

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 ביוני 2018  
(בלתי מבוקרים)**

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

### תוכן ענינים:

דוח דירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

דוחות כספיים של קרן הפנסיה

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**  
**דוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2018**

**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 ראוי 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.
- עקב עודף אקטוארי שהצטבר בקרן במהלך מחצית השנה הראשונה בשנת 2018 (ראה סעיף 7.3 להלן) ביטלה הקרן את השימוש בכרית הבטחון אשר נרשם אשתקד בסך של כ-24.4 מיליון ש"ח.

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

### 2.1 סביבה מקרו כלכלית

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

#### התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

**הסביבה העולמית** - במהלך התקופה המדווחת הנתונים המאקרו כלכליים מצביעים על התבססות השיפור בכלכלה העולמית, בכלל זה בארה"ב, באירופה ובמשקים המתעוררים. יחד עם זאת, מדדים שונים מצביעים על חוסר ודאות ועלייה בסיכונים, תוך התגברות הסיכונים להחרפת "מלחמת סחר", התגברות המתח הגיאופוליטי והידוק התנאים הפיננסיים בארה"ב. מרבית הבנקים המרכזיים העיקריים מוסיפים לנקוט מדיניות מוניטרית מרחיבה, בניגוד לבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) אשר העלה את הריבית בהיקף מצטבר של 0.5% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018.

**המשק הישראלי** - לאחר צמיחה מהירה של המשק ברבעון הראשון של שנת 2018, אשר נבעה מגידול בייצוא וכן מגידול בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים שהושפעו מעלייה משמעותית ביבוא כלי רכב, ברבעון השני של השנה מסתמנת התייצבות בקצב הצמיחה, תוך התמתנות ביצוא הסחורות. על פי אומדן שלישי של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2018<sup>2</sup>, ברבעון הראשון עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-4.7% בחישוב שנתי וזאת לאחר עליות של 4.6% ברבעון הרביעי של שנת 2017 ושל 4.3% ברבעון השלישי של 2017, ולאחר עלייה של 3.3% בשנת 2017 כולה. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-2.8% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2017.

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

<sup>2</sup> לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לרבעון הראשון של שנת 2018 שפורסם ביום 16 ביולי 2018.

**שוק העבודה** - במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018 שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה ושיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות. שיעור האבטלה ירד לכ- 3.8% בממוצע לעומת כ-4.2% בממוצע בשנת 2017. כמו כן בחודשים ינואר-מאי 2018 חלה עלייה של כ-2.3% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2017.

## 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.

ברוב מדדי המניות בבורסות המובילות בעולם נרשמה התאוששות במהלך הרבעון השני של שנת 2018, לאחר ירידות שערים במהלך הרבעון הראשון של השנה. באגרות החוב נרשמו ירידות שערים, שהתרכזו בעיקרן ברבעון השני של השנה.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	1-6/2018	4-6/2018
אינפלציה (מדד ידוע)	0.9	1.2
אינפלציה (מדד בגין)	0.9	1.0
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	(1.2)	(1.4)
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	(0.1)	(0.4)
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	(0.4)	0.2
מדד ת"א 35 (נומינלי)	0.3	5.6
מדד ת"א 90 (נומינלי)	(3.1)	(1.3)
מדד ת"א 125 (נומינלי)	(0.1)	4.0
מדד MSCI (נומינלי)	(1.5)	(0.1)
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	10.1	7.0
מדד DOW JONES (נומינלי)	(1.8)	0.7
שער הדולר (נומינלי)	5.3	3.9

**ריבית** - הריבית המוניטרית לחודש יוני 2018 הסתכמה ב-0.1%, ללא שינוי לעומת דצמבר 2017. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף התקופה המדווחת הייתה שלילית בשיעור של כ-1.1%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2017.

**אגרות חוב ממשלתיות** - ברבעון המדווח נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות בכל הטווחים. בסיכומה של התקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בכל הטווחים, ואילו באג"ח הצמודות נרשמה ירידה בתשואות לפדיון בטווח הקצר ועלייה בטווח הארוך.

**אגרות חוב קונצרניות** - ברבעון המדווח ובסיכומה של התקופה המדווחת, חלו עליות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות. אשר הושפעו הן מהשינויים בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות, כאמור לעיל, והן מגידול במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות שהתרכזו בעיקרו ברבעון הראשון של השנה.

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

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

### 2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

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

### 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 2017 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

#### 3.1 הסדרים שבתוקף

3.1.1 בחודש מאי 2018 פרסם הממונה חוזר בעניין מרכיב חשבון בקופת גמל. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת גמל על מנת לשפר ולהבטיח ניהול תקין של זכויות המבוטחים. החוזר מחליף את הוראות הפרק השביעי לתקנות מס הכנסה- כללים לאישור וניהול קופות גמל ("תקנות מס הכנסה"). להלן עיקרי החוזר: (1) נקבעו מרכיבי חשבון בקופת גמל מנדוטוריים לעמית שכיר ולעמית עצמאי; (2) נקבע אופן ייחוס הרשומות בכל אחד ממרכיבי קופת גמל לקצבה, תוך אבחנה בין תשלומים שניתן לשלם שלא על דרך קצבה לבין תשלומים שניתן לשלם על דרך קצבה בלבד וזאת תוך יצירת סינגריה עם הוראות תקנה 34 לתקנות מס הכנסה לעניין שכיר ותקנה 38 לעניין עצמאי; (3) נקבעו הוראות לעניין הרשומות שיש לנהל בקופת גמל לקצבה בין תשלומים פטורים ושאינם פטורים על מנת לאפשר לעמית למצות את זכויותיו לתשלום קצבה פטורה ממש להימנע מתשלום כפל מס מקום בו עמית ביצע תשלומים פטורים כאמור; (4) נקבעו רשומות החובה לקרן השתלמות. רשומות אלו מבחינות בין תשלומים בהם חייב העמית במס לפי תקנות מס הכנסה לבין כאלו שלא. תחת עולם מושגים זה תהיה התייחסות לתשלומים עד 2002 ("המועד הקובע") ואחריו, תשלומי הפקדה מוטבת (פטורים ממס) לאחר המועד הקובע ותשלומים חייבים לאחר המועד הקובע, התייחסות לרכישת כיסוי ביטוחי, התייחסות לרווחים ריבית והפרשי הצמדה בכל אחד מהרכיבים; (5) נקבעה חובה לבצע רישום של כל התשלומים ששילמה קופת גמל לעמית תוך פירוט מרכיבי החשבון והמס שנוכו בשל תשלומים כאמור; (6) ייחוס ורישום הרווחים ייעשה למרכיבי חשבון קופת הגמל ולרשומות הנפרדות במועד בו נזקפו ולפי חלקו של כל אחד הרכיבים ברווחים/הפסדים שנצברו; (7) ייחוס ורישום הפקדות ייעשה בהתאם למרכיבי קופת הגמל והרשומות הנפרדות בהתאם לדיווחי המעסיק. על מנת למנוע מצב בו תשלומים פטורים יסווגו כלא פטורים ויגרמו לתשלום מס על ידי העמית, נקבע כי ככל שהמעסיק לא דיווח לגבי ייחוס תשלומים כתשלומים פטורים ייחס הגוף המוסדי תשלום פטורים, כל תשלום מעבר להפקדה של תשלום פטור בכל קופת גמל שיבחר; (8) גופים מוסדיים יחויבו ברישום ההפקדות לקופות גמל בהתאם למרכיבי הקופות והרשומות הנפרדות לצורך יצירת מבנה שקוף לעמית. במסגרת החוזר התווסף מנגנון שעניינו אופן העברת מידע בין גופים מוסדיים על שינויים בקופת גמל שעניינם העברת כספים בין יתרות צבורות פטורות לכאלה שאינן פטורות ולהיפך וזאת על מנת להותיר בידי העמית חופש פעולה להחליט מאלו מקורות פנסיוניים הוא רוצה למשוך כספים פטורים; (9) ייחוס הוצאות ודמי ניהול שגבתה חברה מנהלת ייעשה כך שהוצאות הנגבות מתוך התשלומים לקופה ייחוסו למרכיבי החשבון לפי חלקו של כל אחד מהם בהוצאות. הוצאות ודמי ניהול שנגבים מהצבירה ייחוסו לכל אחד מהרכיבים בהתאם ליחס היתרה הצבורה בכל אחד מהם; (10) ייחוס ורישום דמי ביטוח יבוצע לרכיבי בכל אחד מהרשומות במטרה להבטיח ניהול תקין של הרשומות וזאת על מנת



לייצר שקיפות; (11) חלק מהוראות החוזר לא יחולו על קופות ביטוח שהופקו לפני 1.1.2004; (12) החוזר ייכנס לתוקף ביום 1.9.18 והסעיף העוסק בשינויים בייחוס הפקדות פטורות ולהיפך וממשק בין גופים מוסדיים ייכנס לתוקף ביום 1.7.19.

### 3.2 טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

3.2.1 בחודש יולי 2018 פורסמה טיוטה שניה של חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, אשר עתידה, להחליף את חוזר "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו" אשר פורסם בחודש נובמבר 2006, במלואו, ואת מרבית תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ("תקנות הדירקטוריון") ככל שאלו חלות על גופים מוסדיים שאינם חברות מנהלות של קופות גמל ענפיות.

הטיוטה מתמקדת בנושאים הנוגעים לכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו וכן כוללת הוראות הנוגעות לוועדות הדירקטוריון. בין יתר ההוראות הנכללות בטיטה, ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: יו"ר הדירקטוריון יבחר על ידי הדירקטוריון, אשר בין היתר יקבע מדיניות לגבי משך כהונה מרבית של יושב הראש. כמו כן בגוף מוסדי עם גרעין שליטה, יו"ר הדירקטוריון לא יהיה דירקטור בלתי תלוי; ככלל, לפחות שליש מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים ובמידה ובעל השליטה או קרובו מכהן כבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי, אזי מחצית מהדירקטורים יהיו בלתי תלויים; לא יתקיימו ישיבות דירקטוריון משותפות לגוף מוסדי ולתאגידים אחרים, למעט ישיבות משותפות עם חברה אם של גוף מוסדי או גוף מוסדי בשליטתה של החברה האם או בשליטתו של הגוף המוסדי, לצורך קיומן של הדרכות מקצועיות; ככלל, לא יכהנו יותר משליש מהדירקטורים בגוף מוסדי, כדירקטורים בגוף מוסדי אחר הנשלט בידי אותו בעל שליטה, וכן - חברי וועדת תגמול שאינה וועדת ביקורת ימונו מקרב חברי דירקטוריון הגוף המוסדי, כאשר רובם יהיו דירקטורים בלתי תלויים. יתר חבריה, ככל שמונו, יהיו דירקטורים שתנאי כהונתם והעסקתם הם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. יו"ר הוועדה יהיה דירקטור בלתי תלוי, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

תחילתו של החוזר תהא ככלל, חצי שנה מיום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), (תיקון), התשע"ח-2018 (אשר טרם ראו אור).

לטיוטת החוזר, ככל שתפורסם כנוסח סופי, צפוי כי יהיו השלכות על הרכב הדירקטוריון של החברה ועל סדרי עבודתם, אולם בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את ההשלכות עליה.

### 4. עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

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

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

4.1.1 סכום השווה למכפלת שווים המשוער של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע

הכספי (להלן בפסקה זו- הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

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

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

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

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

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

## 5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

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

**6. חברה מנהלת**

**6.1 מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני 2017	ליום 30 ביוני 2018
<b>אלפי ש"ח</b>		
2,109	2,064	1,561
4,887	4,508	4,904
99	109	82
895	1,025	825
<b>7,990</b>	<b>7,706</b>	<b>7,372</b>
1,977	2,087	2,009
<b>9,967</b>	<b>9,793</b>	<b>9,381</b>
952	853	1,539
15	-	22
6	8	17
<b>10,940</b>	<b>10,654</b>	<b>10,959</b>

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

**אחרות**  
 תעודות סל

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני 2017	ליום 30 ביוני 2018
<b>אחוזים</b>		
73.03	72.33	67.27
18.07	19.59	18.33
<b>91.10</b>	<b>91.92</b>	<b>85.60</b>
8.70	8.01	14.04
0.14	-	0.20
0.06	0.07	0.16
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

**נכסי חוב סחירים**  
 אחרות

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

6. חברה מנהלת (המשך)

## 6.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר	30 ביוני	30 ביוני		
2017	2017	2018	2017	2018	
	אלפי ש"ח				
12,025	2,973	3,041	5,896	6,066	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
173	81	112	107	121	רווחים מהשקעות, נטו
<u>12,198</u>	<u>3,054</u>	<u>3,153</u>	<u>6,003</u>	<u>6,187</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<u>300</u>	<u>65</u>	<u>68</u>	<u>79</u>	<u>39</u>	סך הכל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-2.9% 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 4 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

## 7. קרן הפנסיה

## 7.1 מצב כספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018	
<b>אלפי ש"ח</b>			
731,208	690,752	746,659	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	896,331	857,762	ניירות ערך סחירים
89,116	77,687	107,983	פקדונות והלוואות
2,440	2,408	2,443	נדלין להשקעה
<b>1,763,349</b>	<b>1,667,178</b>	<b>1,714,847</b>	סך הכל השקעות
58,453	73,345	86,810	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	28,648	30,126	סיוע ממשלתי כספי
8,332	5,523	10,929	חייבים ויתרות חובה
<b>1,850,229</b>	<b>1,774,694</b>	<b>1,842,712</b>	<b>סך הכל נכסים</b>
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018	
<b>אחוזים</b>			
39.52	38.92	40.52	ניירות ערך שאינם סחירים
50.84	50.51	46.55	ניירות ערך סחירים
4.82	4.38	5.86	פקדונות והלוואות
0.13	0.14	0.13	נדלין להשקעה
<b>95.31</b>	<b>93.95</b>	<b>93.06</b>	סך הכל השקעות
3.16	4.13	4.71	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	1.61	1.63	סיוע ממשלתי כספי
0.44	0.31	0.60	חייבים ויתרות חובה
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>סך הכל נכסים</b>

## 7. קרן הפנסיה (המשך)

## 7.2 עיקרי התוצאות הכספיות

הכנסות	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018		2017		
	2018	2017	2018	2017	
אלפי ש"ח					
מזומנים ושווי מזומנים	1,263	(2,523)	1,103	(851)	(2,313)
מניירות ערך שאינם סחירים:					
מאגרות חוב ממשלתיות	3,738	19,352	(2,880)	16,595	58,192
מאגרות חוב אחרות	225	693	239	468	1,802
מניירות ערך אחרים	(2,746)	4,880	(1,283)	1,931	5,685
	1,217	24,925	(3,924)	18,994	65,679
מניירות ערך סחירים:					
מאגרות חוב ממשלתיות	(617)	2,690	(1,603)	3,180	11,241
מאגרות חוב אחרות	1,271	7,856	1,519	4,806	15,891
ממניות וניירות ערך אחרים	4,607	13,241	10,483	5,724	32,883
	5,261	23,787	10,399	13,710	60,015
מפקדונות והלוואות	1,431	1,392	1,408	1,016	3,699
מנדל"ן להשקעה	68	60	30	28	179
מסיוע ממשלתי כספי	10,032	9,650	5,056	4,872	20,090
<b>סה"כ</b>	<b>19,272</b>	<b>57,291</b>	<b>14,072</b>	<b>37,769</b>	<b>147,349</b>

ההכנסות בתקופת הדו"ח קטנו בסך של כ-38.0 מיליון ש"ח אל מול תקופה מקבילה אשתקד (מסך של כ-57.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-19.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח), קיטון בשיעור של כ-66.4%. להלן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-23.7 מיליון ש"ח (מסך של כ-24.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הקיטון נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד) ומאפיק ניירות ערך אחרים.
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-18.5 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מסך של כ-23.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-5.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הקיטון נובע מאפיק מניות וניירות ערך אחרים (רווח של כ-13.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לעומת רווח של כ-4.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח) ומאפיק אגרות חוב אחרות (רווח של כ-7.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לעומת רווח של כ-1.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018	
אלפי ש"ח			
2,454,881	2,324,894	2,391,067	סה"כ התחייבויות הקרן *
-	54,043	21,708	עודף (גרעון) 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 במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

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

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים,

לפנסיונרים ולשאירים בסכום של כ-199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית בטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ-169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 1.4 לעיל). ליום 30 ביוני 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כאמור לעיל הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-21.7 מלש"ח (עודף בשיעור של כ-0.9% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לאחר ביטול שימוש בכרית הביטחון שנעשה ליום 31 בדצמבר, 2017 בסך 24.4 מלש"ח.

ב. עודף / גרעון האקטוארי של הקרן :

במהלך תקופת הדוח התנועה בעודף / גרעון האקטוארי הושפעה מהגורמים הבאים: שינויים דמוגרפים (עודף של 40.2 מיליון ש"ח), עליה בוקטור ריביות ההיוון (עודף של כ-30.1 מיליון ש"ח), תשואה בפועל הנמוכה מהתשואה החזויה (גרעון של 17.7 מיליון ש"ח) והשפעות נוספות (גרעון של 6.6 מיליון ש"ח). כמו כן, החברה ביטלה את השימוש בכרית הביטחון שנעשה ליום 31 בדצמבר, 2017 בסך 24.4 מיליון ש"ח. ליום 30 ביוני 2018 הקרן הציגה עודף אקטוארי בסך של כ-21.7 מיליון ש"ח.



## 7.4 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

2015	2016	2017	1-6/2017	1-6/2018	
<b>באחוזים</b>					
4.47	4.53	8.57	3.31	1.01	תשואה נומינלית, ברוטו
5.42	4.84	8.24	2.60	0.12	תשואה ריאלית, ברוטו

עמיתי תקופת הביניים

2015	2016	2017	1-6/2017	1-6/2018	
<b>באחוזים</b>					
2.84	8.87	6.29	1.85	0.24	תשואה נומינלית, ברוטו
3.77	9.21	5.97	1.14	(0.64)	תשואה ריאלית, ברוטו

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

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

## 7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

2015	2016	2017	1-6/2017	1-6/2018	
<b>אלפי ש"ח</b>					
9,105	10,412	8,671	4,151	4,023	החזרים לעמיתים שפרשו
26,144	29,666	34,255	16,427	18,765	תשלומי פנסיות זקנה
4,351	1,536	1,038	492	437	תשלומי פנסיות נכות
1,285	4,167	4,338	2,120	2,347	תשלומי פנסיות שארים
<b>40,885</b>	<b>45,781</b>	<b>48,302</b>	<b>23,190</b>	<b>25,572</b>	<b>סה"כ</b>

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

2015	2016	2017	1-6/2017	1-6/2018	
<b>אלפי ש"ח</b>					
<b>20,645</b>	<b>18,304</b>	<b>16,747</b>	<b>8,426</b>	<b>7,612</b>	<b>דמי גמולים</b>

## 7.6 מספר העמיתים

31.12.15	31.12.16	31.12.17	30.06.17	30.06.18	
					מספר עמיתים פעילים
5,564	5,278	4,774	4,947	4,586	ומוקפאים
1,151	1,291	1,492	1,406	1,580	מספר פנסיונרים זקנה
425	450	481	456	499	מספר שארים
48	44	35	41	30	מספר נכים
<b>7,188</b>	<b>7,063</b>	<b>6,782</b>	<b>6,850</b>	<b>6,695</b>	

## 8. תחזית זרמי כספים

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

## 9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

## א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

## ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2018, 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.

15 באוגוסט, 2018

בצלאל צוקר  
מנהל כללי

זרון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2018 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15 באוגוסט, 2018

בצלאל צוקר- מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2018 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15 באוגוסט, 2018

---

אפי סנדרוב- מנהל כספים

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 ביוני 2018  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים
5-7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים
9-12	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני			
	2017	2018		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
15	-	22	<b>באור</b>	<b>נכסים</b>
6	8	17		נכסי מסים שוטפים
21	8	39		חייבים ויתרות חובה
7,990	7,706	7,372	3	<b>השקעות פיננסיות</b>
1,977	2,087	2,009		נכסי חוב סחירים
9,967	9,793	9,381		אחרות
952	853	1,539		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
10,940	10,654	10,959		מזומנים
				<b>סך כל הנכסים</b>
9,200	9,200	9,200	4	<b>הון</b>
404	225	352		הון מניות
1,131	1,089	1,222		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
10,735	10,514	10,774		עודפים
				<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
202	108	175		<b>התחייבויות</b>
-	26	-		התחייבויות בגין מיסים נדחים
3	6	10		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
205	140	185		זכאים ויתרות זכות
10,940	10,654	10,959		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 15 באוגוסט, 2018

אפי סנדרוב  
מנהל כספים

בצלאל צוקר  
מנכ"ל

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

12,025	2,973	3,041	5,896	6,066
173	81	112	107	121
12,198	3,054	3,153	6,003	6,187
12,028	2,973	3,019	5,897	6,048
170	81	134	106	139
59	29	46	37	48
111	52	88	69	91

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות הנהלה וכלליות**

**רווח לפני מסים על הכנסה**

מסים על הכנסה

**רווח לתקופה**

**רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:**

**סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווג  
מחדש לרווח או הפסד:**

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים  
זמינים למכירה

**סך כל רווח (הפסד) כולל שלאחר ההכרה  
לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו  
ממס**

**סך כל רווח כולל לתקופה**

317	21	(8)	17	(57)
(34)	(2)	(22)	(3)	(22)
(94)	(6)	10	(4)	27
189	13	(20)	10	(52)
300	65	68	79	39

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
					<b>לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)</b>
10,735	1,131	404		9,200	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)</u>
91	91	-		-	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>
(57)	-	(57)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(22)	-	(22)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
27	-	27		-	מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
(52)	-	(52)		-	<b>סך כל הפסד כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
39	91	(52)		-	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
10,774	1,222	352		9,200	<b>יתרה ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)</b>
					<b>לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 (בלתי מבוקר)</b>
10,435	1,020	215		9,200	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)</u>
69	69	-		-	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>
17	-	17		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(3)	-	(3)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(4)	-	(4)		-	מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
10	-	10		-	<b>סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
79	69	10		-	<b>סך הכל רווח כולל לתקופה</b>
10,514	1,089	225		9,200	<b>יתרה ליום 30 ביוני 2017 (בלתי מבוקר)</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות
		אלפי ש"ח		
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)</b>				
<b>יתרה ליום 1 באפריל 2018 (בלתי מבוקר)</b>				
10,706	1,134	372		9,200
88	88	-		-
<b>רווח לתקופה</b>				
<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>				
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
(8)	-	(8)		-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
(22)	-	(22)		-
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה				
10	-	10		-
(20)	-	(20)		-
<b>סך כל הפסד כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>				
68	88	(20)		-
10,774	1,222	352		9,200
<b>יתרה ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)</b>				
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 (בלתי מבוקר)</b>				
<b>יתרה ליום 1 באפריל 2017 (בלתי מבוקר)</b>				
10,449	1,037	212		9,200
52	52	-		-
<b>רווח לתקופה</b>				
<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>				
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
21	-	21		-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
(2)	-	(2)		-
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה				
(6)	-	(6)		-
<b>סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>				
13	-	13		-
65	52	13		-
10,514	1,089	225		9,200
<b>יתרה ליום 30 ביוני 2017 (בלתי מבוקר)</b>				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
		אלפי ש"ח	
10,435	1,020	215	9,200
111	111	-	-
317	-	317	-
(34)	-	(34)	-
(94)	-	(94)	-
189	-	189	-
300	111	189	-
10,735	1,131	404	9,200

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)

רווח לתקופה

**סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :**  
 שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה  
 שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
 מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה

**סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס**

**סך הכל רווח כולל לתקופה**

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
111	52	88	69	91
(150)	(79)	(111)	(103)	(120)
(20)	-	(1)	(2)	(1)
59	29	46	37	48
(111)	(50)	(66)	(68)	(73)
97	(6)	(4)	95	(11)
(95)	(3)	9	(92)	7
2	(9)	5	3	(4)
284	42	19	165	107
12	-	-	12	-
(131)	(57)	(36)	(72)	(55)
165	(15)	(17)	105	52
167	(22)	10	109	66
411	64	471	370	521
578	42	481	479	587
374	811	1,058	374	952
952	853	1,539	853	1,539

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**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**

**התקופה:**

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו**

**לפעילות) שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

**עליה במזומנים**

**יתרת מזומנים לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1 - כללי**

**א. הישות המדווחת**

1. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ביום 1 ביוני, 2007 והיא עוסקת בניהול קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) שהינה קרן מקיפה לעצמאים. החברה הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - מגדל) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
2. הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו (להלן ביחד - בעלי השליטה).
3. על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.
4. נכסיה והתחייבויותיה של קרן הפנסיה מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקרן נושאים במרבית התשואות והסיכונים ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתה. לפיכך לא נכללו הנכסים והתחייבויות 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 מאוזנת אקטוארית

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחס עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 15 באוגוסט, 2018.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

למעט המפורט בסעיף 2ג להלן, המדיניות החשבונאית אשר יושמה בתמצית דוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים**

1. **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים**  
 החברה בחרה לדחות את יישום התקן למועד תחילת הישום של IFRS 17, אשר צפוי להיות ביום 1 בינואר, 2021 בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 1-9-2018 מיום 1 בפברואר, 2018.
2. **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות**  
 החל מיום 1 בינואר, 2018 החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, אשר קובע הנחיות לעניין הכרה בהכנסה. ליישום התקן החדש אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

**באור 3 - מכשירים פיננסיים**

**א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי והתחייבויות מסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

**ב. שווי הוגן**

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 2017	ליום 30 ביוני 2017	ליום 30 ביוני 2018	
	רמה 1		
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
7,990	7,706	7,372	נכסי חוב סחירים
1,977	2,087	2,009	תעודות סל
<u>9,967</u>	<u>9,793</u>	<u>9,381</u>	סך הכל

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

**באור 4 - הון ודרישות הון**

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2017	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
10,735	10,514	10,774	הון עצמי קיים במאזן
<u>735</u>	<u>514</u>	<u>774</u>	עודף

(א) סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצוין 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.

## באור 4 - הון ודרישות הון (המשך)

### (ג) היתר המפקח/הממונה על שוק הון

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

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

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

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

## באור 5 - התחייבויות תלויות

א. 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 תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. ביום 8 בספטמבר 2015 ניתן גזר הדין במסגרתו הוטל על העובד עונש מאסר בפועל של 44 חודשים; 18 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים; וקנס כספי בסך 500,000 ש"ח או 18 חודשי מאסר חלף הקנס. ביום 8 בינואר 2018 ניתן פסק דין בערעור שהגיש העובד על שיעור הקנס, המאסר חלף הקנס ומועד התשלום. הערעור על שיעור הקנס נדחה אך תקופת המאסר חלף הקנס הופחתה לשנה. ביום 8 בדצמבר 2017 הורשע הנאשם הנוסף בגין אותה פרשה בעבירות של מתן שוחד, קבלת דבר בנסיבות מחמירות, תרמית בניירות ערך ואיסור הלבנת הון. ביום 24 באפריל 2018 ניתן גזר הדין בעניינו של הנאשם הנוסף במסגרתו הוטל על הנאשם הנוסף עונש מאסר בפועל של 33 חודשים; 15 חודשי מאסר על תנאי למשך 3 שנים; וקנס כספי בסך 1,500,000 מיליון ש"ח או 18 חודשי מאסר חלף הקנס.



**באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)**

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. הנזק לעמיתים הוערך בכ-65 מליוני ש"ח.

ג. ביום 31 בדצמבר 2017 הסתיימה 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. בחודש מאי 2018, האריכה ועדת הכספים את התקנות האמורות בשנתיים נוספות החל מיום 1 בינואר 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 פנסיונים 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 וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

## הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

15 באוגוסט, 2018

בצלאל צוקר – מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

15 באוגוסט, 2018

אפי סנדרוב – מנהל כספים

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 30 ביוני 2018**

**(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-12	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2018 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מברורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני		
	2017	2018	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
58,453	73,345	86,810	רכוש שוטף
20,095	28,648	30,126	מזומנים ושווי מזומנים
8,332	5,523	10,929	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
86,880	107,516	127,865	סך הכל רכוש שוטף
731,208	690,752	746,659	השקעות
940,585	896,331	857,762	ניירות ערך שאינם סחירים
89,116	77,687	107,983	ניירות ערך סחירים
2,440	2,408	2,443	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,763,349	1,667,178	1,714,847	סך-הכל השקעות
1,850,229	1,774,694	1,842,712	סך-הכל נכסים
10,964	1,967	9,155	זכאים ויתרות זכות
853,524	769,445	880,454	התחייבויות פנסיוניות
692,628	650,347	641,994	התחייבויות צבורות:
684,669	631,738	647,557	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,230,821	2,051,530	2,170,005	
224,060	219,321	199,354	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(86,654)	(92,430)	(79,881)	בניכוי:
(152,993)	(130,411)	(135,287)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(24,376)	-	-	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עמד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(39,963)	(3,520)	(15,814)	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
2,190,858	2,048,010	2,154,191	
(351,593)	(329,326)	(342,342)	סיוע ממשלתי ישיר:
-	54,043	21,708	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,839,265	1,772,727	1,833,557	עודף (גירעון) אקטוארי
1,850,229	1,774,694	1,842,712	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 15 באוגוסט, 2018.

אפי סנדרוב  
מנהל כספים

בצלאל צוקר  
מנכ"ל

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2017	2017	2018	2017	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
					<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(2,313)	(851)	1,103	(2,523)	1,263	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
					<b>מהשקעות</b>
65,679	18,994	(3,924)	24,925	1,217	מניירות ערך שאינם סחירים
60,015	13,710	10,399	23,787	5,261	מניירות ערך סחירים
3,699	1,016	1,408	1,392	1,431	פקדונות והלוואות
179	28	30	60	68	מנדל"ן להשקעה
129,572	33,748	7,913	50,164	7,977	
20,090	4,872	5,056	9,650	10,032	סיוע ממשלתי כספי
147,349	37,769	14,072	57,291	19,272	סך-הכל הכנסות
					<b>הוצאות</b>
12,025	2,973	3,041	5,896	6,066	דמי ניהול
830	196	285	419	671	הוצאות ישירות
389	143	153	200	283	הוצאות מסים
13,244	3,312	3,479	6,515	7,020	סך-הכל הוצאות
134,105	34,457	10,593	50,776	12,252	עודף הכנסות לתקופה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לששה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
	2017	2018	2017	2018	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,736,715	1,746,178	1,831,771	1,736,715	1,839,265	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
					<u>תוספות לקרן</u>
16,747	4,157	3,825	8,426	7,612	דמי גמולים מעמיתים
134,105	34,457	10,593	50,776	12,252	עודף הכנסות לתקופה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
150,852	38,614	14,418	59,202	19,864	סך-הכל תוספות לקרן
					<u>תשלומים</u>
34,255	8,347	9,428	16,427	18,765	תשלומים לפנסיונרים :
1,038	237	222	492	437	תשלומי פנסיית זקנה
4,338	1,007	1,075	2,120	2,347	תשלומי פנסיית נכות תשלומי פנסיית שארים
39,631	9,591	10,725	19,039	21,549	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
8,671	2,474	1,907	4,151	4,023	החזרים לעמיתים שפרשו
48,302	12,065	12,632	23,190	25,572	סך-הכל תשלומים
1,839,265	1,772,727	1,833,557	1,772,727	1,833,557	<u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1 - כללי**

**א. קרן הפנסיה**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (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 וחיה אליהו (להלן ביחד - בעל השליטה).

בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, 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.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד -1964 (להלן: התקנות).  
דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2018 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	בגין	ידוע
%	%	%
5.27	0.90	0.90
(9.08)	-	0.69
3.87	1.00	1.20
(3.74)	(0.10)	0.89
(9.83)	0.40	0.30

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום:  
30 ביוני 2018  
30 ביוני 2017

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:  
30 ביוני 2018  
30 ביוני 2017

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

(\* המדד לפי בסיס ממוצע =2012 =100.

**באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים**

ליום 30 ביוני, 2018 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
86,810	3,146	83,664
30,126	248	29,878
10,929	45	10,884
746,659	15,431	731,228
857,762	20,233	837,529
107,983	827	107,156
2,443	-	2,443
<b>1,842,712</b>	<b>39,930</b>	<b>1,802,782</b>
9,155	130	9,025
<b>1,833,557</b>	<b>39,800</b>	<b>1,793,757</b>

נכסים  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 סיוע ממשלתי כספי  
 חיובים ויתרות חובה  
 ניירות ערך שאינם סחירים  
 ניירות ערך סחירים  
 פקדונות והלוואות  
 נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

התחייבויות אחרות

ליום 30 ביוני, 2017 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
73,345	2,238	71,107
28,648	238	28,410
5,523	17	5,506
690,752	14,846	675,906
896,331	20,067	876,264
77,687	845	76,842
2,408	-	2,408
<b>1,774,694</b>	<b>38,251</b>	<b>1,736,443</b>
1,967	6	1,961
<b>1,772,727</b>	<b>38,245</b>	<b>1,734,482</b>

נכסים  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 סיוע ממשלתי כספי  
 חיובים ויתרות חובה  
 ניירות ערך שאינם סחירים  
 ניירות ערך סחירים  
 הלוואות  
 נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

התחייבויות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2017 (מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
58,453	2,282	56,171
20,095	165	19,930
8,332	13	8,319
731,208	15,699	715,509
940,585	20,786	919,799
89,116	857	88,259
2,440	-	2,440
<b>1,850,229</b>	<b>39,802</b>	<b>1,810,427</b>
10,964	70	10,894
<b>1,839,265</b>	<b>39,732</b>	<b>1,799,533</b>

נכסים  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 סיוע ממשלתי כספי  
 חיובים ויתרות חובה  
 ניירות ערך שאינם סחירים  
 ניירות ערך סחירים  
 פקדונות והלוואות  
 נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

התחייבויות אחרות

**באור 5 - התחייבויות פנסיוניות**

הדוח האקטוארי נערך על ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין.

**א. להלן התנועה בעודף (גירעון) האקטוארי:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
(199,016)	31,186	-	(199,016)	-	עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה
(43,739)	5,816	47,925	26,305	30,120	שינוי בשיעור ההיוון הפחתת זכויות כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון (ראה סעיף ד' להלן)
169,759	-	-	169,293	-	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון (ראה סעיף ב' להלן)
24,376	-	(40,779)	-	(24,376)	השפעות שוטפות (ראה סעיף ב' להלן)
48,620	17,041	14,562	57,461	15,964	
-	54,043	21,708	54,043	21,708	עודף (גירעון) אקטוארי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
2,450	2,289	15,532	28,563	40,180	שינויים דמוגרפיים תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
60,207	16,896	(6,720)	30,784	(17,662)	טיוב נתונים ועדכון הערכה אחרות
10	(627)	(357)	(721)	(374)	
(21,372)	-	-	-	-	
2,932	-	-	-	(5,327)	
4,393	(1,517)	6,107	(1,165)	(853)	
48,620	17,041	14,562	57,461	15,964	סך הכל השפעות שוטפות

## באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

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

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

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

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 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%. 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 30 ביוני 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כאמור לעיל הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ- 21.7 מלש"ח (עודף בשיעור של כ-0.9% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לאחר ביטול השימוש בכרית הביטחון שנעשה ליום 31 בדצמבר, 2017 בסך 24.4 מלש"ח.

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

**ד. כרית הבטחון**

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו ההתחייבויותיה 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 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 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% מזדי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.
2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

**באור 6 - הוצאות דמי ניהול**

**א. ההרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,524	382	348	770	692
10,501	2,591	2,693	5,126	5,374
12,025	2,973	3,041	5,896	6,066

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות

דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

**ב. שיעור דמי הניהול**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
%	%		%	
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
9.10	9.21	9.08	9.14	9.09

שיעור דמי הניהול שרשאת החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי הניהול שרשאת החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים (של המבוטחים והפנסיונרים):

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים (ששילמו המבוטחים):

**באור 7 - 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 החיסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי

**באור 7 - התחייבויות תלויות (המשך)**

2. (המשך)

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.

**באור 8 - תשואות הקרן**

להלן תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בתקופת הדוח :

מבוטחים רגילים	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	%		%		%
נומינלית, ברוטו	1.01	3.31	0.75	2.14	8.57
ריאלית, ברוטו	0.12	2.60	(0.45)	1.23	8.24
עמיתי הביניים	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	%		%		%
נומינלית, ברוטו	0.24	1.85	0.47	1.67	6.29
ריאלית, ברוטו	(0.64)	1.14	(0.72)	0.76	5.97

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

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