

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 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 31 במרס 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 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 שהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.
2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

הקרן הכירה ברבעון הראשון בנכס בגין כרית הביטחון בגובה של 16.4 מיליון ש"ח בגין התקופה שמיום 1 בינואר עד 31 במרס 2018, וסה"כ בנכס בגין כרית הביטחון בגובה של 40.8 מיליון ש"ח מיום אימוץ הכרית.

## 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 מכירותיה בתחומים שונים, על היקף התביעות ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך.

**הסביבה העולמית** - במהלך הרבעון המדווח 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 החששות ל"מלחמת סחר", התגברות המתח הגיאופוליטי והידוק התנאים הפיננסיים בארה"ב.

מרבית הבנקים המרכזיים העיקריים מוסיפים לנקוט מדיניות מוניטרית מרחיבה. בסוף הרבעון המדווח הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) העלה את הריבית פעם נוספת ב-0.25%.

**המשק הישראלי** - ברבעון המדווח המשק המשיך לצמוח בקצב נאה, כאשר הייצוא וההוצאה לצריכה פרטית המשיכו לתרום לצמיחה. על פי אומדן ראשוני של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2018, ברבעון המדווח עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-4.2% בחישוב שנתי וזאת לאחר עליות של 4.4% ברבעון הרביעי של שנת 2017 ושל 4.1% ברבעון השלישי של 2017, ולאחר עלייה של 3.3% בשנת 2017 כולה. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-2.3% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2017.

**שוק העבודה** - במהלך הרבעון המדווח נמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור האבטלה ירד לכ-3.7% בממוצע לעומת כ-4.2% בממוצע בשנת 2017. כמו כן בחודשים ינואר-פברואר 2018 חלה

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

עלייה של כ-2.0% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2017, וכן חלה עלייה קלה במספר משרות השכיר לעומת 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.

ברבעון המדווח בשוקי המניות נרשמו ירידות שערים תוך תנודתיות גבוהה.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	1-3.2018
אינפלציה (מדד ידוע)	-0.3
אינפלציה (מדד בגין)	-0.1
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	0.2
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	0.3
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	-0.6
מדד ת"א 35 (נומינלי)	-5.0
מדד ת"א 90 (נומינלי)	-1.7
מדד ת"א 125 (נומינלי)	-4.0
מדד MSCI (נומינלי)	-1.4
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	2.9
מדד DOW JONES (נומינלי)	-2.5
שער הדולר (נומינלי)	1.4

**ריבית**- הריבית המוניטרית לחודש מרס 2018 הסתכמה ב-0.1%, ללא שינוי לעומת דצמבר 2017. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף הרבעון המדווח הייתה שלילית בשיעור של כ-0.5%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2017.

**אגרות חוב ממשלתיות**- בסיכומו של הרבעון המדווח, נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות לעומת ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות במרבית הטוחמים.

**אגרות חוב קונצרניות**- בסיכומו של הרבעון המדווח, חלו עליות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו הן מעלייה בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות השקליות והן מעלייה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

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

**מניות (שוק מקומי)**- בסיכומו של הרבעון המדווח נרשמו ירידות בכל מדדי המניות.

**מניות (שוקי חו"ל)**- בסיכומו של הרבעון המדווח נרשמו ירידות שערים, בעיקר באירופה.

## 2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו עליות בשוקי ההון. בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים אפריל ומאי 2018 עלה בכ-0.7%.

### 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 יחוייבו 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.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

**5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים**

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 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח
2,109	2,028	2,040
4,887	4,202	4,891
99	101	97
895	1,418	834
<b>7,990</b>	<b>7,749</b>	<b>7,862</b>
1,977	2,053	1,928
<b>9,967</b>	<b>9,802</b>	<b>9,790</b>
952	811	1,058
15	0	31
6	2	13
<b>10,940</b>	<b>10,615</b>	<b>10,892</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 באחוזים	ליום 31 במרס 2017 באחוזים	ליום 31 במרס 2018 באחוזים
73.03	73.00	72.18
18.07	19.34	17.70
<b>91.10</b>	<b>92.34</b>	<b>89.88</b>
8.70	7.64	9.71
0.14	0.00	0.28
0.06	0.02	0.13
<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

	לתקופה של	לתקופה של
לשנה	שלושה חודשים	שלושה חודשים
שהסתיימה	שהסתיימה	שהסתיימה
ביום 31	ביום 31 במרס	ביום 31 במרס
בדצמבר 2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,025	2,923	3,025
173	26	9
<b>12,198</b>	<b>2,949</b>	<b>3,034</b>
300	14	-29

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו

**סך כל ההכנסות**

סך כל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-3.5% 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	ליום 31 במרס 2017	ליום 31 במרס 2018	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
731,208	671,943	741,660	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	886,943	876,686	ניירות ערך סחירים
89,116	74,614	107,146	פקדונות והלוואות
2,440	2,408	2,442	נדלין להשקעה
<b>1,763,349</b>	<b>1,635,908</b>	<b>1,727,934</b>	סך הכל השקעות
58,453	85,408	75,106	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	23,776	25,071	סיוע ממשלתי כספי
8,332	4,876	9,088	חייבים ויתרות חובה
<b>1,850,229</b>	<b>1,749,968</b>	<b>1,837,199</b>	<b>סך הכל נכסים</b>
ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים	ליום 31 במרס 2017 באחוזים	ליום 31 במרס 2018 באחוזים	
39.52	38.40	40.37	ניירות ערך שאינם סחירים
50.84	50.68	47.72	ניירות ערך סחירים
4.82	4.26	5.83	פקדונות והלוואות
0.13	0.14	0.13	נדלין להשקעה
<b>95.31</b>	<b>93.48</b>	<b>94.05</b>	סך הכל השקעות
3.16	4.88	4.09	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	1.36	1.36	סיוע ממשלתי כספי
0.44	0.28	0.50	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

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
2,313)	-1,672	160	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
58,192	2,757	6,618	<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
1,802	225	-11	מאגרות חוב ממשלתיות
5,685	2,949	-1,463	מאגרות חוב אחרות
65,679	5,931	5,144	מניירות ערך אחרים
11,241	-490	949	<b>מניירות ערך סחירים:</b>
15,891	3,050	-240	מאגרות חוב ממשלתיות
32,883	7,517	-5,850	מאגרות חוב אחרות
60,015	10,077	-5,141	ממניות וניירות ערך אחרים
3,699	376	23	מפקדונות והלוואות
179	32	38	מנדל"ן להשקעה
20,090	4,778	4,976	מסיוע ממשלתי כספי
<b>147,349</b>	<b>19,522</b>	<b>5,200</b>	<b>סה"כ</b>

ההכנסות בתקופת הדו"ח קטנו בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח (מסך של כ-19.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-5.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח), קיטון בשיעור של כ-73.4%. 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-0.8 מיליון ש"ח (מסך של כ-5.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-5.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הקיטון נובע מאפיק ניירות ערך אחרים אשר קוזז בחלקו מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל שינוי מרווח בסך של כ-10.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסד של כ-5.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. השינוי נובע בעיקר מאפיק מניות וניירות ערך אחרים (שינוי מרווח של כ-7.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסד של 5.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח) ומאפיק אגרות חוב אחרות (שינוי מרווח של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסד של 0.2 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).

## 7. קרן הפנסיה (המשך)

## 7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	
2,454,881	2,328,130	2,451,848	סה"כ התחייבויות הקרן *
0	31,186	0	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,

**7.3 תמצית המאזן האקטוארי (המשך)**

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

ליום 31 במרס 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כאמור לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-40.8 מיליון ש"ח בתקופה שבין 1 בינואר 2017 ועד ליום 31 במרס 2018 (גירעון בשיעור של כ-1.7% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל וחלק הגירעון הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון גבוה מסך הגירעון של הקרן הפעילה הקרן את הכרית, מה שהביא לאיפוס הגירעון למועד הדוח.

**ב. עודף / גירעון האקטוארי של הקרן :**

במהלך תקופת הדוח התנועה בעודף / גרעון האקטוארי הושפעה מהגורמים הבאים : שינויים דמוגרפים (עודף של 24.6 מיליון ש"ח), ירידה בוקטור ריביות ההיוון (גרעון של כ-17.8 מיליון ש"ח), תשואה בפועל הנמוכה מהתשואה החזויה (גרעון של 10.9 מיליון ש"ח) והשפעות נוספות (גרעון של 12.3 מיליון ש"ח). כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן, עשתה הקרן שימוש בכרית הביטחון בגובה 16.4 מלש"ח בתקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון שהצטבר למועד המאזן.

**7.4 תשואת הקרן****עמיתים ותיקים**

שנת 2015	שנת 2016	שנת 2017	ינואר עד מרס 2017	ינואר עד מרס 2018	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
4.47	4.53	8.57	1.15	0.27	תשואה נומינלית, ברוטו
5.42	4.84	8.24	1.35	0.57	תשואה ריאלית, ברוטו

**עמיתי תקופת הביניים**

שנת 2015	שנת 2016	שנת 2017	ינואר עד מרס 2017	ינואר עד מרס 2018	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.84	8.87	6.29	0.18	-0.23	תשואה נומינלית, ברוטו
3.77	9.21	5.97	0.38	0.08	תשואה ריאלית, ברוטו

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

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



## 7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

2015 לשנת אלפי ש"ח	2016 לשנת אלפי ש"ח	2017 לשנת אלפי ש"ח	ינואר עד מרס 2017 אלפי ש"ח	ינואר עד מרס 2018 אלפי ש"ח	
9,105	10,412	8,671	1,677	2,116	החזרים לעמיתים שפרשו
26,144	29,666	34,255	8,080	9,337	תשלומי פנסיית זקנה
4,351	1,536	1,038	255	215	תשלומי פנסיית נכות
1,285	4,167	4,338	1,113	1,272	תשלומי פנסיית שארים
<b>40,885</b>	<b>45,781</b>	<b>48,302</b>	<b>11,125</b>	<b>12,940</b>	<b>סה"כ</b>

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

2015 לשנת אלפי ש"ח	2016 לשנת אלפי ש"ח	2017 לשנת אלפי ש"ח	ינואר עד מרס 2017 אלפי ש"ח	ינואר עד מרס 2018 אלפי ש"ח	
20,645	18,304	16,747	4,269	3,787	דמי גמולים

## 7.6 מספר העמיתים

ליום	ליום	ליום	ליום	ליום	
31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.03.17	31.03.18	
					מספר עמיתים פעילים
5,564	5,278	4,774	5,023	4,688	ומוקפאים
1,151	1,291	1,492	1,343	1,552	מספר פנסיונרים זקנה
425	450	481	462	484	מספר שארים
48	44	35	47	31	מספר נכים
<b>7,188</b>	<b>7,063</b>	<b>6,782</b>	<b>6,875</b>	<b>6,755</b>	

## 8. תחזית זרמי כספים

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

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

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח 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 המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית. Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO

## 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 31 במרס 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.

27 במאי, 2018

בצלאל צוקר  
מנהל כללי

עופר אליהו  
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 31 במרס 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.

27 במאי, 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 31 במרס 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.

27 במאי, 2018

אפי סנדרוב- מנהל כספים

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2018  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים
5 עד 6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים
8 עד 11	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 31 במרס 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			<b>באור</b>	<b>נכסים</b>
15	0	31		נכסי מסים שוטפים
6	2	13		חייבים ויתרות חובה
<u>21</u>	<u>2</u>	<u>44</u>		
			3	<b>השקעות פיננסיות</b>
7,990	7,749	7,862		נכסי חוב סחירים
1,977	2,053	1,928		אחרות
<u>9,967</u>	<u>9,802</u>	<u>9,790</u>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
952	811	1,058		מזומנים
<u>10,940</u>	<u>10,615</u>	<u>10,892</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			4	<b>הון</b>
9,200	9,200	9,200		הון מניות
404	212	372		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,131	1,037	1,134		עודפים
<u>10,735</u>	<u>10,449</u>	<u>10,706</u>		<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
				<b>התחייבויות</b>
202	101	185		התחייבויות בגין מיסים נדחים
0	56	0		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
3	9	1		זכאים ויתרות זכות
<u>205</u>	<u>166</u>	<u>186</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>10,940</u>	<u>10,615</u>	<u>10,892</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי, 2018

אפי סנדרוב  
מנהל כספים

בצלאל צוקר  
מנכ"ל

עופר אליהו  
יו"ר הדירקטוריון



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
12,025	2,923	3,025	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
173	26	9	רווחים מהשקעות, נטו
12,198	2,949	3,034	<b>סך כל ההכנסות</b>
12,028	2,924	3,029	<b>הוצאות הנהלה וכלליות</b>
170	25	5	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
59	8	2	מסים על הכנסה
111	17	3	<b>רווח לתקופה</b>
			<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>
			<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה</b>
			<b>יסווגו מחדש לרווח או הפסד:</b>
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
317	-4	-49	פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
			שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים
-34	-1	0	פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
			שהועבר לדוח רווח והפסד
-94	2	17	מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים
			פיננסיים זמינים למכירה
189	-3	-32	<b>סך כל רווח (הפסד) כולל שלאחר</b>
			<b>ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח</b>
			<b>או הפסד, נטו ממש</b>
300	14	-29	<b>סך כל רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>

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
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)</b>			
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)</b>			
10,735	1,131	404	9,200
<b>רווח לתקופה</b>			
3	3	0	0
<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>			
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה			
-49	0	-49	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			
17	0	17	0
<b>סך כל הפסד כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>			
-32	0	-32	0
<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>			
-29	3	-32	0
10,706	1,134	372	9,200
<b>יתרה ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)</b>			
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)</b>			
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)</b>			
10,435	1,020	215	9,200
<b>רווח לתקופה</b>			
17	17	0	0
<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>			
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה			
-4	0	-4	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד			
-1	0	-1	0
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה			
2	0	2	0
<b>סך כל הפסד כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>			
-3	0	-3	0
<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>			
14	17	-3	0
10,449	1,037	212	9,200
<b>יתרה ליום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)</b>			

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	
				<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)</b>
10,435	1,020	215	9,200	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)</u>
				<b>רווח לתקופה</b>
111	111	0	0	
				<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>
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	<b>סך כל רווח כולל שלאחר ההכרה לראשונה יסווג מחדש לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
300	111	189	0	<b>סך הכל רווח כולל לתקופה</b>
10,735	1,131	404	9,200	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
111	17	3	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
			רווח לתקופה
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים</b>
			(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות :
-150	-24	-9	נכסי חוב סחירים
-20	-2	0	השקעות אחרות
59	8	2	הוצאות מסים על הכנסה
-111	-18	-7	
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :</b>
97	101	-7	שינוי בחייבים ויתרות חובה
-95	-89	-2	שינוי בזכאים ויתרות זכות
2	12	-9	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה :</b>
284	123	88	ריבית שהתקבלה
12	12	0	מסים שהתקבלו
-131	-15	-19	מסים ששולמו
165	120	69	
167	131	56	<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>
411	306	50	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
			רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
578	437	106	<b>עליה במזומנים</b>
374	374	952	<b>יתרת מזומנים לתחילת התקופה</b>
952	811	1,058	<b>יתרת מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1 - כללי**

**א. הישות המדווחת**

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

**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

**ביאור 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 27 במאי, 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 9, אשר צפוי להיות ביום 1 בינואר, 2021 בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 1-2018-9-1 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 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2017 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 רמה 1 אלפי ש"ח	
7,990	7,749	7,862	נכסי חוב סחירים
1,977	2,053	1,928	תעודות סל
<u>9,967</u>	<u>9,802</u>	<u>9,790</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 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2017 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
10,735	10,449	10,706	הון עצמי קיים במאזן
<u>735</u>	<u>449</u>	<u>706</u>	עודף

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

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

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

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

## 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 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 בערערו 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 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. סכום התביעה עשרות מיליוני ש"ח אם לא למעלה מכך.

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 וכיוצא"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.



## הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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.

27 במאי, 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 31 במרס 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.

27 במאי, 2018

אפי סנדרוב – מנהל כספים

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 31 במרס 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 31 במרס 2018 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן- חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 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 מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 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,  
27 במאי 2018

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
58,453	85,408	75,106	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	23,776	25,071	סיוע ממשלתי כספי
8,332	4,876	9,088	חייבים ויתרות חובה
<u>86,880</u>	<u>114,060</u>	<u>109,265</u>	סך הכל רכוש שוטף
731,208	671,943	741,660	השקעות
940,585	886,943	876,686	ניירות ערך שאינם סחירים
89,116	74,614	107,146	ניירות ערך סחירים
2,440	2,408	2,442	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
<u>1,763,349</u>	<u>1,635,908</u>	<u>1,727,934</u>	סך-הכל השקעות
<u>1,850,229</u>	<u>1,749,968</u>	<u>1,837,199</u>	סך-הכל נכסים
10,964	3,790	5,428	זכאים ויתרות זכות
853,524	742,100	883,525	התחייבויות פנסיוניות
692,628	670,671	677,644	התחייבויות צבורות:
684,669	652,130	673,617	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
<u>2,230,821</u>	<u>2,064,901</u>	<u>2,234,786</u>	
224,060	232,043	217,062	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
-86,654	-92,156	-80,337	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
-152,993	-146,287	-152,690	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עו"ד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-24,376	0	-40,779	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
<u>-39,963</u>	<u>-6,400</u>	<u>-56,744</u>	
2,190,858	2,058,501	2,178,042	
-351,593	-343,509	-346,271	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
0	31,186	0	עודף אקטוארי
<u>1,839,265</u>	<u>1,746,178</u>	<u>1,831,771</u>	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
<u>1,850,229</u>	<u>1,749,968</u>	<u>1,837,199</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי 2018

אפי סנדרוב  
מנהל כספים

בצלאל צוקר  
מנכ"ל

עופר אליהו  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
-2,313	-1,672	160	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>מהשקעות</u>
65,679	5,931	5,141	מניירות ערך שאינם סחירים
60,015	10,077	-5,138	מניירות ערך סחירים
3,699	376	23	פקדונות והלוואות
179	32	38	מנדל"ן להשקעה
<u>129,572</u>	<u>16,416</u>	<u>64</u>	
20,090	4,778	4,976	סיוע ממשלתי כספי
<u>147,349</u>	<u>19,522</u>	<u>5,200</u>	סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,025	2,923	3,025	דמי ניהול
830	223	386	הוצאות ישירות
389	57	130	הוצאות מסים
<u>13,244</u>	<u>3,203</u>	<u>3,541</u>	סך-הכל הוצאות
<u>134,105</u>	<u>16,319</u>	<u>1,659</u>	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	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,736,715	1,736,715	1,839,265	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
			<u>תוספות לקרן</u>
16,747	4,269	3,787	דמי גמולים מעמיתים עודף הכנסות לתקופה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
134,105	16,319	1,659	
150,852	20,588	5,446	סך-הכל תוספות לקרן
			<u>תשלומים והעברות</u>
34,255	8,080	9,337	תשלומים לפנסיונרים :
1,038	255	215	תשלומי פנסיית זקנה
4,338	1,113	1,272	תשלומי פנסיית נכות תשלומי פנסיית שארים
39,631	9,448	10,824	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
8,671	1,677	2,116	החזרים לעמיתים שפרשו
48,302	11,125	12,940	סך-הכל תשלומים והעברות
1,839,265	1,746,178	1,831,771	<u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



**באור 1 - כללי**

**א. קרן הפנסיה**

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

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

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

**ב. החברה המנהלת**

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

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות).  
דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2018 ולתקופה של שלושה 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	שער החליפין של הדולר של ארה"ב ש"ח	מדד המחירים לצרכן אחוזים	מדד המחירים לצרכן נקודות	
1.15 (5.47)	3.51 3.63	-0.30 -0.20	100.88 100.68	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום: 31 במרס 2018 31 במרס 2017
(9.63)	3.47	0.30	101.18	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

**באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים**

ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	
75,106	2,598	72,508	רכוש שוטף
25,071	206	24,865	מזומנים ושווי מזומנים
9,088	8	9,080	סיוע ממשלתי כספי
741,660	15,611	726,049	חייבים ויתרות חובה
876,686	20,580	856,106	ניירות ערך שאינם סחירים
107,146	843	106,303	ניירות ערך סחירים
2,442	0	2,442	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
<b>1,837,199</b>	<b>39,846</b>	<b>1,797,353</b>	סך הכל נכסים
5,428	242	5,186	התחייבויות אחרות
<b>1,831,771</b>	<b>39,604</b>	<b>1,792,167</b>	

ליום 31 במרס, 2017 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	
85,408	2,702	82,706	רכוש שוטף
23,776	198	23,578	מזומנים ושווי מזומנים
4,876	5	4,871	סיוע ממשלתי כספי
671,943	14,527	657,416	חייבים ויתרות חובה
886,943	19,738	867,205	ניירות ערך שאינם סחירים
74,614	811	73,803	ניירות ערך סחירים
2,408	0	2,408	הלוואות
			נדל"ן להשקעה
<b>1,749,968</b>	<b>37,981</b>	<b>1,711,987</b>	סך הכל נכסים
3,790	52	3,738	התחייבויות אחרות
<b>1,746,178</b>	<b>37,929</b>	<b>1,708,249</b>	

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	
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
<b>1,850,229</b>	<b>39,802</b>	<b>1,810,427</b>	סך הכל נכסים
10,964	70	10,894	התחייבויות אחרות
<b>1,839,265</b>	<b>39,732</b>	<b>1,799,533</b>	

**באור 5 - התחייבויות פנסיוניות**

הדוח האקטוארי נערך על ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין.

**א. להלן התנועה בעודף האקטוארי:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
-199,016	-199,016	0	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
-43,739	20,489	-17,805	שינוי בשיעור ההיוון
169,759	169,293	0	הפחתת זכויות כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון (ראה סעיף ד' להלן)
24,376	0	16,403	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון *
48,620	40,420	1,402	השפעות שוטפות (ראה סעיף ב' להלן)
<u>0</u>	<u>31,186</u>	<u>0</u>	עודף אקטוארי

\* סך הסיוע הממשלתי המצטבר בגין כרית הביטחון הינו 40.8 מלש"ח (כ- 16.4 מלש"ח בתקופת הדוח וכ- 24.4 מלש"ח בגין שנת 2017).

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
2,450	26,274	24,648	שינויים דמוגרפיים
60,207			תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
10	13,888	-10,942	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-21,372	-94	-17	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
2,932	0	0	טיוב נתונים ועדכון הערכה
4,393	352	-5,327	אחרות
<u>48,620</u>	<u>40,420</u>	<u>1,402</u>	סך הכל השפעות שוטפות

בתקופת הדוח חלה עליה בסכום הגירעון האקטוארי בסך כ-16.4 מיליון ש"ח. העליה נובעת בעיקר מירידה בוקטור ריביות ההיוון בסך כ-17.8 מיליון ש"ח. כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן, כאמור בסעיף ג' להלן, עשתה הקרן שימוש בכרית הביטחון בגובה 16.4 מלש"ח בתקופת הדוח (וסה"כ בגובה של 40.8 מלש"ח מיום אימוץ כרית הביטחון) ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ג' להלן).

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

שינוי זכויות כאמור יחול רק על 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 31 במרס 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כאמור לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-40.8 מיליון ש"ח בתקופה שבין 1 בינואר 2017 ועד ליום 31 במרס 2018 (גירעון בשיעור של כ-1.7% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל וחלק הגירעון הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון גבוה מסך הגירעון של הקרן, הפעילה הקרן את הכרית, מה שהביא לאיפוס הגירעון למועד הדוח.

## 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 השניה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%
- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

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

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח 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 ושאיירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

לענין הפעלת כרית הביטחון בשנת הדוח ראה סעיף ג' לעיל.

**באור 6 - הוצאות דמי ניהול**

**א. ההרכב**

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
344	388	1,524	דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות
2,681	2,535	10,501	דמי ניהול מנכסים, נטו
3,025	2,923	12,025	סך הכל דמי ניהול, נטו

**ב. שיעור דמי הניהול**

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

**דמי ניהול**

0.60	0.60	0.60	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:
10.00	10.00	10.00	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:
0.60	0.60	0.60	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים (של המבוטחים והפנסיונרים):
9.10	9.08	9.10	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 באורך 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 מיכניות 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 הדינוני 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 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אחוזים	
8.57	1.15	0.27	נומינלית, ברוטו
8.24	1.35	0.57	ריאלית, ברוטו

**עמיתי הביניים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 בלתי מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אחוזים	
6.29	0.18	-0.23	נומינלית, ברוטו
5.97	0.38	0.08	ריאלית, ברוטו

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

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