2031
-3,148	9,735	3,044	-	-2,631	2032
-2,667	8,911	2,683	-	-2,651	2033
-2,185	7,966	2,275	-	-2,658	2034
-1,706	6,937	1,835	-	-2,655	2035
-1,230	5,823	1,365	-	-2,637	2036
-759	4,635	868	-	-2,610	2037
-295	3,372	343	-	-2,571	2038
161	1,894	5	-	-2,525	2039
608	103	-	-	-2,468	2040
1,043	-1,667	-	-	-2,400	2041
1,466	-3,397	-	-	-2,323	2042
1,876	-5,130	-	-	-2,198	2043
2,271	-6,804	-	-	-2,070	2044
2,652	-8,422	-	-	-1,941	2045
3,017	-9,980	-	-	-1,810	2046
3,367	-11,477	-	-	-1,679	2047
3,700	-12,910	-	-	-1,549	2048
4,018	-14,279	-	-	-1,421	2049
4,320	-15,583	-	-	-1,297	2050
4,606	-16,822	-	-	-1,177	2051
4,878	-17,999	-	-	-1,061	2052
5,135	-19,113	-	-	-950	2053
5,378	-20,168	-	-	-846	2054
5,608	-21,166	-	-	-748	2055
5,827	-22,110	-	-	-656	2056
6,034	-23,004	-	-	-572	2057
6,231	-23,851	-	-	-495	2058
6,419	-24,656	-	-	-425	2059
6,599	-25,422	-	-	-362	2060
6,772	-26,155	-	-	-306	2061
6,939	-26,857	-	-	-257	2062
7,101	-27,534	-	-	-214	2063
7,260	-28,190	-	-	-177	2064
7,415	-28,828	-	-	-146	2065
7,568	-29,452	-	-	-119	2066
7,720	-30,066	-	-	-98	2067
7,871	-30,674	-	-	-80	2068

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים:לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-65	-	-	-31,277	8,021
2070	-54	-	-	-31,880	8,173
2071	-45	-	-	-32,483	8,325
2072	-38	-	-	-33,090	8,478
2073	-33	-	-	-33,701	8,633
2074	-29	-	-	-34,319	8,791
2075	-25	-	-	-34,945	8,950
2076	-22	-	-	-35,579	9,111
2077	-20	-	-	-36,221	9,275
2078	-17	-	-	-36,873	9,441
2079	-15	-	-	-37,535	9,610
2080	-13	-	-	-38,207	9,781
2081	-11	-	-	-38,889	9,956
2082	-10	-	-	-39,582	10,132
2083	-8	-	-	-40,286	10,312
2084	-6	-	-	-41,000	10,495
2085	-5	-	-	-41,726	10,680
2086	-4	-	-	-42,464	10,869
2087	-3	-	-	-43,214	11,060
2088	-2	-	-	-43,977	11,255
2089	-1	-	-	-44,752	11,453
2090	-1	-	-	-45,540	11,655
2091	-1	-	-	-46,342	11,860
2092	-0	-	-	-47,157	12,069
2093	-0	-	-	-47,987	12,281
2094	-0	-	-	-48,831	12,497
2095	-0	-	-	-49,690	12,717

**יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט
התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-30	5,333	17,163	731	-10,650
2019	121	3,831	17,163	-12,044	-10,200
2020	14	2,539	17,163	-5,849	-9,712
2021	-342	1,460	17,163	-2,901	-9,237
2022	-967	620	17,163	1,759	-8,771
2023	-1,399	122	17,163	5,427	-8,320
2024	-1,614	-	17,148	8,089	-7,879
2025	-1,841	-	17,145	10,023	-7,442
2026	-2,075	-	17,145	11,295	-7,002
2027	-2,312	-	16,746	12,415	-6,558
2028	-2,468	-	12,683	13,990	-6,110
2029	-2,537	-	9,123	14,827	-5,655
2030	-2,583	-	5,830	15,503	-5,192
2031	-2,619	-	3,743	15,635	-4,727
2032	-2,631	-	1,368	15,806	-4,260
2033	-2,651	-	-0	15,375	-3,794
2034	-2,658	-	-	14,212	-3,329
2035	-2,655	-	-	12,939	-2,867
2036	-2,637	-	-	11,558	-2,409
2037	-2,610	-	-	10,083	-1,958
2038	-2,571	-	-	8,449	-1,515
2039	-2,525	-	-	6,721	-1,080
2040	-2,468	-	-	5,018	-655
2041	-2,400	-	-	3,344	-242
2042	-2,323	-	-	1,705	158
2043	-2,198	-	-	69	545
2044	-2,070	-	-	-1,514	917
2045	-1,941	-	-	-3,038	1,274
2046	-1,810	-	-	-4,502	1,615
2047	-1,679	-	-	-5,902	1,940
2048	-1,549	-	-	-7,238	2,249
2049	-1,421	-	-	-8,507	2,541
2050	-1,297	-	-	-9,709	2,817
2051	-1,177	-	-	-10,845	3,077
2052	-1,061	-	-	-11,917	3,321
2053	-950	-	-	-12,924	3,551
2054	-846	-	-	-13,870	3,766
2055	-748	-	-	-14,758	3,968
2056	-656	-	-	-15,589	4,158
2057	-572	-	-	-16,368	4,335
2058	-495	-	-	-17,099	4,503
2059	-425	-	-	-17,785	4,660
2060	-362	-	-	-18,430	4,809
2061	-306	-	-	-19,039	4,951
2062	-257	-	-	-19,617	5,086
2063	-214	-	-	-20,166	5,216
2064	-177	-	-	-20,692	5,341
2065	-146	-	-	-21,199	5,463
2066	-119	-	-	-21,689	5,581
2067	-98	-	-	-22,166	5,698
2068	-80	-	-	-22,635	5,813

**יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט
התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 4.א.3) סובסידיה**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-65	-	-	-23,097	5,928
2070	-54	-	-	-23,556	6,042
2071	-45	-	-	-24,013	6,157
2072	-38	-	-	-24,471	6,272
2073	-33	-	-	-24,931	6,389
2074	-29	-	-	-25,394	6,506
2075	-25	-	-	-25,863	6,625
2076	-22	-	-	-26,337	6,746
2077	-20	-	-	-26,817	6,868
2078	-17	-	-	-27,304	6,992
2079	-15	-	-	-27,797	7,118
2080	-13	-	-	-28,298	7,246
2081	-11	-	-	-28,806	7,375
2082	-10	-	-	-29,321	7,506
2083	-8	-	-	-29,845	7,640
2084	-6	-	-	-30,376	7,775
2085	-5	-	-	-30,915	7,913
2086	-4	-	-	-31,463	8,053
2087	-3	-	-	-32,019	8,195
2088	-2	-	-	-32,585	8,340
2089	-1	-	-	-33,160	8,487
2090	-1	-	-	-33,744	8,636
2091	-1	-	-	-34,338	8,788
2092	-0	-	-	-34,943	8,943
2093	-0	-	-	-35,558	9,100
2094	-0	-	-	-36,183	9,260
2095	-0	-	-	-36,819	9,423

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט
התשואות השוטפות.(לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה
ממשלתית מירונים וערדים עתדיים**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-30	5,333	17,947	763	-10,708
2019	121	3,831	18,613	-11,735	-10,303
2020	14	2,539	18,969	-5,660	-9,839
2021	-342	1,460	19,135	-2,788	-9,373
2022	-967	620	19,168	1,731	-8,908
2023	-1,399	122	19,168	5,285	-8,458
2024	-1,614	-	19,153	7,858	-8,016
2025	-1,841	-	19,150	9,726	-7,579
2026	-2,075	-	19,150	10,953	-7,140
2027	-2,312	-	18,751	12,034	-6,698
2028	-2,468	-	14,922	13,512	-6,265
2029	-2,537	-	13,575	13,583	-5,910
2030	-2,583	-	12,682	13,371	-5,554
2031	-2,619	-	11,633	13,078	-5,137
2032	-2,631	-	10,593	12,676	-4,731
2033	-2,651	-	9,606	12,078	-4,320
2034	-2,658	-	8,988	11,186	-3,864
2035	-2,655	-	8,633	10,088	-3,409
2036	-2,637	-	8,466	8,808	-2,960
2037	-2,610	-	8,433	7,383	-2,517
2038	-2,571	-	8,433	5,825	-2,083
2039	-2,525	-	8,433	4,217	-1,658
2040	-2,468	-	8,204	2,749	-1,263
2041	-2,400	-	5,733	2,400	-893
2042	-2,323	-	2,725	2,323	-481
2043	-2,198	-	255	1,954	-80
2044	-2,070	-	-	528	-
2045	-1,941	-	-	-974	-
2046	-1,810	-	-	-2,422	-
2047	-1,679	-	-	-3,815	-
2048	-1,549	-	-	-5,150	-
2049	-1,421	-	-	-6,426	-
2050	-1,297	-	-	-7,643	-
2051	-1,177	-	-	-8,800	-
2052	-1,061	-	-	-9,898	-
2053	-950	-	-	-10,939	-
2054	-846	-	-	-11,925	-
2055	-748	-	-	-12,857	-
2056	-656	-	-	-13,740	-
2057	-572	-	-	-14,576	-
2058	-495	-	-	-15,368	-
2059	-425	-	-	-16,122	-
2060	-362	-	-	-16,840	-
2061	-306	-	-	-17,527	-
2062	-257	-	-	-18,187	-
2063	-214	-	-	-18,825	-
2064	-177	-	-	-19,444	-
2065	-146	-	-	-20,049	-

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט
התשואות השוטפות.(לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה
ממשלתית מירונים וערדים עתדיים**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2066	-119	-	-	-20,642	-
2067	-98	-	-	-21,229	-
2068	-80	-	-	-21,811	-
2069	-65	-	-	-22,393	-
2070	-54	-	-	-22,977	-
2071	-45	-	-	-23,565	-
2072	-38	-	-	-24,159	-
2073	-33	-	-	-24,761	-
2074	-29	-	-	-25,374	-
2075	-25	-	-	-25,997	-
2076	-22	-	-	-26,633	-
2077	-20	-	-	-27,281	-
2078	-17	-	-	-27,943	-
2079	-15	-	-	-28,618	-
2080	-13	-	-	-29,309	-
2081	-11	-	-	-30,014	-
2082	-10	-	-	-30,734	-
2083	-8	-	-	-31,470	-
2084	-6	-	-	-32,222	-
2085	-5	-	-	-32,991	-
2086	-4	-	-	-33,777	-
2087	-3	-	-	-34,581	-
2088	-2	-	-	-35,403	-
2089	-1	-	-	-36,244	-
2090	-1	-	-	-37,104	-
2091	-1	-	-	-37,984	-
2092	-0	-	-	-38,885	-
2093	-0	-	-	-39,807	-
2094	-0	-	-	-40,750	-
2095	-0	-	-	-41,716	-

**יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט
התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע
וסובסידיה ממשלתי**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-30	5,333	17,947	763	-10,708
2019	121	3,831	21,504	5,406	-10,373
2020	14	2,539	22,245	11,044	-10,044
2021	-342	1,460	22,777	13,539	-9,709
2022	-967	620	23,087	17,787	-9,371
2023	-1,399	122	23,197	21,139	-9,036
2024	-1,614	-	23,182	23,552	-8,705
2025	-1,841	-	23,176	25,230	-8,376
2026	-2,075	-	23,176	26,283	-8,044
2027	-2,312	-	22,777	27,237	-7,707
2028	-2,468	-	19,735	29,051	-7,436
2029	-2,537	-	18,948	28,829	-7,214
2030	-2,583	-	18,207	28,455	-6,974
2031	-2,619	-	17,339	27,990	-6,674
2032	-2,631	-	16,462	27,435	-6,383
2033	-2,651	-	15,618	26,675	-6,084
2034	-2,658	-	14,920	25,677	-5,736
2035	-2,655	-	14,255	24,575	-5,384
2036	-2,637	-	13,722	23,341	-5,032
2037	-2,610	-	13,413	21,889	-4,685
2038	-2,571	-	13,302	20,112	-4,345
2039	-2,525	-	13,302	18,099	-4,011
2040	-2,468	-	13,302	16,124	-3,684
2041	-2,400	-	13,302	14,198	-3,366
2042	-2,323	-	13,302	12,317	-3,057
2043	-2,198	-	11,840	11,235	-2,755
2044	-2,070	-	8,541	11,781	-2,471
2045	-1,941	-	6,138	11,927	-2,258
2046	-1,810	-	5,402	10,787	-2,045
2047	-1,679	-	4,726	9,664	-1,852
2048	-1,549	-	4,211	8,534	-1,672
2049	-1,421	-	4,047	7,242	-1,469
2050	-1,297	-	3,972	5,980	-1,277
2051	-1,177	-	3,972	4,752	-1,101
2052	-1,061	-	3,972	3,623	-939
2053	-950	-	3,972	2,593	-791
2054	-846	-	3,972	1,659	-657
2055	-748	-	3,834	885	-553
2056	-656	-	3,028	656	-534
2057	-572	-	2,192	572	-495
2058	-495	-	1,441	495	-413
2059	-425	-	769	425	-342
2060	-362	-	145	374	-160
2061	-306	-	-	142	-
2062	-257	-	-	-100	-
2063	-214	-	-	-309	-
2064	-177	-	-	-489	-
2065	-146	-	-	-645	-

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

**יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 2 - פירוט
התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע
וסובסידיה ממשלתי**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2066	-119	-	-	-778	-
2067	-98	-	-	-894	-
2068	-80	-	-	-995	-
2069	-65	-	-	-1,083	-
2070	-54	-	-	-1,162	-
2071	-45	-	-	-1,233	-
2072	-38	-	-	-1,298	-
2073	-33	-	-	-1,358	-
2074	-29	-	-	-1,416	-
2075	-25	-	-	-1,472	-
2076	-22	-	-	-1,527	-
2077	-20	-	-	-1,580	-
2078	-17	-	-	-1,632	-
2079	-15	-	-	-1,685	-
2080	-13	-	-	-1,736	-
2081	-11	-	-	-1,788	-
2082	-10	-	-	-1,840	-
2083	-8	-	-	-1,891	-
2084	-6	-	-	-1,942	-
2085	-5	-	-	-1,993	-
2086	-4	-	-	-2,045	-
2087	-3	-	-	-2,096	-
2088	-2	-	-	-2,149	-
2089	-1	-	-	-2,201	-
2090	-1	-	-	-2,255	-
2091	-1	-	-	-2,309	-
2092	-0	-	-	-2,365	-
2093	-0	-	-	-2,421	-
2094	-0	-	-	-2,479	-
2095	-0	-	-	-2,537	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והון הצבור:													
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים דמי גמולים ברוטו	גביית דמי גמולים בניכוי הוצאות ניהול	גביית דמי גמולים סך דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן פנסית: זקנה	תשלומי הקרן פנסית: שאירים	תשלומי הקרן פנסית: אחרות	תשלומי הקרן בתוספת הוצאות ניהול	תשלומי הקרן בניכוי דמי ניהול	תשלומי הקרן: אחרות	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה
2018	-	14,479	1,448	13,031	49,680	835	6,868	5,620	-	10,708	73,711	82,571	387,104
2019	19,954	12,642	1,264	11,378	53,960	1,004	6,697	5,569	-	10,373	77,603	57,596	401,470
2020	19,668	11,044	1,104	9,939	57,645	1,170	6,626	4,909	-	10,044	80,394	35,666	413,550
2021	19,365	9,564	956	8,607	61,285	1,331	6,562	4,288	-	9,709	83,175	17,981	420,889
2022	18,996	8,256	826	7,430	64,339	1,472	6,485	3,756	-	9,371	85,423	5,528	424,466
2023	18,573	7,232	723	6,509	66,818	1,598	6,400	3,305	-	9,036	87,157	-	424,466
2024	18,069	6,170	617	5,553	69,458	1,711	6,298	2,854	-	8,705	89,025	-	424,086
2025	17,470	5,099	510	4,589	71,997	1,819	6,181	2,437	-	8,376	90,811	-	424,086
2026	16,848	4,137	414	3,723	74,403	1,930	6,052	2,022	-	8,044	92,451	-	424,086
2027	16,199	3,258	326	2,932	76,598	2,006	5,907	1,626	-	7,707	93,845	-	366,257
2028	16,018	2,521	252	2,269	78,345	2,068	5,751	1,281	-	7,436	94,883	-	352,369
2029	15,410	1,890	189	1,701	79,722	2,117	5,584	980	-	7,214	95,616	-	337,766
2030	14,772	1,411	141	1,270	80,319	2,152	5,407	757	-	6,974	95,609	-	322,688
2031	14,112	1,042	104	938	80,624	2,171	5,219	555	-	6,674	95,244	-	307,209
2032	13,435	786	79	707	80,276	2,190	5,023	413	-	6,383	94,283	-	291,516
2033	12,749	519	52	467	79,841	2,201	4,816	287	-	6,084	93,227	-	278,345
2034	12,028	343	34	309	78,830	2,207	4,601	202	-	5,736	91,576	-	266,403
2035	11,294	209	21	188	77,523	2,210	4,378	128	-	5,384	89,624	-	254,324
2036	10,561	120	12	108	75,882	2,205	4,148	80	-	5,032	87,346	-	246,984
2037	9,795	49	5	44	73,983	2,195	3,913	37	-	4,685	84,814	-	243,407
2038	9,009	22	2	20	71,693	2,181	3,675	13	-	4,345	81,908	-	243,407
2039	8,207	5	0	4	69,145	2,162	3,436	5	-	4,011	78,758	-	243,407
2040	7,424	-	-	-	66,359	2,137	3,197	1	-	3,684	75,378	-	243,407
2041	6,664	-	-	-	63,384	2,112	2,961	0	-	3,366	71,823	-	243,407
2042	5,930	-	-	-	60,269	2,083	2,729	-	-	3,057	68,139	-	239,171
2043	5,263	-	-	-	57,035	2,050	2,504	-	-	2,755	64,345	-	178,885
2044	5,099	-	-	-	53,708	2,012	2,288	-	-	2,471	60,479	-	119,207
2045	4,949	-	-	-	50,317	1,970	2,080	-	-	2,258	56,625	-	103,525

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור:													
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים דמי גמולים ברוטו	גביית דמי גמולים בניכוי הוצאות ניהול	תשלומי דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן פנסיית נכות	תשלומי הקרן פנסיית שאירים	תשלומי הקרן בתוספת הוצאות ניהול	תשלומי הקרן בניכוי דמי ניהול	תשלומי הקרן תשלומי הקרן	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	שנה קלנדרית
2046	4,448	-	-	-	1,883	1,922	46,893	-	-	-	-	90,994	2046
2047	3,953	-	-	-	1,698	1,868	43,464	-	-	-	-	79,645	2047
2048	3,483	-	-	-	1,525	1,810	40,062	-	-	-	-	75,112	2048
2049	2,990	-	-	-	1,364	1,747	36,713	-	-	-	-	72,689	2049
2050	2,518	-	-	-	1,215	1,680	33,443	-	-	-	-	72,689	2050
2051	2,063	-	-	-	1,079	1,610	30,275	-	-	-	-	72,689	2051
2052	1,647	-	-	-	954	1,538	27,228	-	-	-	-	72,689	2052
2053	1,268	-	-	-	842	1,464	24,322	-	-	-	-	72,689	2053
2054	926	-	-	-	739	1,390	21,571	-	-	-	-	72,689	2054
2055	618	-	-	-	647	1,316	18,988	-	-	-	-	61,677	2055
2056	438	-	-	-	564	1,244	16,584	-	-	-	-	45,780	2056
2057	325	-	-	-	489	1,176	14,366	-	-	-	-	31,447	2057
2058	223	-	-	-	422	1,110	12,337	-	-	-	-	18,606	2058
2059	132	-	-	-	363	1,049	10,498	-	-	-	-	7,123	2059
2060	51	-	-	-	310	993	8,847	-	-	-	-	-	2060
2061	-	-	-	-	264	941	7,377	-	-	-	-	-	2061
2062	-	-	-	-	223	894	6,083	-	-	-	-	-	2062
2063	-	-	-	-	187	853	4,957	-	-	-	-	-	2063
2064	-	-	-	-	156	815	3,990	-	-	-	-	-	2064
2065	-	-	-	-	130	782	3,171	-	-	-	-	-	2065
2066	-	-	-	-	107	753	2,485	-	-	-	-	-	2066
2067	-	-	-	-	88	727	1,921	-	-	-	-	-	2067
2068	-	-	-	-	72	704	1,462	-	-	-	-	-	2068
2069	-	-	-	-	58	683	1,091	-	-	-	-	-	2069
2070	-	-	-	-	47	665	796	-	-	-	-	-	2070
2071	-	-	-	-	39	649	575	-	-	-	-	-	2071
2072	-	-	-	-	32	634	407	-	-	-	-	-	2072
2073	-	-	-	-	27	620	282	-	-	-	-	-	2073

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים: לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והון הצבור:													
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים דמי גמולים ברוטו	גביית דמי גמולים בניכוי הוצאות ניהול	תשלומי דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן פנסיית זקנה	תשלומי הקרן פנסיית נכות	תשלומי הקרן פנסיית שאירים	תשלומי הקרן תשלומי אחרות	תשלומי הקרן בתוספת הוצאות ניהול	תשלומי הקרן בניכוי דמי ניהול	תשלומי הקרן: סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה
2074	-	-	-	-	191	596	23	-	-	809	-	-	-
2075	-	-	-	-	126	563	20	-	-	709	-	-	-
2076	-	-	-	-	82	524	17	-	-	623	-	-	-
2077	-	-	-	-	51	483	16	-	-	550	-	-	-
2078	-	-	-	-	32	443	14	-	-	488	-	-	-
2079	-	-	-	-	19	398	13	-	-	430	-	-	-
2080	-	-	-	-	11	351	12	-	-	374	-	-	-
2081	-	-	-	-	6	302	11	-	-	319	-	-	-
2082	-	-	-	-	3	253	10	-	-	266	-	-	-
2083	-	-	-	-	2	207	9	-	-	217	-	-	-
2084	-	-	-	-	1	164	8	-	-	173	-	-	-
2085	-	-	-	-	0	130	7	-	-	137	-	-	-
2086	-	-	-	-	0	98	6	-	-	104	-	-	-
2087	-	-	-	-	0	77	5	-	-	82	-	-	-
2088	-	-	-	-	0	54	4	-	-	58	-	-	-
2089	-	-	-	-	0	38	3	-	-	41	-	-	-
2090	-	-	-	-	0	25	3	-	-	28	-	-	-
2091	-	-	-	-	0	16	2	-	-	18	-	-	-
2092	-	-	-	-	0	7	2	-	-	9	-	-	-
2093	-	-	-	-	0	3	1	-	-	4	-	-	-
2094	-	-	-	-	0	1	1	-	-	2	-	-	-

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

**יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים:לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.5)
ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית**

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2017						10,308	130	24,355	34,793
2018	540	809	0.06%	-0.54%	-186	10,308	-	24,030	34,339
2019	460	962	-1.07%	-1.66%	-567	10,308	-	22,961	33,269
2020	380	1,085	-0.54%	-1.14%	-375	10,308	-	21,881	32,190
2021	299	1,216	-0.31%	-0.91%	-289	10,308	-	20,675	30,983
2022	243	1,327	0.08%	-0.52%	-158	10,308	-	19,434	29,742
2023	206	1,401	0.43%	-0.17%	-50	10,308	-	18,188	28,497
2024	191	1,424	0.73%	0.13%	36	8,267	-	19,033	27,300
2025	163	1,497	0.99%	0.39%	104	8,267	-	17,804	26,070
2026	146	1,543	1.21%	0.60%	153	8,267	-	16,560	24,827
2027	104	1,659	1.42%	0.82%	197	7,044	-	16,425	23,469
2028	66	1,745	1.58%	0.97%	221	6,316	288	15,408	22,012
2029	59	1,768	1.67%	1.07%	226	5,710	448	14,370	20,529
2030	58	1,777	1.77%	1.16%	228	4,919	793	13,327	19,039
2031	52	1,797	1.86%	1.25%	228	456	4,800	12,265	17,522
2032	49	1,800	1.95%	1.35%	224	-0	4,799	11,197	15,996
2033	47	1,803	2.03%	1.43%	216	-	4,337	10,119	14,455
2034	43	1,799	2.10%	1.50%	204	-	3,871	9,032	12,903
2035	41	1,780	2.17%	1.57%	189	-	3,406	7,948	11,355
2036	39	1,765	2.25%	1.65%	173	-	2,940	6,861	9,801
2037	35	1,752	2.32%	1.72%	154	-	2,471	5,766	8,237
2038	33	1,719	2.35%	1.76%	130	-	2,004	4,677	6,681
2039	8	1,733	2.36%	1.77%	103	-	1,518	3,541	5,059
2040	-	1,707	2.36%	1.78%	75	-	1,028	2,399	3,427
2041	-	1,655	2.37%	1.80%	47	-	546	1,273	1,819
2042	-	1,599	2.37%	1.87%	19	-	72	167	239
2043	-	1,538	2.37%	1.54%	-8	-	-	-1,308	-1,308
2044	-	1,472	2.37%	1.70%	-35	-	-	-2,815	-2,815
2045	-	1,403	2.37%	1.73%	-61	-	-	-4,278	-4,278
2046	-	1,330	2.37%	1.74%	-86	-	-	-5,694	-5,694
2047	-	1,254	2.37%	1.74%	-110	-	-	-7,058	-7,058
2048	-	1,175	2.37%	1.75%	-134	-	-	-8,367	-8,367
2049	-	1,096	2.37%	1.75%	-156	-	-	-9,619	-9,619
2050	-	1,016	2.37%	1.75%	-177	-	-	-10,812	-10,812
2051	-	936	2.37%	1.75%	-198	-	-	-11,945	-11,945
2052	-	858	2.37%	1.75%	-217	-	-	-13,020	-13,020
2053	-	781	2.37%	1.75%	-235	-	-	-14,037	-14,037
2054	-	707	2.37%	1.75%	-253	-	-	-14,997	-14,997
2055	-	637	2.37%	1.76%	-269	-	-	-15,902	-15,902
2056	-	570	2.37%	1.76%	-284	-	-	-16,757	-16,757
2057	-	508	2.37%	1.76%	-299	-	-	-17,564	-17,564
2058	-	450	2.37%	1.76%	-312	-	-	-18,326	-18,326
2059	-	396	2.37%	1.76%	-325	-	-	-19,047	-19,047
2060	-	347	2.37%	1.76%	-338	-	-	-19,732	-19,732
2061	-	302	2.37%	1.76%	-349	-	-	-20,383	-20,383
2062	-	262	2.37%	1.76%	-361	-	-	-21,005	-21,005
2063	-	226	2.37%	1.76%	-371	-	-	-21,602	-21,602
2064	-	193	2.37%	1.76%	-381	-	-	-22,177	-22,177
2065	-	165	2.37%	1.76%	-391	-	-	-22,733	-22,733

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.4.א.)
סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2017						10,308	-	24,485	34,793
2018	540	809	0.06%	0.77%	268	10,308	-	24,484	34,792
2019	460	962	-1.07%	-0.01%	-3	10,308	-	23,979	34,287
2020	380	1,085	-0.54%	0.40%	136	10,308	-	23,410	33,718
2021	299	1,216	-0.31%	0.60%	200	10,308	-	22,692	33,001
2022	243	1,327	0.08%	0.92%	297	10,308	-	21,906	32,215
2023	206	1,401	0.43%	1.20%	379	10,308	-	21,090	31,399
2024	191	1,424	0.73%	1.23%	378	8,267	-	22,277	30,544
2025	163	1,497	0.99%	1.41%	421	8,267	-	21,364	29,631
2026	146	1,543	1.21%	1.60%	463	8,267	-	20,431	28,698
2027	104	1,659	1.42%	1.77%	495	7,044	-	20,594	27,638
2028	66	1,745	1.58%	1.77%	475	6,316	-	20,120	26,435
2029	59	1,768	1.67%	1.80%	459	5,710	-	19,476	25,186
2030	58	1,777	1.77%	1.82%	444	4,919	-	18,992	23,911
2031	52	1,797	1.86%	1.46%	337	456	-	22,048	22,504
2032	49	1,800	1.95%	1.38%	299	-0	-	21,053	21,053
2033	47	1,803	2.03%	1.43%	288	-	-	19,584	19,584
2034	43	1,799	2.10%	1.50%	280	-	-	18,109	18,109
2035	41	1,780	2.17%	1.57%	271	-	-	16,642	16,642
2036	39	1,765	2.25%	1.64%	259	-	-	15,175	15,175
2037	35	1,752	2.32%	1.71%	245	-	-	13,702	13,702
2038	33	1,719	2.35%	1.75%	225	-	-	12,242	12,242
2039	8	1,733	2.36%	1.76%	200	-	-	10,717	10,717
2040	-	1,707	2.36%	1.76%	174	-	-	9,184	9,184
2041	-	1,655	2.37%	1.77%	148	-	-	7,676	7,676
2042	-	1,599	2.37%	1.77%	122	-	-	6,199	6,199
2043	-	1,538	2.37%	1.78%	97	-	-	4,757	4,757
2044	-	1,472	2.37%	1.79%	72	-	-	3,357	3,357
2045	-	1,403	2.37%	1.80%	48	-	-	2,002	2,002
2046	-	1,330	2.37%	1.83%	25	-	-	696	696
2047	-	1,254	2.37%	3.13%	2	-	-	-555	-555
2048	-	1,175	2.37%	1.68%	-19	-	-	-1,750	-1,750
2049	-	1,096	2.37%	1.72%	-40	-	-	-2,885	-2,885
2050	-	1,016	2.37%	1.74%	-59	-	-	-3,960	-3,960
2051	-	936	2.37%	1.74%	-77	-	-	-4,973	-4,973
2052	-	858	2.37%	1.75%	-94	-	-	-5,925	-5,925
2053	-	781	2.37%	1.75%	-110	-	-	-6,817	-6,817
2054	-	707	2.37%	1.75%	-126	-	-	-7,650	-7,650
2055	-	637	2.37%	1.75%	-140	-	-	-8,427	-8,427
2056	-	570	2.37%	1.75%	-153	-	-	-9,150	-9,150
2057	-	508	2.37%	1.75%	-165	-	-	-9,822	-9,822
2058	-	450	2.37%	1.76%	-176	-	-	-10,448	-10,448
2059	-	396	2.37%	1.76%	-187	-	-	-11,031	-11,031
2060	-	347	2.37%	1.76%	-197	-	-	-11,575	-11,575
2061	-	302	2.37%	1.76%	-206	-	-	-12,083	-12,083
2062	-	262	2.37%	1.76%	-215	-	-	-12,559	-12,559
2063	-	226	2.37%	1.76%	-223	-	-	-13,008	-13,008
2064	-	193	2.37%	1.76%	-230	-	-	-13,431	-13,431
2065	-	165	2.37%	1.76%	-238	-	-	-13,834	-13,834
2066	-	140	2.37%	1.76%	-244	-	-	-14,218	-14,218

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 1 - נתונים עיקריים. (לפי נספח א' סעיף 4.א.4)
סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2017						10,308	-	24,485	34,793
2018	540	809	0.06%	0.79%	274	10,308	153	24,337	34,798
2019	460	962	-1.07%	0.02%	5	10,308	153	23,840	34,301
2020	380	1,085	-0.54%	0.42%	143	10,308	153	23,279	33,740
2021	299	1,216	-0.31%	0.62%	207	10,308	153	22,569	33,030
2022	243	1,327	0.08%	0.94%	304	10,308	153	21,789	32,250
2023	206	1,401	0.43%	1.22%	385	10,308	153	20,980	31,441
2024	191	1,424	0.73%	1.34%	414	8,267	1,101	21,254	30,622
2025	163	1,497	0.99%	1.54%	460	8,267	1,101	20,381	29,748
2026	146	1,543	1.21%	1.73%	501	8,267	1,101	19,485	28,853
2027	104	1,659	1.42%	1.89%	532	7,044	1,305	19,481	27,829
2028	66	1,745	1.58%	1.93%	520	6,316	1,686	18,670	26,672
2029	59	1,768	1.67%	1.99%	515	5,710	1,933	17,835	25,478
2030	58	1,777	1.77%	2.07%	509	4,919	2,392	16,957	24,268
2031	52	1,797	1.86%	2.11%	493	456	6,528	16,032	23,016
2032	49	1,800	1.95%	2.17%	481	-0	6,534	15,213	21,746
2033	47	1,803	2.03%	2.24%	467	-	6,475	13,982	20,457
2034	43	1,799	2.10%	2.34%	459	-	6,475	12,685	19,160
2035	41	1,780	2.17%	2.45%	449	-	6,475	11,395	17,870
2036	39	1,765	2.25%	2.57%	437	-	6,475	10,107	16,581
2037	35	1,752	2.32%	2.69%	423	-	6,475	8,812	15,287
2038	33	1,719	2.35%	2.81%	405	-	6,475	7,532	14,006
2039	8	1,733	2.36%	2.77%	365	-	5,527	7,119	12,646
2040	-	1,707	2.36%	2.87%	338	-	5,527	5,751	11,277
2041	-	1,655	2.37%	3.02%	316	-	5,527	4,411	9,937
2042	-	1,599	2.37%	3.21%	293	-	5,322	3,309	8,631
2043	-	1,538	2.37%	3.36%	264	-	4,941	2,416	7,357
2044	-	1,472	2.37%	3.53%	233	-	4,694	1,424	6,118
2045	-	1,403	2.37%	3.78%	205	-	4,235	685	4,920
2046	-	1,330	2.37%	2.92%	124	-	1,343	2,372	3,714
2047	-	1,254	2.37%	2.75%	85	-	1,337	1,209	2,546
2048	-	1,175	2.37%	3.22%	63	-	1,244	190	1,433
2049	-	1,096	2.37%	4.01%	36	-	373	-	373
2050	-	1,016	2.37%	1.59%	-2	-	-	-645	-645
2051	-	936	2.37%	2.28%	-25	-	-	-1,606	-1,606
2052	-	858	2.37%	2.33%	-47	-	-	-2,511	-2,511
2053	-	781	2.37%	2.34%	-68	-	-	-3,361	-3,361
2054	-	707	2.37%	2.35%	-87	-	-	-4,155	-4,155
2055	-	637	2.37%	2.36%	-105	-	-	-4,898	-4,898
2056	-	570	2.37%	2.36%	-122	-	-	-5,590	-5,590
2057	-	508	2.37%	2.36%	-138	-	-	-6,236	-6,236
2058	-	450	2.37%	2.36%	-153	-	-	-6,838	-6,838
2059	-	396	2.37%	2.36%	-166	-	-	-7,401	-7,401
2060	-	347	2.37%	2.37%	-179	-	-	-7,927	-7,927
2061	-	302	2.37%	2.37%	-191	-	-	-8,420	-8,420
2062	-	262	2.37%	2.37%	-202	-	-	-8,884	-8,884
2063	-	226	2.37%	2.37%	-213	-	-	-9,323	-9,323
2064	-	193	2.37%	2.37%	-223	-	-	-9,739	-9,739
2065	-	165	2.37%	2.37%	-233	-	-	-10,136	-10,136
2066	-	140	2.37%	2.37%	-242	-	-	-10,518	-10,518

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע ממשלתי

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערך הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערך בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2017						10,308	-	24,485	34,793
2018	540	809	0.06%	0.79%	274	10,308	153	24,337	34,798
2019	460	962	-1.07%	0.49%	170	10,308	153	24,005	34,466
2020	380	1,085	-0.54%	0.89%	304	10,308	153	23,604	34,065
2021	299	1,216	-0.31%	1.08%	364	10,308	153	23,051	33,511
2022	243	1,327	0.08%	1.39%	458	10,308	153	22,425	32,886
2023	206	1,401	0.43%	1.66%	536	10,308	153	21,766	32,227
2024	191	1,424	0.73%	1.80%	569	8,267	1,336	21,960	31,563
2025	163	1,497	0.99%	2.01%	622	8,267	1,336	21,248	30,851
2026	146	1,543	1.21%	2.19%	660	8,267	1,336	20,512	30,115
2027	104	1,659	1.42%	2.35%	689	7,044	1,731	20,475	29,250
2028	66	1,745	1.58%	2.42%	688	6,316	2,162	19,782	28,260
2029	59	1,768	1.67%	2.49%	682	5,710	2,460	19,063	27,233
2030	58	1,777	1.77%	2.56%	675	4,919	2,967	18,303	26,190
2031	52	1,797	1.86%	2.60%	659	456	7,148	17,499	25,104
2032	49	1,800	1.95%	2.66%	646	-0	7,208	16,790	23,999
2033	47	1,803	2.03%	2.73%	632	-	7,151	15,723	22,874
2034	43	1,799	2.10%	2.82%	620	-	7,151	14,586	21,738
2035	41	1,780	2.17%	2.90%	605	-	7,151	13,453	20,605
2036	39	1,765	2.25%	2.98%	589	-	7,151	12,316	19,468
2037	35	1,752	2.32%	3.07%	571	-	7,151	11,170	18,321
2038	33	1,719	2.35%	3.14%	548	-	7,151	10,032	17,184
2039	8	1,733	2.36%	3.04%	497	-	5,968	9,988	15,956
2040	-	1,707	2.36%	3.13%	473	-	5,968	8,754	14,722
2041	-	1,655	2.37%	3.19%	444	-	5,968	7,543	13,510
2042	-	1,599	2.37%	3.26%	414	-	5,573	6,753	12,326
2043	-	1,538	2.37%	3.27%	377	-	5,142	6,023	11,165
2044	-	1,472	2.37%	3.29%	343	-	4,844	5,191	10,035
2045	-	1,403	2.37%	3.31%	309	-	4,337	4,605	8,942
2046	-	1,330	2.37%	2.95%	244	-	2,527	5,330	7,856
2047	-	1,254	2.37%	3.05%	221	-	2,466	4,357	6,823
2048	-	1,175	2.37%	3.09%	193	-	2,370	3,471	5,841
2049	-	1,096	2.37%	3.21%	170	-	2,370	2,545	4,915
2050	-	1,016	2.37%	3.35%	148	-	2,370	1,677	4,047
2051	-	936	2.37%	3.55%	127	-	2,370	868	3,238
2052	-	858	2.37%	3.87%	109	-	2,370	119	2,489
2053	-	781	2.37%	4.30%	90	-	1,798	-	1,798
2054	-	707	2.37%	4.24%	61	-	1,152	-	1,152
2055	-	637	2.37%	4.14%	34	-	549	-	549
2056	-	570	2.37%	3.58%	9	-	-	-12	-12
2057	-	508	2.37%	2.61%	-7	-	-	-526	-526
2058	-	450	2.37%	2.31%	-17	-	-	-993	-993
2059	-	396	2.37%	2.34%	-28	-	-	-1,417	-1,417
2060	-	347	2.37%	2.35%	-37	-	-	-1,801	-1,801
2061	-	302	2.37%	2.35%	-46	-	-	-2,149	-2,149
2062	-	262	2.37%	2.36%	-54	-	-	-2,465	-2,465
2063	-	226	2.37%	2.36%	-61	-	-	-2,751	-2,751
2064	-	193	2.37%	2.36%	-67	-	-	-3,012	-3,012
2065	-	165	2.37%	2.36%	-73	-	-	-3,250	-3,250

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

**יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 2 - פירוט התשואות
השוטפות.לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-0	6	0	16	-208
2019	5	-111	-	-259	-203
2020	4	-56	-	-126	-197
2021	3	-32	-	-70	-190
2022	-1	8	-	17	-182
2023	-5	44	-	86	-175
2024	-9	63	0	150	-168
2025	-13	82	-	196	-160
2026	-17	99	-	224	-153
2027	-22	114	-	250	-145
2028	-26	106	1	276	-137
2029	-29	100	6	276	-128
2030	-30	94	10	274	-119
2031	-32	30	71	269	-110
2032	-34	5	92	262	-101
2033	-36	-0	92	251	-92
2034	-37	-	86	237	-82
2035	-38	-	79	222	-73
2036	-39	-	71	204	-64
2037	-40	-	62	185	-55
2038	-40	-	53	162	-45
2039	-41	-	42	138	-36
2040	-40	-	30	111	-26
2041	-39	-	19	83	-16
2042	-38	-	8	56	-7
2043	-36	-	0	25	3
2044	-35	-	-	-12	12
2045	-33	-	-	-48	21
2046	-32	-	-	-84	30
2047	-30	-	-	-118	38
2048	-28	-	-	-152	46
2049	-26	-	-	-184	54
2050	-24	-	-	-214	61
2051	-22	-	-	-243	68
2052	-20	-	-	-271	75
2053	-19	-	-	-298	81
2054	-17	-	-	-323	87
2055	-15	-	-	-346	92
2056	-14	-	-	-368	98
2057	-12	-	-	-389	103
2058	-11	-	-	-409	107
2059	-9	-	-	-428	112
2060	-8	-	-	-446	116
2061	-7	-	-	-462	120
2062	-6	-	-	-478	124
2063	-5	-	-	-494	128
2064	-5	-	-	-508	131
2065	-4	-	-	-522	135
2066	-3	-	-	-535	138
2067	-3	-	-	-549	141
2068	-2	-	-	-561	144

**יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 2 - פירוט התשואות
השוטפות.לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-2	-	-	-574	147
2070	-2	-	-	-586	150
2071	-1	-	-	-598	153
2072	-1	-	-	-610	156
2073	-1	-	-	-622	159
2074	-1	-	-	-634	163
2075	-1	-	-	-646	166
2076	-1	-	-	-658	169
2077	-1	-	-	-671	172
2078	-0	-	-	-683	175
2079	-0	-	-	-696	178
2080	-0	-	-	-708	181
2081	-0	-	-	-721	185
2082	-0	-	-	-734	188
2083	-0	-	-	-747	191
2084	-0	-	-	-761	195
2085	-0	-	-	-774	198
2086	-0	-	-	-788	202
2087	-0	-	-	-802	205
2088	-0	-	-	-816	209
2089	-0	-	-	-831	213
2090	-0	-	-	-845	216
2091	-0	-	-	-860	220
2092	-0	-	-	-875	224
2093	-0	-	-	-891	228
2094	-0	-	-	-907	232
2095	-0	-	-	-922	236

יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-0	490	-	15	-237
2019	5	490	-	-266	-232
2020	4	490	-	-133	-225
2021	3	490	-	-75	-218
2022	-1	490	-	19	-211
2023	-5	490	-	97	-203
2024	-9	410	-	173	-196
2025	-13	393	-	229	-189
2026	-17	393	-	268	-181
2027	-22	384	-	307	-174
2028	-26	323	-	345	-166
2029	-29	288	-	357	-157
2030	-30	256	-	367	-148
2031	-32	79	-	431	-140
2032	-34	13	-	451	-131
2033	-36	-0	-	446	-122
2034	-37	-	-	431	-113
2035	-38	-	-	413	-105
2036	-39	-	-	394	-96
2037	-40	-	-	372	-87
2038	-40	-	-	343	-78
2039	-41	-	-	310	-69
2040	-40	-	-	274	-60
2041	-39	-	-	238	-51
2042	-38	-	-	202	-42
2043	-36	-	-	166	-33
2044	-35	-	-	131	-25
2045	-33	-	-	97	-16
2046	-32	-	-	64	-8
2047	-30	-	-	33	-1
2048	-28	-	-	2	7
2049	-26	-	-	-27	14
2050	-24	-	-	-55	20
2051	-22	-	-	-82	27
2052	-20	-	-	-106	32
2053	-19	-	-	-130	38
2054	-17	-	-	-152	43
2055	-15	-	-	-173	48
2056	-14	-	-	-192	53
2057	-12	-	-	-210	57
2058	-11	-	-	-226	61
2059	-9	-	-	-242	64
2060	-8	-	-	-256	68
2061	-7	-	-	-270	71
2062	-6	-	-	-282	74
2063	-5	-	-	-294	77
2064	-5	-	-	-305	79
2065	-4	-	-	-315	82
2066	-3	-	-	-325	84
2067	-3	-	-	-334	86
2068	-2	-	-	-343	89

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות. (לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-2	-	-	-352	91
2070	-2	-	-	-360	93
2071	-1	-	-	-369	95
2072	-1	-	-	-377	97
2073	-1	-	-	-385	99
2074	-1	-	-	-392	101
2075	-1	-	-	-400	103
2076	-1	-	-	-408	105
2077	-1	-	-	-416	107
2078	-0	-	-	-424	109
2079	-0	-	-	-432	111
2080	-0	-	-	-440	113
2081	-0	-	-	-448	115
2082	-0	-	-	-456	117
2083	-0	-	-	-464	119
2084	-0	-	-	-473	121
2085	-0	-	-	-481	123
2086	-0	-	-	-490	125
2087	-0	-	-	-499	128
2088	-0	-	-	-507	130
2089	-0	-	-	-516	132
2090	-0	-	-	-526	135
2091	-0	-	-	-535	137
2092	-0	-	-	-544	139
2093	-0	-	-	-554	142
2094	-0	-	-	-564	144
2095	-0	-	-	-574	147

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-0	490	6	15	-238
2019	5	490	7	-265	-233
2020	4	490	7	-132	-226
2021	3	490	7	-75	-219
2022	-1	490	7	19	-211
2023	-5	490	7	97	-204
2024	-9	410	45	166	-198
2025	-13	393	52	219	-191
2026	-17	393	52	257	-184
2027	-22	384	53	294	-177
2028	-26	323	68	326	-169
2029	-29	288	86	331	-162
2030	-30	256	102	335	-154
2031	-32	79	261	337	-152
2032	-34	13	310	337	-145
2033	-36	-0	308	331	-137
2034	-37	-	308	316	-128
2035	-38	-	308	298	-120
2036	-39	-	308	279	-111
2037	-40	-	308	258	-102
2038	-40	-	308	231	-94
2039	-41	-	270	220	-85
2040	-40	-	263	192	-76
2041	-39	-	263	159	-67
2042	-38	-	262	127	-59
2043	-36	-	247	103	-50
2044	-35	-	229	81	-42
2045	-33	-	213	59	-34
2046	-32	-	99	86	-28
2047	-30	-	64	73	-22
2048	-28	-	60	46	-15
2049	-26	-	44	27	-9
2050	-24	-	4	20	-2
2051	-22	-	-	-3	-
2052	-20	-	-	-27	-
2053	-19	-	-	-49	-
2054	-17	-	-	-71	-
2055	-15	-	-	-90	-
2056	-14	-	-	-109	-
2057	-12	-	-	-126	-
2058	-11	-	-	-142	-
2059	-9	-	-	-157	-
2060	-8	-	-	-171	-
2061	-7	-	-	-184	-
2062	-6	-	-	-196	-
2063	-5	-	-	-208	-
2064	-5	-	-	-218	-
2065	-4	-	-	-229	-
2066	-3	-	-	-238	-

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2067	-3	-	-	-248	-
2068	-2	-	-	-257	-
2069	-2	-	-	-265	-
2070	-2	-	-	-274	-
2071	-1	-	-	-282	-
2072	-1	-	-	-291	-
2073	-1	-	-	-299	-
2074	-1	-	-	-307	-
2075	-1	-	-	-315	-
2076	-1	-	-	-323	-
2077	-1	-	-	-332	-
2078	-0	-	-	-340	-
2079	-0	-	-	-349	-
2080	-0	-	-	-357	-
2081	-0	-	-	-366	-
2082	-0	-	-	-375	-
2083	-0	-	-	-384	-
2084	-0	-	-	-394	-
2085	-0	-	-	-403	-
2086	-0	-	-	-413	-
2087	-0	-	-	-423	-
2088	-0	-	-	-433	-
2089	-0	-	-	-443	-
2090	-0	-	-	-454	-
2091	-0	-	-	-465	-
2092	-0	-	-	-476	-
2093	-0	-	-	-487	-
2094	-0	-	-	-499	-
2095	-0	-	-	-511	-

**יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים.לוח 2 -
פירוט התשואות השוטפות.. (לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע
וסובסידיה ממשלתי**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2018	-0	490	6	15	-238
2019	5	490	27	-120	-233
2020	4	490	27	10	-227
2021	3	490	27	65	-221
2022	-1	490	27	156	-215
2023	-5	490	27	232	-208
2024	-9	410	74	298	-204
2025	-13	393	82	358	-198
2026	-17	393	82	394	-192
2027	-22	384	83	430	-185
2028	-26	323	106	465	-179
2029	-29	288	126	470	-172
2030	-30	256	143	472	-166
2031	-32	79	304	473	-165
2032	-34	13	355	471	-159
2033	-36	-0	354	465	-152
2034	-37	-	354	447	-144
2035	-38	-	354	425	-136
2036	-39	-	354	403	-128
2037	-40	-	354	378	-121
2038	-40	-	354	347	-113
2039	-41	-	307	336	-105
2040	-40	-	295	315	-97
2041	-39	-	295	277	-89
2042	-38	-	294	239	-81
2043	-36	-	269	218	-73
2044	-35	-	248	195	-65
2045	-33	-	229	171	-58
2046	-32	-	151	180	-55
2047	-30	-	125	175	-49
2048	-28	-	118	146	-43
2049	-26	-	117	115	-37
2050	-24	-	117	86	-31
2051	-22	-	117	58	-26
2052	-20	-	117	33	-21
2053	-19	-	107	19	-17
2054	-17	-	75	17	-14
2055	-15	-	44	15	-9
2056	-14	-	15	14	-6
2057	-12	-	-	6	-1
2058	-11	-	-	-7	-
2059	-9	-	-	-18	-
2060	-8	-	-	-29	-
2061	-7	-	-	-39	-
2062	-6	-	-	-48	-
2063	-5	-	-	-56	-
2064	-5	-	-	-63	-
2065	-4	-	-	-69	-
2066	-3	-	-	-75	-

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

**יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים.לוח 2 -
פירוט התשואות השוטפות.. (לפי נספח א' סעיף 1.4.א) כל סיוע
וסובסידיה ממשלתי**

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2067	-3	-	-	-81	-
2068	-2	-	-	-86	-
2069	-2	-	-	-90	-
2070	-2	-	-	-95	-
2071	-1	-	-	-99	-
2072	-1	-	-	-103	-
2073	-1	-	-	-106	-
2074	-1	-	-	-110	-
2075	-1	-	-	-114	-
2076	-1	-	-	-117	-
2077	-1	-	-	-121	-
2078	-0	-	-	-124	-
2079	-0	-	-	-127	-
2080	-0	-	-	-131	-
2081	-0	-	-	-134	-
2082	-0	-	-	-138	-
2083	-0	-	-	-141	-
2084	-0	-	-	-145	-
2085	-0	-	-	-148	-
2086	-0	-	-	-152	-
2087	-0	-	-	-156	-
2088	-0	-	-	-160	-
2089	-0	-	-	-164	-
2090	-0	-	-	-168	-
2091	-0	-	-	-172	-
2092	-0	-	-	-176	-
2093	-0	-	-	-180	-
2094	-0	-	-	-184	-
2095	-0	-	-	-189	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע המשלתי הישיר העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים :בניכוי גמולים : דמי גמולים	גביית דמי גמולים : סך דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן :פנסיות זקנה	תשלומי הקרן :פנסיות נכות	תשלומי הקרן :פנסיות שאירים	תשלומי הקרן בתוספת הוצאות ניהול	תשלומי הקרן :בניכוי דמי ניהול	תשלומי הקרן :סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה
2018	-	600	540	2	73	183	-	238	1,047	10,308	153
2019	166	511	460	8	73	187	-	233	1,195	10,308	153
2020	163	423	380	13	75	170	-	227	1,312	10,308	153
2021	160	332	299	18	76	150	-	221	1,438	10,308	153
2022	156	270	243	22	76	130	-	215	1,541	10,308	153
2023	152	229	206	26	77	116	-	208	1,609	10,308	153
2024	147	212	191	29	77	108	-	204	1,628	8,267	1,336
2025	149	181	163	32	78	100	-	198	1,695	8,267	1,336
2026	144	163	146	35	78	90	-	192	1,735	8,267	1,336
2027	139	115	104	38	78	74	-	185	1,844	7,044	1,731
2028	140	74	66	40	77	61	-	179	1,924	6,316	2,162
2029	135	66	59	41	76	49	-	172	1,940	5,710	2,460
2030	130	65	58	42	75	40	-	166	1,942	4,919	2,967
2031	125	58	52	43	74	32	-	165	1,961	456	7,148
2032	119	55	49	44	72	25	-	159	1,959	-0	7,208
2033	114	52	47	45	70	19	-	152	1,955	-	7,151
2034	107	48	43	45	69	16	-	144	1,943	-	7,151
2035	98	46	41	46	66	14	-	136	1,916	-	7,151
2036	90	43	39	46	64	12	-	128	1,893	-	7,151
2037	82	39	35	46	62	9	-	121	1,873	-	7,151
2038	73	37	33	47	59	8	-	113	1,832	-	7,151
2039	65	9	8	47	56	3	-	105	1,838	-	5,968
2040	66	-	-	47	53	0	-	97	1,803	-	5,968
2041	57	-	-	46	50	0	-	89	1,744	-	5,968
2042	48	-	-	46	47	-	-	81	1,680	-	5,573
2043	43	-	-	45	44	-	-	73	1,611	-	5,142
2044	38	-	-	45	40	-	-	65	1,538	-	4,844
2045	32	-	-	44	37	-	-	58	1,461	-	4,337
2046	28	-	-	44	35	-	-	55	1,384	-	2,527

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים: לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה קלנדרית	תשלומי הישיר הממשלתי העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים : דמי גמולים : ברוטו	גביית דמי גמולים : בניכוי הוצאות ניהול	תשלומי דמי גמולים : סך דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן : פנסיות זקנה	תשלומי הקרן : פנסיות נכות	תשלומי הקרן : פנסיות שאירים	תשלומי הקרן : אחרות	תשלומי הקרן בתוספת הוצאות ניהול	תשלומי הקרן : בניכוי דמי ניהול	תשלומי הקרן : נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה
2047	36	-	-	1,179	43	32	-	49	-	1,303	2,466	-	
2048	29	-	-	1,103	43	29	-	43	-	1,218	2,370	-	
2049	23	-	-	1,027	42	27	-	37	-	1,133	2,370	-	
2050	16	-	-	950	41	25	-	31	-	1,047	2,370	-	
2051	9	-	-	873	40	23	-	26	-	962	2,370	-	
2052	5	-	-	798	39	21	-	21	-	879	2,370	-	
2053	5	-	-	724	38	19	-	17	-	799	1,798	-	
2054	3	-	-	653	37	17	-	14	-	721	1,152	-	
2055	2	-	-	585	36	16	-	9	-	646	549	-	
2056	1	-	-	521	35	14	-	6	-	576	-	-	
2057	-	-	-	461	34	13	-	1	-	509	-	-	
2058	-	-	-	405	33	11	-	-	-	450	-	-	
2059	-	-	-	353	32	10	-	-	-	396	-	-	
2060	-	-	-	307	31	9	-	-	-	347	-	-	
2061	-	-	-	264	30	8	-	-	-	302	-	-	
2062	-	-	-	226	29	7	-	-	-	262	-	-	
2063	-	-	-	191	28	6	-	-	-	226	-	-	
2064	-	-	-	161	28	5	-	-	-	193	-	-	
2065	-	-	-	134	27	4	-	-	-	165	-	-	
2066	-	-	-	111	26	3	-	-	-	140	-	-	
2067	-	-	-	91	25	3	-	-	-	119	-	-	
2068	-	-	-	73	25	2	-	-	-	100	-	-	
2069	-	-	-	58	24	2	-	-	-	84	-	-	
2070	-	-	-	46	23	1	-	-	-	70	-	-	
2071	-	-	-	35	23	1	-	-	-	59	-	-	
2072	-	-	-	27	22	1	-	-	-	50	-	-	
2073	-	-	-	20	22	0	-	-	-	42	-	-	
2074	-	-	-	14	21	0	-	-	-	36	-	-	
2075	-	-	-	10	20	0	-	-	-	30	-	-	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים:נתונים סטטיסטיים.מספר

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
1,099	2,676	1,061	זכר
909	647	390	נקבה
<u>2,008</u>	<u>3,323</u>	<u>1,451</u>	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
25.08	57.68	זכר
24.60	57.82	נקבה
<u>24.95</u>	<u>57.72</u>	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
7,568	זכר
6,585	נקבה
<u>7,304</u>	סה"כ

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

סה"כ	וותק					0-2	3-4	5-9	10-14	15-19	20-24	25-29	30-34	35+	שכר מספר יחס	
	0	0	0	0	0											
0															שכר מספר יחס	1
0															שכר מספר יחס	2
0															שכר מספר יחס	2
0															שכר מספר יחס	3
0															שכר מספר יחס	3
24,424	0	0	0	24,424	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	4
5	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	4
4,885	0	0	0	4,885	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	4
362,428	0	0	41,048	321,381	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	4
62	0	0	6	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	4
5,846	0	0	6,841	5,739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	4
1,343,712	0	13,330	369,253	961,129	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	5
202	0	3	55	144	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	5
6,652	0	4,443	6,714	6,675	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	5
2,689,173	52,294	111,203	758,360	1,767,316	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	5
350	5	12	94	239	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	5
7,683	10,459	9,267	8,068	7,395	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	5
3,508,540	187,439	364,386	1,303,718	1,652,997	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	6
429	21	42	134	232	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	6
8,178	8,926	8,676	9,729	7,125	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	6
101,315	10,131	7,102	53,836	30,246	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	6
13	1	1	6	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	6
7,793	10,131	7,102	8,973	6,049	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	6
8,029,593	249,864	496,021	2,526,216	4,757,492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	:
1,061	27	58	295	681	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	:
7,568	9,254	8,552	8,563	6,986	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	:

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים. נתונים סטטיסטיים. התפלגות מקבלי הקצבאות

לפי גיל וסוג פנסיה. גברים

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	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	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
1,666	1	0	0	0	0	1,666	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
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
3,685	1	0	0	0	0	3,685	1	0	0	45-49
2,286	1	0	0	2,286	1	0	0	0	0	50-54
15,381	8	0	0	10,953	4	4,428	4	0	0	55-59
49,153	29	0	0	28,346	14	7,650	6	13,157	9	60-64
718,597	371	0	0	5,147	3	19,363	19	694,087	349	65-69
869,989	437	0	0	0	0	28,174	21	841,816	416	70-74
381,496	168	0	0	0	0	12,701	9	368,795	159	75-79
154,224	68	0	0	0	0	9,602	7	144,621	61	80-84
21,370	14	0	0	0	0	4,103	2	17,268	12	85-89
1,123	1	0	0	0	0	1,123	1	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
2,218,971	1,099	0	0	46,733	22	92,494	71	2,079,744	1,006	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים . נתונים סטטיסטיים. התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל

וסוג פנסיה.נשים

סה"כ	יתומים		נכות		שארירים		זיקנה		סה"כ	עד
	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה		
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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
9,952	10	0	0	2,251	1	7,701	9	0	0	45-49
10,624	12	0	0	880	1	9,744	11	0	0	50-54
39,725	41	0	0	11,830	5	27,894	36	0	0	55-59
121,707	111	0	0	7,657	5	78,230	76	35,821	30	60-64
395,192	294	0	0	4,401	1	131,850	112	258,941	181	65-69
464,645	274	0	0	0	0	129,944	95	334,702	179	70-74
216,941	113	0	0	0	0	54,667	39	162,275	74	75-79
65,518	38	0	0	0	0	27,787	19	37,730	19	80-84
19,561	14	0	0	0	0	17,966	12	1,595	2	85-89
821	2	0	0	0	0	37	1	784	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
1,344,686	909	0	0	27,019	13	485,819	410	831,848	486	סה"כ