

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 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 בתקופת 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 וחסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ-169 מיליוני ש"ח (במונחי סוף חודש 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 שלושת הרבעונים הראשונים 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 החברה¹.

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 של החברה.

הסביבה העולמית- במהלך התקופה המדווחת הנתונים המאקרו כלכליים מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, בעיקר בארה"ב. יחד עם זאת, מדדים שונים מצביעים על חוסר ודאות ועלייה בסיכונים, על רקע החרפת "מלחמת הסחר", עליית הסיכון הפוליטי באירופה והתנודתיות בשווקים הפיננסיים של המשקים המתעוררים. מרבית הבנקים המרכזיים העיקריים מוסיפים לנקוט מדיניות מוניטרית מרחיבה, בניגוד לבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) אשר העלה את הריבית בהיקף מצטבר של 0.75% במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018.

המשק הישראלי- במחצית הראשונה של שנת 2018, נמשכה הצמיחה של המשק, אשר התבטאה בגידול בהוצאה לצריכה פרטית, בהוצאה לצריכה ציבורית, ביצוא ובהשקעות בנכסים קבועים. ברבעון הראשון נרשמה צמיחה מהירה ומנגד ברבעון השני האטה בקצב הצמיחה, אשר הושפעו מגורמים זמניים, בין היתר מתנודתיות ברכישות כלי רכב. ברבעון השלישי מסתמנת התמתנות מסוימת בצמיחה, אשר הושפעה מירידה בהשקעות בנכסים קבועים, ומנגד מהמשך עלייה בהוצאה לצריכה פרטית, בהוצאה לצריכה ציבורית וביצוא.

על פי אומדן ראשון לרבעון השלישי של שנת 2018 של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה², ברבעון המדווח עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.3% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 1.2% ברבעון השני ושל כ-4.6% ברבעון הראשון של שנת 2018, ולאחר עלייה של כ-3.5% בשנת 2017 כולה. בתוצר לנפש חלה ברבעון המדווח עלייה של כ-0.3% בחישוב שנתי, לאחר ירידה של 0.7% ברבעון השני ועלייה של כ-2.6% ברבעון הראשון של שנת 2018, ועלייה של כ-1.5% בשנת 2017.

שוק העבודה- במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה ושיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות. שיעור האבטלה ירד לכ-4.0% בממוצע לעומת כ-4.2% בממוצע בשנת 2017. כמו כן בחודשים ינואר-אוגוסט 2018 חלה עלייה של כ-2.4% 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.

במהלך התקופה המדווחת, ברוב מדדי המניית בבורסות המובילות בעולם נרשמו עליות שערים שהתרכזו בעיקרן ברבעון השלישי של השנה. מנגד, באגרות החוב נרשמו ירידות שערים, שהתרכזו בעיקרן ברבעון השני של השנה.

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

² על פי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לרבעון השלישי של שנת 2018 שפורסם ביום 18 בנובמבר 2018.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן :

יולי עד ספטמבר 2018	ינואר עד ספטמבר 2018	שינוי במדדי שוק ההון
0.2%	1.1%	אינפלציה (מדד ידוע)
0.2%	1.1%	אינפלציה (מדד בגין)
0%	-2.1%	אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)
0%	-1.0%	אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)
1.0%	-0.3%	אג"ח קונצרניות (ריאלי)
8.1%	7.6%	מדד ת"א 35 (ריאלי)
9.7%	5.4%	מדד ת"א 90 (ריאלי)
8.7%	7.6%	מדד ת"א 125 (ריאלי)
3.8%	2.2%	מדד MSCI (נומינלי)
8.3%	19.2%	מדד NASDAQ 100 (נומינלי)
9.0%	7.0%	מדד DOW JONES (נומינלי)
-0.6%	4.6%	שער הדולר (נומינלי)

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש ספטמבר 2018 הסתכמה ב-0.1%, ללא שינוי לעומת דצמבר 2017. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף התקופה המדווחת הייתה שלילית בשיעור של כ-1.2%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2017.

אגרות חוב ממשלתיות - ברבעון המדווח נרשמה יציבות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות במרבית הטווחים. בסיכומה של התקופה המדווחת נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בכל הטווחים, ובאג"ח הצמודות נרשמה עלייה בתשואות לפדיון בטווח הארוך וירידה בטווח הקצר.

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות. בתקופה המדווחת חלו עליות בתשואות לפדיון באג"ח השיקליות וירידות באג"ח הצמודות, אשר הושפעו מהשינויים בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות, כאמור לעיל, והן מעלייה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות שחלה בעיקרה באג"ח השקליות.

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 ירידות שערים במדדי המניות בארץ ובעולם ובנוסף חלו ירידות שערים באגרות החוב בשל עליות בתשואות לפדיון. מדד המחירים לצרכן בגין חודש אוקטובר 2018 עלה ב-0.3%.

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 מהרכיבים 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 למרכיבי 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.

3.1.2 בחודש אוגוסט 2018, פרסם חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, אשר יחליף 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").

החוזר קובע הנחיות בנושאים הנוגעים לכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו (לרבות כהונת יו"ר דירקטוריון שהינו בעל שליטה) וכן הנחיות הנוגעות לסוג והרכב וועדות הדירקטוריון. כמו כן, קובע החוזר הנחיות פרטניות ביחס לסוגי הדיונים שיש לקיים בדירקטוריון ובוועדותיו ותדירותם. בנוסף, נקבעו בחוזר מגבלות ביחס לכהונה צולבת בין גופים מוסדיים הנשלטים על ידי אותו בעל שליטה ובין גוף מוסדי לבין חברת ציבורית השולטת בו; ככלל, לא יכהנו יותר משליש מהדירקטורים בגוף מוסדי, כדירקטורים בגוף מוסדי אחר הנשלט בידי אותו בעל שליטה.

תחילתו של החוזר תהא ביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018 (אשר טרם פורסם) ("יום התחילה"), להוציא הוראות מסוימות בחוזר אשר תחולנה באופן מדורג במהלכן של שלוש שנים מיום התחילה. יובהר כי: (1) התאמת הרכב הדירקטוריון להוראות החוזר תבוצע תוך שלוש שנים מיום התחילה; (2) דירקטור חיצוני אשר הוחלט לחדש את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי ועומד בתנאי הכשירות המעודכנים, יהיה רשאי להמשיך ולכהן עד תום תשע שנים מיום מינויו לראשונה כדירקטור חיצוני; (3) מי שערב יום התחילה כיהן כדירקטור, וקרובו כיהן כבעל תפקיד מרכזי, רשאי להמשיך ולכהן כדירקטור כל זמן שקרובו מכהן באותו תפקיד.

החוזר, לכשיכנס לתוקף, צפוי להשליך על הרכב הדירקטוריון של החברה ועל סדרי עבודתם.

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 כסכומם של כל אלה:

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

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

4.1.2 סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על 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 שוויים 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 הני"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 אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח
2,109	2,094	1,564
4,887	4,375	4,794
99	109	82
895	996	757
<u>7,990</u>	<u>7,574</u>	<u>7,197</u>
1,977	2,086	2,117
<u>9,967</u>	<u>9,660</u>	<u>9,314</u>
952	1,063	1,708
15	19	44
6	11	5
<u>10,940</u>	<u>10,753</u>	<u>11,071</u>

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
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	ליום 30 בספטמבר 2017 אחוזים	ליום 30 בספטמבר 2018 אחוזים
73.03	70.44	65.01
18.07	19.40	19.12
<u>91.10</u>	<u>89.84</u>	<u>84.13</u>
8.70	9.89	15.43
0.14	0.18	0.40
0.06	0.09	0.04
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

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**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	
9,158	3,045	3,092	8,941	9,158	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
154	11	33	118	154	רווחים מהשקעות, נטו
9,312	3,056	3,125	9,059	9,312	סך כל ההכנסות
125	80	86	159	125	סך הכל רווח כולל לתקופה
				300	

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-2.4% 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 2017 אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	
731,208	704,457	761,137	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	935,234	898,555	ניירות ערך סחירים
89,116	77,998	109,622	פקדונות והלוואות
2,440	2,411	2,444	נדלין להשקעה
1,763,349	1,720,100	1,771,758	סך הכל השקעות
58,453	66,127	71,163	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	14,867	15,497	סיוע ממשלתי כספי
8,332	4,008	5,711	חייבים ויתרות חובה
1,850,229	1,805,102	1,864,129	סך הכל נכסים
ליום 31 בדצמבר 2017 אחוזים	ליום 30 בספטמבר 2017 אחוזים	ליום 30 בספטמבר 2018 אחוזים	
39.52	39.03	40.83	ניירות ערך שאינם סחירים
50.84	51.81	48.20	ניירות ערך סחירים
4.82	4.32	5.88	פקדונות והלוואות
0.13	0.13	0.13	נדלין להשקעה
95.31	95.29	95.04	סך הכל השקעות
3.16	3.66	3.82	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	0.82	0.83	סיוע ממשלתי כספי
0.44	0.23	0.31	חייבים ויתרות חובה
100.00	100.00	100.00	סך הכל נכסים

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	
1,051	-1,972	-212	551	(2,313)	ממזומנים ושווי מזומנים
14,533	35,317	10,795	15,965	58,192	מניירות ערך שאינם סחירים:
425	1,378	200	685	1,802	מאגרות חוב ממשלתיות
(2,447)	4,195	299	(685)	5,685	מאגרות חוב אחרות
12,511	40,890	11,294	15,965	65,679	מניירות ערך אחרים
192	7,257	809	4,567	11,241	מניירות ערך סחירים:
3,912	11,635	2,641	3,779	15,891	מאגרות חוב ממשלתיות
23,078	21,377	18,471	8,136	32,883	מאגרות חוב אחרות
27,182	40,269	21,921	16,482	60,015	ממניות וניירות ערך אחרים
2,222	2,406	791	1,014	3,699	מפקדונות והלוואות
98	115	30	55	179	מנדל"ן להשקעה
15,494	14,862	5,462	5,212	20,090	מסיוע ממשלתי כספי
58,558	96,570	39,286	39,279	147,349	סה"כ

ההכנסות בתקופת הדו"ח קטנו בסך של כ-38.0 מיליון ש"ח אל מול תקופה מקבילה אשתקד (מסך של כ-96.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-58.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח), קיטון בשיעור של כ-39.4%.
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-28.4 מיליון ש"ח (מסך של כ-40.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-12.5 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-13.1 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מסך של כ-40.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-27.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). הקיטון נובע מאפיק אגרות חוב ממשלתיות (קיטון של כ-7.1 מיליון ש"ח) ומאפיק אגרות חוב אחרות (קיטון של כ-7.7 מיליון ש"ח).

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,454,881	2,394,678	2,417,123	סה"כ התחייבויות הקרן *
0	7,891	15,217	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 והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

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

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

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

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

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 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 בספטמבר 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כאמור לעיל הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ-15.2 מלש"ח (עודף בשיעור של כ-0.6% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לאחר ביטול השימוש בכרית הביטחון שנעשה ליום 31 בדצמבר, 2017 בסך 24.4 מלש"ח.

ב. עודף / גירעון האקטוארי של הקרן :

במהלך תקופת הדוח התנועה בעודף / גרעון האקטוארי הושפעה מהגורמים הבאים : שינויים דמוגרפים (עודף של 6.7 מיליון ש"ח), עליה בוקטור ריביות ההיוון (עודף של כ-22.6 מיליון ש"ח), תשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה (עודף של 14.0 מיליון ש"ח) והשפעות נוספות (גרעון של 3.8 מיליון ש"ח). כמו כן, החברה ביטלה את השימוש בכרית הביטחון שנעשה ליום 31 בדצמבר, 2017 בסך 24.4 מיליון ש"ח. ליום 30 בספטמבר 2018 הקרן הציגה עודף אקטוארי בסך של כ-15.2 מיליון ש"ח.

7.4 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

	ינואר עד ספטמבר 2017	ינואר עד ספטמבר 2018	2015 באחוזים	2016 באחוזים	2017 באחוזים
תשואה נומינלית, ברוטו	5.60	3.15	4.47	4.53	8.57
תשואה ריאלית, ברוטו	5.38	2.03	5.42	4.84	8.24

עמיתי תקופת הביניים

	ינואר עד ספטמבר 2017	ינואר עד ספטמבר 2018	2015 באחוזים	2016 באחוזים	2017 באחוזים
תשואה נומינלית, ברוטו	3.82	2.06	2.84	8.87	6.29
תשואה ריאלית, ברוטו	3.61	0.96	3.77	9.21	5.97

(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

	ינואר עד ספטמבר 2017	ינואר עד ספטמבר 2018	2015 אלפי ש"ח	2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח
החזרים לעמיתים שפרשו	6,354	5,049	9,105	10,412	8,671
תשלומי פנסיות זקנה	25,193	28,411	26,144	29,666	34,255
תשלומי פנסיות נכות	764	610	4,351	1,536	1,038
תשלומי פנסיות שארים	3,271	3,509	1,285	4,167	4,338
סה"כ	35,582	37,579	40,885	45,781	48,302

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

	ינואר עד ספטמבר 2017	ינואר עד ספטמבר 2018	2015 אלפי ש"ח	2016 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח
דמי גמולים	12,578	11,468	20,645	18,304	16,747

7.6 מספר העמיתים

31.12.15	31.12.16	31.12.17	30.09.17	30.09.18	
5,564	5,278	4,774	4,864	4,331	מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
1,151	1,291	1,492	1,457	1,618	מספר פנסיונרים זקנה
425	450	481	458	503	מספר שארים
48	44	35	36	30	מספר נכים
7,188	7,063	6,782	6,815	6,482	

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 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 הני"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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 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.

25 בנובמבר, 2018

בצלאל צוקר
מנהל כללי

דורון 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 בספטמבר 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.

25 בנובמבר, 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 בספטמבר 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.

25 בנובמבר, 2018

אפי סנדרוב- מנהל כספים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 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 עד 7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים
9 עד 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 בספטמבר 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופות של תשעה 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 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 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	באור	
15	19	44		נכסים
6	11	5		נכסי מסים שוטפים
21	30	49		חייבים ויתרות חובה
7,990	7,574	7,197	3	השקעות פיננסיות
1,977	2,086	2,117		נכסי חוב סחירים
9,967	9,660	9,314		אחרות
952	1,063	1,708		סך כל השקעות פיננסיות
10,940	10,753	11,071		מזומנים
				סך כל הנכסים
9,200	9,200	9,200	4	הון
404	298	417		הון מניות
1,131	1,096	1,243		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
10,735	10,594	10,860		יתרת עודפים
				סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
202	148	208		התחייבויות
3	11	3		התחייבויות בגין מיסים נדחים
205	159	211		זכאים ויתרות זכות
10,940	10,753	11,071		סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 בנובמבר, 2018

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

	לתקופה של שלושה חודשים	לתקופה של שלושה חודשים	לתקופה של תשעה חודשים	לתקופה של תשעה חודשים	
	שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018	שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017	שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017	שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בדצמבר 2017	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו	3,045	3,092	8,941	9,158	
	11	33	118	154	
סך כל ההכנסות	3,056	3,125	9,059	9,312	
הוצאות הנהלה וכלליות	3,045	3,093	8,942	9,141	
רווח לפני מסים על הכנסה	11	32	117	171	
מסים על הכנסה	4	11	41	59	
רווח לתקופה	7	21	76	112	
	12,025	12,198	12,028	170	
	173	317	-34	-94	
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:	12,198	12,028	11,994	12,028	
סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד:					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה	123	98	140	41	
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	-9	0	-12	-22	
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה	-41	-33	-45	-6	
סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממש	73	65	83	13	
סך כל רווח כולל לתקופה	80	86	159	125	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)			
10,735	1,131	404	9,200
יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)			
112	112	0	0
רווח לתקופה			
סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד :			
41	0	41	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה			
-22	0	-22	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד			
-6	0	-6	0
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה			
13	0	13	-
סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס			
125	112	13	0
סך הכל רווח כולל לתקופה			
10,860	1,243	417	9,200
יתרה ליום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)			
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר)			
10,435	1,020	215	9,200
יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)			
76	76	0	0
רווח לתקופה			
סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד :			
140	0	140	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה			
-12	0	-12	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד			
-45	0	-45	0
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה			
83	0	83	0
סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס			
159	76	83	0
סך הכל רווח כולל לתקופה			
10,594	1,096	298	9,200
יתרה ליום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר)			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)			
יתרה ליום 1 ביולי 2018 (בלתי מבוקר)			
10,774	1,222	352	9,200
21	21	0	0
רווח לתקופה			
סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :			
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה			
98	0	98	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד			
0	0	0	0
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה			
-33	0	-33	0
65	0	65	0
סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס			
86	21	65	0
סך הכל רווח כולל לתקופה			
10,860	1,243	417	9,200
יתרה ליום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)			
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר 2017 (בלתי מבוקר)			
יתרה ליום 1 ביולי 2017 (בלתי מבוקר)			
10,514	1,089	225	9,200
7	7	0	0
רווח לתקופה			
סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :			
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה			
123	0	123	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד			
-9	0	-9	0
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה			
-41	0	-41	0
73	0	73	0
סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס			
80	7	73	0
סך הכל רווח כולל לתקופה			
10,594	1,096	298	9,200
יתרה ליום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר)			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)
10,435	1,020	215	9,200
			יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)
111	111	0	0
			רווח לתקופה
			סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :
317	0	317	0
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-34	0	-34	0
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-94	0	-94	0
			מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
189	0	189	0
			סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס
300	111	189	0
			סך הכל רווח כולל לתקופה
10,735	1,131	404	9,200
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה	7	21	76	112	111
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים (רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים השקעות אחרות הוצאות מסים על הכנסה	-6	-32	-110	-152	-150
	-5	0	-8	-1	-20
	4	11	41	59	59
	-7	-21	-77	-94	-111
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים: שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי בזכאים ויתרות זכות	-3	12	92	1	97
	5	-7	-87	0	-95
	2	5	5	1	2
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור: ריבית שהתקבלה מסים שהתקבלו מסים ששולמו	98	129	265	236	284
	0	0	12	0	12
	-49	-34	-121	-89	-131
	49	95	156	147	165
	51	100	160	166	167
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	159	69	529	590	411
עליה במזומנים	210	169	689	756	578
יתרת מזומנים לתחילת התקופה	853	1,539	374	952	374
יתרת מזומנים לסוף התקופה	1,063	1,708	1,063	1,708	952

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 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 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 25 בנובמבר, 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 ג' 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 היישום 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 30 בספטמבר 2018 רמה 1 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2017 רמה 1 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 רמה 1 מבוקר אלפי ש"ח
7,197	7,574	7,990
2,117	2,086	1,977
9,314	9,660	9,967

נכסי חוב סחירים
תעודות סל
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 מוערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 30 בספטמבר 2018 אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000
10,860	10,594	10,735
860	594	735

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

(א) סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המיימלי 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 המוערי 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 במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

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

באור 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 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. ביום 14 במרס, 2018 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית. מגדל הגישה תגובה לבקשה המתוקנת בצירוף חו"ד מומחה. 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 המשלמות 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 ושיוכם, 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 בספטמבר 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.

25 בנובמבר, 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 בספטמבר 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.

25 בנובמבר, 2018

אפי סנדרוב – מנהל כספים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
קרן פנסיה ותיקה

תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 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 עד 12	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים



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



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

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 בספטמבר 2018 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
25 בנובמבר, 2018

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
58,453	66,127	71,163	רכוש שוטף
20,095	14,867	15,497	מזומנים ושווי מזומנים
8,332	4,008	5,711	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
86,880	85,002	92,371	סך הכל רכוש שוטף
731,208	704,457	761,137	השקעות
940,585	935,234	898,555	ניירות ערך שאינם סחירים
89,116	77,998	109,622	ניירות ערך סחירים
2,440	2,411	2,444	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,763,349	1,720,100	1,771,758	סך-הכל השקעות
1,850,229	1,805,102	1,864,129	סך-הכל נכסים
10,964	4,655	3,001	זכאים ויתרות זכות
853,524	809,585	899,242	התחייבויות פנסיוניות
692,628	688,036	653,151	התחייבויות צבורות:
684,669	662,522	652,342	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,230,821	2,160,143	2,204,735	
224,060	226,644	197,171	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד בניכוי:
-86,654	-85,355	-75,183	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
-152,993	-154,210	-136,144	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עמד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-24,376	0	0	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
-39,963	-12,921	-14,156	
2,190,858	2,147,222	2,190,579	
-351,593	-354,666	-344,668	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
0	7,891	15,217	עודף (גירעון) אקטוארי
1,839,265	1,800,447	1,861,128	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
1,850,229	1,805,102	1,864,129	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 בנובמבר, 2018

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

דורון ספיר
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
					הכנסות (הפסדים)
-2,313	551	-212	-1,972	1,051	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>מהשקעות</u>
					מניירות ערך שאינם
65,679	15,965	11,294	40,890	12,511	סחירים
60,015	16,482	21,921	40,269	27,182	מניירות ערך סחירים
3,699	1,014	791	2,406	2,222	מפקדונות והלוואות
179	55	30	115	98	מנדל"ן להשקעה
129,572	33,516	34,036	83,680	42,013	
20,090	5,212	5,462	14,862	15,494	סיוע ממשלתי כספי
147,349	39,279	39,286	96,570	58,558	סך-הכל הכנסות
					<u>הוצאות</u>
12,025	3,045	3,092	8,941	9,158	דמי ניהול
830	192	340	611	1,011	הוצאות ישירות
389	82	132	282	415	הוצאות מסים
13,244	3,319	3,564	9,834	10,584	סך-הכל הוצאות
134,105	35,960	35,722	86,736	47,974	עודף הכנסות לתקופה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,736,715	1,772,727	1,833,557	1,736,715	1,839,265	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
<u>תוספות לקרן</u>					
16,747	4,152	3,856	12,578	11,468	דמי גמולים מעמיתים
134,105	35,960	35,722	86,736	47,974	עודף הכנסות לתקופה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
150,852	40,112	39,578	99,314	59,442	סך-הכל תוספות לקרן
<u>תשלומים והעברות</u>					
34,255	8,766	9,646	25,193	28,411	תשלומים לפנסיונרים :
1,038	272	173	764	610	תשלומי פנסיית זקנה
4,338	1,151	1,162	3,271	3,509	תשלומי פנסיית נכות
					תשלומי פנסיית שארים
39,631	10,189	10,981	29,228	32,530	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
8,671	2,203	1,026	6,354	5,049	החזרים לעמיתים שפרשו
48,302	12,392	12,007	35,582	37,579	סך-הכל תשלומים והעברות
1,839,265	1,800,447	1,861,128	1,800,447	1,861,128	<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 בספטמבר 2018 ולתקופות של תשעה 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 אחוזים	מדד המחירים לצרכן בגין אחוזים	מדד המחירים לצרכן ידוע אחוזים	
4.61	1.10	1.10	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:
(8.22)	0.30	0.20	30 בספטמבר 2018
			30 בספטמבר 2017
(0.63)	0.20	0.20	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
0.94	0.30	-0.49	30 בספטמבר 2018
			30 בספטמבר 2017
(9.83)	0.40	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100).

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)

נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	נכסים
71,163	2,921	68,242	מזומנים ושווי מזומנים
15,497	128	15,369	סיוע ממשלתי כספי
5,711	181	5,530	חייבים ויתרות חובה
761,137	15,743	745,394	ניירות ערך שאינם סחירים
898,555	20,812	877,743	ניירות ערך סחירים
109,622	822	108,800	פקדונות והלוואות
2,444	0	2,444	נדל"ן להשקעה
1,864,129	40,607	1,823,522	סך הכל נכסים
3,001	72	2,929	התחייבויות אחרות
1,861,128	40,535	1,820,593	

ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)

נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	נכסים
66,127	2,249	63,878	מזומנים ושווי מזומנים
14,867	123	14,744	סיוע ממשלתי כספי
4,008	137	3,871	חייבים ויתרות חובה
704,457	15,151	689,306	ניירות ערך שאינם סחירים
935,234	20,531	914,703	ניירות ערך סחירים
77,998	859	77,139	הלוואות
2,411	0	2,411	נדל"ן להשקעה
1,805,102	39,050	1,766,052	סך הכל נכסים
4,655	0	4,655	התחייבויות אחרות
1,800,447	39,050	1,761,397	

ליום 31 בדצמבר, 2017 (מבוקר)

נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	נכסים
58,453	2,282	56,171	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	165	19,930	סיוע ממשלתי כספי
8,332	13	8,319	חייבים ויתרות חובה
731,208	15,699	715,509	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	20,786	919,799	ניירות ערך סחירים
89,116	857	88,259	פקדונות והלוואות
2,440	0	2,440	נדל"ן להשקעה
1,850,229	39,802	1,810,427	סך הכל נכסים
10,964	70	10,894	התחייבויות אחרות
1,839,265	39,732	1,799,533	

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

הדוח האקטוארי נערך על ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין.

א. להלן התנועה בעודף (גירעון) האקטוארי:

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
השנה שהסתיימה בדצמבר 2017	54,043	0	-199,016	0	עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה
מבוקר אלפי ש"ח	-43,739	-7,478	-27,191	22,642	שינוי בשיעור ההיוון הפחתת זכויות כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון (ראה סעיף ד' להלן)
מבוקר אלפי ש"ח	169,759	0	169,722	0	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון (ראה סעיף ב' להלן)
מבוקר אלפי ש"ח	24,376	21,708	0	-24,376	השפעות שוטפות (ראה סעיף ב' להלן)
מבוקר אלפי ש"ח	48,620	987	64,376	16,951	
מבוקר אלפי ש"ח	0	15,217	7,891	15,217	עודף (גירעון) אקטוארי

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

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר אלפי ש"ח	2,450	-33,444	16,407	6,736	שינויים דמוגרפיים תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
מבוקר אלפי ש"ח	60,207	31,701	39,094	14,039	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
מבוקר אלפי ש"ח	10	-87	-104	-461	
מבוקר אלפי ש"ח	-21,372	0	0	0	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
מבוקר אלפי ש"ח	2,932	2,712	2,921	-2,615	טיוב נתונים ועדכון הערכה אחרות
מבוקר אלפי ש"ח	4,393	105	6,058	-748	
מבוקר אלפי ש"ח	48,620	987	64,376	16,951	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 הדיווח וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

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

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

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 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.

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 בספטמבר 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כאמור לעיל הציגה הקרן עודף אקטוארי בסך כ- 15.2 מלש"ח (עודף בשיעור של כ-0.6% 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 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 שלגבי הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

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

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

להלן פירוט השינויים העיקרים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 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.

באור 6 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה	לשלושה חודשים	לשלושה חודשים	לתשעה חודשים	לתשעה חודשים
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח

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

1,524	376	348	1,146	1,040
10,501	2,669	2,744	7,795	8,118
12,025	3,045	3,092	8,941	9,158

ב. שיעור דמי הניהול

לשנה	לשלושה חודשים	לשלושה חודשים	לתשעה חודשים	לתשעה חודשים
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018
מבוקר אחוזים	בלתי מבוקר אחוזים	בלתי מבוקר אחוזים	מבוקר אחוזים	בלתי מבוקר אחוזים

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:
 שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:
 שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים (של המבוטחים והפנסיונרים):
 שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים (ששילמו המבוטחים):

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	9.05	9.02	9.11	9.07

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 ושיוכם, 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 פנסיוניים 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 ותובענות ייצוגיות. כמו כן, תחום החסכון 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אחוזים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אחוזים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אחוזים	
8.57	2.21	2.11	5.60	3.15	נומינלית, ברוטו
8.24	2.72	1.91	5.38	2.03	ריאלית, ברוטו

עמיתי הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אחוזים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 בלתי מבוקר אחוזים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 בלתי מבוקר אחוזים	
6.29	1.93	1.81	3.82	2.06	נומינלית, ברוטו
5.97	2.44	1.61	3.61	0.96	ריאלית, ברוטו

(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 הוותיקים לתיקי עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.