

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**  
**דוח תקופתי לשנת 2018**

# יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן עניינים:

דוח תקופתי

דוח דירקטוריון

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (חברה מנהלת)  
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (קרן הפנסיה)  
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

## **יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוח תקופתי  
לשנת 2018**

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

### דו"ח תקופתי לשנת 2018

#### 1. כללי

שם התאגיד:	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (חברה מנהלת)
מס' חברה ברשם החברות:	52-003256-6
כתובת:	רחוב אפעל 4, פתח תקוה
מספר טלפון:	03-7727164
מספר פקסימיליה:	03-7727442
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2018
תאריך הדו"ח:	25 במרס 2019

#### 2. דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

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

#### 3. רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת

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

#### 4. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

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

#### 5. שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח

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

#### 6. הכנסות החברה המנהלת מניהול קרן הפנסיה

שם קרן הפנסיה	דמי ניהול (*) בשקלים (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי הניהול מתוך דמי הגמולים
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים – קרן פנסיה ותיקה	12,230	0.60%	9.07%

(\* דמי ניהול לאחר מתן הטבות להגדלת החסכון.)

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

לא היו לחברה המנהלת הכנסות מחברות בנות וקשורות.

## 8. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על התאגיד, רווחיותו, רכושו או התחייבויותיו

### כרית הביטחון

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

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018, לאחר אימוץ כרית הביטוח שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-20 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.9% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטוח. הואיל וחלק הגרעון הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון גבוה מסך הגרעון של הקרן, הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגרעון למועד המאזן.

**9. שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים**

לא היו שינויים בהון המניות של החברה במהלך תקופת הדוח.

**10. שכר וטובות הנאה**

נושאי המשרה בקרן הפנסיה ובחברה המנהלת מועסקים על ידי מגדל חברה לביטוח, או על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

החברה המנהלת אינה נושאת בעלויות שכרם מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל.

מגדל, שילמה שכר לדירקטורים של חברת הניהול בסך של כ- 555 אלפי ש"ח (2017-כ-522 אלפי ש"ח) (כולל מע"מ) ועלות השכר ששילמה מגדל למנכ"ל בגין עבודתו בחברה (המהווה חלק מעלות השכר שלו בקבוצת מגדל בגין התפקידים שהוא ממלא) מוצגת בסעיף 19 להלן.

**11. מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בחברה המנהלת, או בקרן סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח**

**אחזקה בחברה המנהלת**

שם בעל העניין	מס' החברה ברשם החברות	מניות מוחזקות בתאריך 31.12.2018	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ (במישרין ובעקיפין)	52-000489-6	9,200,000	100%

**12. דירקטוריון החברה המנהלת****12.1 שינויים בהרכב הדירקטוריון**

- א. ביום 1 ביוני 2018, סיים מר עופר אליהו את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה ובמקומו מונה מר דורון ספיר.
- ב. ביום 1 ביוני 2018, סיים מר זאב אבן חן את כהונתו כדירקטור בחברה ובמקומו מונה מר יובל הברמן.
- ג. ביום 3 באוקטובר 2018, מונה מר אריה מינטקביץ כדירקטור בחברה.
- ד. ביום 13 באוקטובר 2018, סיים מר יוסי ריבק את כהונתו כדח"צ בחברה ויו"ר ועדת ביקורת ובמקומו מונה מר גיל קורץ.
- ה. ביום 25 במרס 2019 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר מישאל וקנין כדח"צ, זאת בכפוף לאי התנגדות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

12.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת

שם	דורון ספיר – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	056614688
תאריך לידה	20.10.1960
מען	רח' שלמה בן יוסף 13 תל-אביב
נתינות	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	אינו חבר בועדות הדירקטוריון
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ומגדל ביטוח גיוס הון בע"מ
תאריך תחילת כהונה	01.06.2018
השכלה	בוגר כלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת תל אביב), מוסמך בחשבונאות (אוניברסיטת בר אילן), רואה חשבון.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כמנכ"ל כ.א.ל כרטיסי אשראי לישראל בע"מ החל מ-15.1.2013 ועד 31.5.2018. יו"ר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, פל בית המגן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ, מגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, סוכנויות פלתורס ביטוח בע"מ, בי וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא



שם	גיל קורץ	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	054029293	06146492	50245968
תאריך לידה	6.2.1956	12.9.1942	22.9.1950
מען	רחוב דוד בן גוריון 46, רמת השרון	רחוב טהון 7, חיפה	רב אשי 15, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת, ועדת תגמול	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הוועדה), ועדת אשראי	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם הוא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	13.10.2018	01.04.2010	24.08.2015
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוני' תל אביב), רואה חשבון.	בוגר מדעי החברה ומדעי המתמטיקה (אוני' חיפה).	בוגרת ספרות כללית (ללא תואר) (אוני' ת"א).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל. בשנים 2015-2018 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים בלאומי קארד בע"מ. בשנים 2008-2016 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הביקורת באליהו חברה לביטוח בע"מ. בשנים 2008-2014 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הציות בבנק דיסקונט ניו יורק. בשנים 2007-2014 כיהן כדירקטור בקבוצת קלי בע"מ.	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה. בשנים 2004-2014 כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר)- חברה עירונית של עיריית חיפה. בשנים 2012-2013 כיהן כדירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ויו"ר ועדת הביקורת.	חברת דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. בשנים 2009-2015 כיהנה כשרת התרבות והספורט.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	אסתר ברק-לנדס	יובל הברמן
מספר תעודת זהות	007855240	022030555	027974260
תאריך לידה	20.12.1947	13.9.1965	31.10.1970
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	התמר 1 רשפון	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ביקורת, ועדת השקעות, ועדת תמלוגים	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן	לא
האם הוא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.05.2006	27.04.2017	01.06.2018
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (האוני' העברית), מוסמך בכלכלה (האוני' העברית), דוקטור בכלכלה (האוני' העברית).	בוגר במשפטים (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוני' בר אילן).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. בשנים 2016-1974 פרופ' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון. בשנים 2002-2006 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל.	חברת דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנכ"לית שותפה בקרן נטורה. יועצת לחברת האחזקות אסנה. חברת ועד מנהל בצלאל. נשיאה וחברת ועד מנהל של עמותת פרווומן. דירקטורית וחברת ועדת השקעות בנילסן אינוביט פאנד. מנכ"לית קרן אמא (קרן תרומות של משפחת נזריאן מלוס אנג'לס). דירקטורית בחברת אקטוס אימגו.	חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי ובנקאות השקעות. חבר הוועדה המייעצת בלו סטאר מדדים. שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחראיות ESG. כיהן כמנהל תחום המניות וכמנהל תחום הממשל התאגידי בעמיתים- קרנות הפנסיה הוותיקות עד שנת 2018.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אריה מינטקביץ
מספר תעודת זהות	000129320
תאריך לידה	28.09.1942
מען	אבשלום חביב 3 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה	03.10.2018
השכלה	בוגר במדעי המדינה (האוני' העברית), בוגר במשפטים (האוני' העברית), עורך דין.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	<p>יו"ר דירקטוריון אר.די.סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ, יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ.</p> <p>חבר דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.</p> <p>בשנים 2005-2016 כיהן כמ"מ יו"ר הדירקטוריון של גזית גלוב בע"מ.</p> <p>בשנים 2012-2016 כיהן כיו"ר הדירקטוריון של קבוצת א.דורי בע"מ.</p> <p>בשנים 2014-2016 כיהן כדירקטור בחברת א.דורי תשתיות אנרגיה בע"מ.</p> <p>בשנים 2006-2014 כיהן כסגן יו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ.</p> <p>בשנים 2007-2014 כיהן כיו"ר הדירקטוריון של אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ.</p> <p>בשנים 2006-2014 כיהן כיו"ר הדירקטוריון של גזית גלוב ישראל (פיתוח).</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא

## 13. נושאי משרה של החברה המנהלת

## 13.1 פרטי נושאי משרה של החברה

שם	אפי סנדרוב	נילי בלושטיין- ברקו	חגי אבישר
מספר תעודת זהות	025004359	027116862	029620234
שנת לידה	1972	1974	1972
תאריך תחילת כהונה	1.2.2019	01.05.2012	1.2.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה החל מתאריך 1.2.2019 ; מנהל כללי במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ החל מתאריך 1.2.2019. חבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות בע"מ.	מנהלת מטה פנסיה של החברה. מנהלת מטה פנסיה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	סמנכ"ל כספים של החברה החל מתאריך 1.2.2019. סמנכ"ל כספים במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ החל מתאריך 1.2.2019.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון) (האוני' העברית), רואה חשבון.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה).	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון.
נסיון עסקי	עד לתאריך 31.1.2019 כיהן כמנהל הכספים בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. כיהן בעבר גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009) אשר מוזגו למגדל מקפת בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	כיהנה כסמנכ"ל תפעול במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מאפריל 2006. בשנים 2002 – 2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בשנת 2006.	עד לתאריך 31.1.2019 כיהן כחשב החברה ומנהל אגף חשבונאות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מנהל כספים של מגדל גמל פלטינום בע"מ, מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בסיום שנת 2010.

שם	נחום אדלר	איתי וייס	תמי אוחנה קול
מספר תעודת זהות	052754405	032202137	037666948
שנת לידה	1954	1975	1975
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005	01.12.2006	01.09.2017
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי של החברה. מבקר פנימי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.	מנהל יחידת אקטואריה בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	מנהלת מערכות מידע בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מכהנת כמנהלת חטיבת טכנולוגיות במגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר בכלכלה החטיבה לחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב). מוסמך ביקורת פנימית וציבורית (אוניברסיטת בר-אילן). לימודי תעודה בביקורת פנימית (הטכניון- היחידה ללימודי חוץ). C.I.A - מבקר פנימי מוסמך ( ארה"ב) מבקר מערכות מידע ממוחשבות-רמות (רשות אוניברסיטאית למחקר שימושי ופיתוח תעשייתי בע"מ).	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.	בוגרת BA במערכות תוכנה ומידע (המכללה האקדמית ספיר).
נסיון עסקי	מבקר בתחום האשראי-בנק הפועלים, סגן המבקר – סאיטקס בע"מ, מבקר ראשי- מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים אגודה שיתופית בע"מ (קרן ותיקה) .	בתפקידו הקודם, עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.	כיהנה כמנהלת תחום חא"ט ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	מיכל גור כגן	אסף אשכנזי	טל גבע
מספר תעודת זהות	038648655	038290698	061001681
שנת לידה	1976	1976	1982
תאריך תחילת כהונה	25.07.2016	17.03.2014	2.10.2018
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת הסיכונים, מנהלת הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	ממונה אכיפה של החברה. מכהן בחברת האם כראש המטה ובמסגרת זו מכהן כממונה אכיפה פנימית וכן ממונה על מערך משאבי אנוש, מערך ציות ובקרה, או"ש ותלונות הציבור.	ממונה על שירות הלקוחות של החברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזראל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוני' בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוני' בר אילן).	בוגר מנהל עסקים ושיווק (המרכז ללימודים אקדמיים אור יהודה)
נסיון עסקי	שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	שימש בתפקיד מנהל מטה עסקי ביטוח והפצה של מגדל ביטוח עד ליום 24.2.2014, כמנהל מטה תחום ביטוח כללי של מגדל ביטוח עד ליום 31.5.2013 וכעוזר מנכ"ל ומנהל מחלקת או"ש, רגולציה וסוקס וקצין ציות באליהו חברה לביטוח בע"מ עד ליום 31.12.2012.	כיהן כמנהל מרכז שירות הלקוחות (מנהל מערך מוקדי שירות) בקבוצה, כיהן כמנהל מוקד וכסגן מנהל אגף מוקדים בחברת פלאפון תקשורת בע"מ

שם	יוחאי סופר	אסף שהם	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	032435794	013306832	54677836
שנת לידה	1975	1969	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה	30.4.2017	30.03.2014	1.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יועץ משפטי של החברה.	מנהל ההשקעות של החברה. מנהל חטיבת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ, דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ, פל בית המגן בע"מ, מגדל אשכול פיננסים בע"מ, מגדל שירותי מימון בע"מ, מגדל ליסינג בע"מ ואשמורת תיכונה בע"מ.	מזכירת חברה. מזכירת החברה של מגדל ביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר במשפטים (המכללה למנהל), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן), עורך דין.	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוניברסיטת ת"א)	תואר ראשון במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.
נסיון עסקי	מנהל יעוץ משפטי ביטוח וסוכנויות בקבוצת מגדל.	כיהן כמנהל מחלקת השקעות של אליהו חברה לביטוח בע"מ עד ינואר 2013.	

שם	זאב גוטמן	דוד גולן	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות	050467513	06363550	58613076
תאריך לידה	04.03.1951	31.05.1941	14.01.1964
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.	21.08.2011	20.06.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת הריוט-ואט אדינבורו).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני ניו יורק).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני תל אביב).
נסיון עסקי	כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.	כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשייה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן עד לאחרונה כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	פיננסים ונדל"ן - סיטרוס קפיטל, כיהן כדירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת וועדת השקעות בדש קופות גמל ופנסיה. כיהן כמנכ"ל ומנהל השקעות של קרן הפנסיה של חברת חשמל - "כ.פ.י החברה הישראלית לניהול זכויות עובדי חברת החשמל בע"מ", כיהן כמנהל אגף השקעות במבטחים - "מבטחים מוסד לביטח סוציאלי של העובדים".



שם	יובל רביב
מספר תעודת זהות	016846073
תאריך לידה	29.06.1971
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.03.2016
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	בוגר בכלכלה חטיבה במתמטיקה (האוני העברית), מוסמך במנהל עסקים (המכון הטכנולוגי של מסצ'וסטס MIT).
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל ודירקטור של חברת הבת בישראל של קרן גידור BREVAN HOWARD .

## שינויים בהרכב נושאי משרה של החברה

13.2

- א. ביום 1 בפברואר 2019, סיים מר בצלאל צוקר את תפקידו כמנכ"ל החברה, ופרש לגמלאות. בהמשך לאמור, ביום 1 בפברואר 2019, החל את תפקידו כמנכ"ל החברה, מר אפי סנדרוב, וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר קבלת אישור הממונה למינוי.
- ב. ביום 1 בפברואר 2019 החל מר חגי אבישר לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה במקומו של מר אפי סנדרוב וזאת לאחר שנתקבל אישור הדירקטוריון של החברה וכן לאחר קבלת אישור הממונה למינוי.

**14. רואה חשבון מבקר חיצוני**

רואי החשבון של החברה הינם:

1. משרד קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, רח' מנחם בגין 144 א' תל אביב. השותף האחראי הינו רו"ח ניר מרדכי.
2. משרד סומך חייקין רואי חשבון, רחוב הארבעה 17 תל אביב. השותף האחראי הינה רו"ח שירה ליכטנשטט.

**15. האקטואר של קרן הפנסיה****אקטואר ממונה**

שם	אלן דובין
מען משרדו	שאולון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.12.2006
<u>השכלה</u>	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
<u>ניסיון עסקי</u>	החל משנת 2001, אקטואר עצמאי בתחום הפנסיה והביטוח. נשיא איגוד האקטוארים בישראל בשנים 2001-2004. בעל שליטה בחברת אלן דובין פ.ס.א בע"מ, חברה בבעלותו למתן שירותי ייעוץ בתחום האקטואריה ופיתוח תוכנות מחשב שונות בתחום הביטוח והפנסיה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה לחברה המנהלת.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר ממונה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

**16. המלצות והחלטות הדירקטוריון**

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים:

1. ביום 28.1.18 הוחלט לאשר את חידוש מערך ביטוחי אחריות מקצועית שיערך לתקופת ביטוח של 12 חודשים מיום 1/12/2017 ועד ליום 30/11/2018.
2. ביום 24.7.18 הוחלט לאשר את חידוש המינוי של הגב' לימור לבנת לכהונה שניה כדח"צית, כחברת ועדת הביקורת וכחברת ועדת התגמול הקבוצתית. אישור המינוי הוא בכפוף לאישור משרד האוצר.
3. ביום 31.10.18 הוחלט לאשר את מינויו של מר גיל קורץ כדח"צ בעל מומחיות פנסיונית ומומחיות חשבונאית, אשר יכהן גם כיו"ר ועדת הביקורת ובוועדת התגמול המוסדית.
4. ביום 25.11.18 הוחלט לאשר את חידוש ההתקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה. הפוליסה תחודש לתקופה של שניים עשר (12) חודשים, החל מיום 1 בדצמבר 2018 ועד ליום 30.11.2019. בגבולות אחריות של 120 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח.
5. ביום 25.11.18 הוחלט לאשר חידוש ביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות בסך של 15 מיליון ש"ח לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח.
6. ביום 25.11.18 הוחלט לאשר את פוליסת נאמנות עובדים, פשעי מחשב ואחריות מקצועית המשותפת לקבוצה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של 200 מיליון ש"ח לאירוע ו-400 מיליון ש"ח לתקופת הביטוח לתקופה של 12 חודשים מיום 1.12.18.

- ב. לא נתקבלו החלטות אסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
- ג. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין:
1. ביום 29.1.18 הוחלט לאשר חידוש פוליסות ביטוח נושאי משרה ודירקטורים לרבות אישור פרמיות.
  2. ביום 25.07.2018 הוחלט לאשר את חידוש מינויה של גבי לימור לבנת כדירקטורית חיצונית וכחברת ועדת הביקורת בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שניה). תוקף המינוי- 24 באוגוסט 2018 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
  3. ביום 01.11.18 הוחלט לאשר את מר גיל קורץ כדירקטור חיצוני וכיו"ר ועדת הביקורת בחברה.
  4. ביום 25.11.18 הוחלט לאשר את חידוש ההתקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה. הפוליסה תחודש לתקופה של שניים עשר (12) חודשים, החל מיום 1 בדצמבר 2018 ועד ליום 30.11.2019. בגבולות אחריות של 120 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח.
  5. ביום 25.11.18 הוחלט לאשר חידוש ביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות בסך של 15 מיליון ש"ח לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח.
  6. ביום 25.11.18 הוחלט לאשר את פוליסת נאמנות עובדים, פשעי מחשב ואחריות מקצועית המשותפת לקבוצה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של 200 מיליון ש"ח לאירוע ו-400 מיליון ש"ח לתקופת הביטוח לתקופה של 12 חודשים מיום 1.12.18.

#### 17. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד תקנות התאגדות של התאגיד

בשנת הדוח לא חלו שינויים בתקנון הקרן.

#### 18. תנאי שכר - תשלומים לנושאי משרה בכירה

נושאי המשרה בתאגיד מועסקים על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל), חברת האם של התאגיד המשמשת כחברה המנהלת של פעילות החברה במסגרת תקנות התאגיד ותקנון הקרן, או ע"י מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

התאגיד אינו נושא בעלויות שכרם של נושאי המשרה מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל, בהתאם לתקנות התאגיד ותקנון הקרן.

להלן פירוט התגמולים המיוחס לעבודתם בחברה של חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה:

שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2018)*	סך עלות באלפי ש"ח**
איתי וייס	מנהל יחידת אקטואריה	174
נילי בלושטין-ברקו	מנהלת מטה פנסיה	137
בצלאל צוקר	מנכ"ל	127
אפי סנדרוב	מנהל כספים	101
נחום אדלר	מבקר פנים	100

\* תיאור התפקיד הינו התפקיד אותו מילא נושא המשרה בתקופת הדוח.

\*\* הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה.

תאריך	25 במרס, 2019	שם החברה	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
	<b>שמות החותמים</b>	<b>תפקידם</b>	
1	דורון ספיר	יו"ר הדירקטוריון	
2	אפי סנדרוב	מנכ"ל	

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לשנת 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 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.

לענין כרית הביטחון בשנת הדוח ראה סעיף 7.3 להלן.

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

### 2.1 סביבה מקרו כלכלית

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

### התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

**הסביבה העולמית** - במהלך שנת 2018 הנתונים המאקרו כלכליים מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, בעיקר בארה"ב, אם כי במהלך המחצית השנייה של השנה חלה התמתנות מסוימת שהתבטאה בעיקרה באירופה. מדדים שונים מצביעים על חוסר ודאות ועלייה בסיכונים, זאת על רקע "מלחמות הסחר", הסיכון הפוליטי באירופה והתנודתיות בשווקים הפיננסיים של המשקים המתעוררים. הסביבה המוניטרית בעולם נותרה מרחיבה, אך הציגה מגמת צמצום, כאשר הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) העלה את הריבית בהיקף מצטבר של 1.0% במהלך שנת 2018.

**המשק הישראלי** - בשנת 2018, נמשכה הצמיחה של המשק, אם כי בקצב מתון יחסית לשנת 2017. הצמיחה התבטאה בגידול ביצוא, בצריכה הפרטית ובצריכה הציבורית ובמידה מתונה יותר בהשקעה בנכסים קבועים. על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2018, בשנת 2018 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-3.3%, לעומת עלייה של 3.5% בשנת 2017 ועלייה של כ-4.0% בשנת 2016. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-1.3% בשנת 2018, לאחר עלייה של כ-1.5% בשנת 2017 ושל כ-2.0% בשנת 2016.

**שוק העבודה** - במהלך שנת 2018 שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה ושיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות. שיעור האבטלה ירד בשנת 2018 לכ-4.0% בממוצע לעומת כ-4.2% בממוצע בשנת 2017. בשכר הריאלי חלה עלייה של כ-2.8% לעומת ממוצע שנת 2017, וכן חלה עלייה של כ-2.0% במספר משרות השכיר לעומת שנת 2017.

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



**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 הרביעי של שנת 2018 חלה ירידה חדה במדדי המניות המובילים בעולם, כך שבסיכומה של שנת 2018 נרשמו ירידות שערים ניכרות במדדי המניות בארץ ובעולם. אף בשערי אגרות החוב חלו ירידות, שהתרכזו בעיקרן ברבעון הרביעי.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון (נומינלי)	2018	10-12/2018
אינפלציה (מדד ידוע)	1.2%	0.1%
אינפלציה (מדד בגין)	0.8%	(0.3%)
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)	(2.6%)	(0.5%)
אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)	(2.6%)	(1.4%)
אג"ח קונצרניות (נומינלי)	(1.8%)	(2.6%)
מדד ת"א 35 (נומינלי)	(3.0%)	(10.9%)
מדד ת"א 90 (נומינלי)	(3.0%)	(9.0%)
מדד ת"א 125 (נומינלי)	(2.3%)	(10.2%)
מדד MSCI (נומינלי)	(11.2%)	(13.1%)
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	(1.0%)	(17.0%)
מדד DOW JONES (נומינלי)	(5.6%)	(11.8%)
שער הדולר (נומינלי)	8.1%	3.3%

**ריבית** - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2018 הסתכמה ב-0.25%, לעומת 0.1% בחודש דצמבר 2017, זאת לאחר שבנק ישראל העלה את הריבית ב-0.15% בסוף חודש נובמבר 2018. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף שנת 2018 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.9%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בדצמבר 2017.

**אגרות חוב ממשלתיות** – ברבעון המדווח חלה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות בכל הטווחים, ובסיכומה של שנת 2018 נרשמה עלייה בתשואות לפדיון במרבית הטווחים.

**אגרות חוב קונצרניות** – ברבעון המדווח ובסיכומה של שנת 2018 חלו עליות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו הן מעלייה בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן 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.

**2.2 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן**

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו עליות שערים ניכרות במדדי המניות בארץ ובעולם וכן נרשמו עליות שערים באגרות החוב בשל ירידות בתשואות לפדיון. בארץ, מדד המחירים לצרכן המצטבר בגין חודשים ינואר - פברואר 2018 נותר ללא שינוי.

### 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 סינגריות 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 ממס 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.

3.1.2 בחודש אוגוסט 2018, פורסם **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 - והוא צפוי להיכנס לתוקפו במהלך חודש אפריל 2019, להוציא הוראות מסוימות בחוזר אשר תחולנה באופן מדורג: 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, לכשייכנס 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 איגרות חוב 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 המשוער של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

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

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

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

בהתאם לתיקון הנ"ל מיום 4 באוגוסט, 2003, החל מתאריך 1 בספטמבר, 2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת 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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
2,642	2,109	1,556
4,208	4,887	4,734
107	99	73
1,571	895	684
8,528	7,990	7,047
1,682	1,977	1,897
<b>10,210</b>	<b>9,967</b>	<b>8,944</b>
374	952	1,757
-	15	54
103	6	7
<b>10,687</b>	<b>10,940</b>	<b>10,762</b>
0.53%	2.37%	(1.63%)

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

**אחרות**  
 תעודות סל

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

עליה (ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אחוזים		
79.80	73.03	65.48
15.74	18.07	17.63
<b>95.54</b>	<b>91.10</b>	<b>83.11</b>
3.50	8.70	16.33
-	0.14	0.50
0.96	0.06	0.06
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

**נכסי חוב סחירים**  
 אחרות

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים ושווי מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			הכנסות
11,872	12,025	12,230	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
262	173	180	רווחים מהשקעות, נטו
<b>12,134</b>	<b>12,198</b>	<b>12,410</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
98	300	(69)	סך כל רווח (הפסד) כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-1.7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן.

**6.3 הון עצמי**

ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

**7. קרן הפנסיה****7.1 מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
<b>אלפי ש"ח</b>			
659,275	731,208	750,293	ניירות ערך שאינם סחירים
902,133	940,585	838,725	ניירות ערך סחירים
72,908	89,116	104,046	פקדונות והלוואות
2,408	2,440	2,450	נדל"ן להשקעה
<b>1,636,724</b>	<b>1,763,349</b>	<b>1,695,514</b>	<b>סה"כ השקעות</b>
76,174	58,453	81,960	מזומנים ושווי מזומנים
18,998	20,095	19,960	סיוע ממשלתי כספי
6,849	8,332	12,242	חייבים ויתרות חובה
<b>1,738,745</b>	<b>1,850,229</b>	<b>1,809,676</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
2.12%	6.41%	(2.19%)	עליה(ירידה) משנה קודמת
ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
<b>אחוזים</b>			
37.92	39.52	41.46	ניירות ערך שאינם סחירים
51.88	50.84	46.35	ניירות ערך סחירים
4.19	4.82	5.75	פקדונות והלוואות
0.14	0.13	0.14	נדל"ן להשקעה
<b>94.13</b>	<b>95.31</b>	<b>93.70</b>	<b>סה"כ השקעות</b>
4.38	3.16	4.53	מזומנים ושווי מזומנים
1.09	1.09	1.10	סיוע ממשלתי כספי
0.40	0.44	0.67	חייבים ויתרות חובה
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

## 7. קרן הפנסיה (המשך)

## 7.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			הכנסות
(627)	(2,313)	2,505	מזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך שאינם סחירים:
32,022	58,192	5,469	מאגרות חוב ממשלתיות
(37)	1,802	(247)	מאגרות חוב אחרות
(1,335)	5,685	(4,394)	ממניות וניירות ערך אחרים
30,650	65,679	828	
			מניירות ערך סחירים:
1,577	11,241	(1,983)	מאגרות חוב ממשלתיות
9,111	15,891	(57)	מאגרות חוב אחרות
17,518	32,883	(12,355)	ממניות וניירות ערך אחרים
28,206	60,015	(14,395)	
			מפקדונות והלוואות
1,258	3,699	985	מנדל"ן להשקעה
241	179	143	מסיוע ממשלתי כספי
18,992	20,090	19,957	
<b>78,720</b>	<b>147,349</b>	<b>10,023</b>	<b>סה"כ</b>

ההכנסות בשנת הדו"ח קטנו בסך של כ-137.3 מיליון ש"ח (מסך של כ-147.3 מיליון ש"ח בשנת 2017 לסך של כ-10.0 מיליון ש"ח בשנת 2018), קיטון בשיעור של כ-93.2%. הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-64.9 מיליון ש"ח (מסך של כ-65.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-0.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הקיטון נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים קיים הפסד בסך של כ-14.4 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-60.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר ההפסד נובע מאפיק מניות וני"ע אחרים. כמו כן, נרשמו הפסדים באפיק אג"ח ממשלתי ובאפיק אג"ח קונצרני סחיר לא צמוד מדד.



## 7. קרן הפנסיה (המשך)

## 7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
2,256,528	2,454,881	2,334,486	סה"כ התחייבויות הקרן *
(199,016)	-	-	גירעון אקטוארי

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

א. הוראות תקנון הקרן בנושא איזון אקטוארי:

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

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן - "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים 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 נוסף ממכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בסעיף 1.4 לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-20 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.9% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל וחלק הגרעון הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון גבוה מסך הגרעון של הקרן, הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

#### ב. הגירעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2017). הקרן נשארה בשנת 2018 באיזון אקטוארי כתוצאה מהגורמים הבאים: גרעון מתשואה בפועל הנמוכה מהתשואה החזויה (השפעה של כ-61 מיליון ש"ח), גרעון משינוי בהנחות הדמוגרפיות (השפעה של כ- 24 מיליון ש"ח) וגרעון מהשפעות נוספות (השפעה של כ- 2 מיליון ש"ח). הגרעון קוזז מעליה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-91 מיליון ש"ח). כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן את העתודה לשימוש בכרית הביטחון בגובה של כ-4 מלש"ח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן. לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 12(ד) בדוחות הכספיים של קרן .

## 7.4 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2017	2018	
<b>באחוזים</b>					
8.62	4.47	4.53	8.57	0.46	תשואה נומינלית
8.73	5.42	4.84	8.24	(0.72)	תשואה ריאלית

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2017	2018	
<b>באחוזים</b>					
6.63	2.84	8.87	6.29	(0.72)	תשואה נומינלית
6.74	3.77	9.21	5.97	(1.90)	תשואה ריאלית

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

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

## 7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2017	2018	
<b>אלפי ש"ח</b>					
13,507	9,105	10,412	8,671	7,291	החזרים לעמיתים שפרשו
21,666	26,144	29,666	34,255	38,606	תשלומי פנסיות זקנה
2,033	1,285	1,536	1,038	790	תשלומי פנסיות נכות
5,234	4,351	4,167	4,338	4,756	תשלומי פנסיות שארים
<b>42,440</b>	<b>40,885</b>	<b>45,781</b>	<b>48,302</b>	<b>51,443</b>	<b>סה"כ</b>

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר לשנה					
2014	2015	2016	2017	2018	
<b>אלפי ש"ח</b>					
<b>22,104</b>	<b>20,645</b>	<b>18,304</b>	<b>16,747</b>	<b>15,314</b>	<b>דמי גמולים</b>

## 7.6 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2017	2018	
					מספר עמיתים פעילים
5,883	5,564	5,278	4,774	4,276	ומוקפאים
990	1,151	1,291	1,492	1,640	מספר פנסיונרים זקנה
391	425	450	481	506	מספר שארים
55	48	44	35	30	מספר נכים

## 8. תחזית זרמי כספים

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

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

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

## א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

## ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

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

25 במרץ, 2019

אפי סנדרוב  
מנהל כללי

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

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

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

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

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסייה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של/סוג הגוף המוסדי על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : דורון ספיר

מנכ"ל : אפי סנדרוב

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח : 25 במרס, 2019



Building a better  
working world

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



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

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

מבקרים משותפים

סומך חייקין  
רואי חשבון

25 במרס 2019



**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2018**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי מזומנים
8-35	באורים לדוחות הכספיים



**Building a better  
working world**  
קוסט פורר גבאי את קסירר  
דרך מנחם בגין 144א'  
תל-אביב, 6492102  
טל. +972 3 623 2525  
פקס +972 3 562 2555  
ey.com



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

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

### יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מינה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחשכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב,  
25 במרס 2019

**מבקרים משותפים**

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
15	54		<b>נכסים</b>
6	7	3	נכסי מסים שוטפים חייבים ויתרות חובה
<u>21</u>	<u>61</u>		
		4	<b>השקעות פיננסיות</b>
7,990	7,047		נכסי חוב סחירים אחרות
1,977	1,897		
<u>9,967</u>	<u>8,944</u>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
952	1,757	5	מזומנים
<u>10,940</u>	<u>10,762</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		6	<b>הון</b>
9,200	9,200		הון מניות
404	206		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה עודפים
1,131	1,260		
<u>10,735</u>	<u>10,666</u>		<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
		7	<b>התחייבויות</b>
202	96		התחייבויות בגין מסים נדחים
3	-	8	זכאים ויתרות זכות
<u>205</u>	<u>96</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>10,940</u>	<u>10,762</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרס, 2019

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
11,872	12,025	12,230	9	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
262	173	180	10	רווחים מהשקעות, נטו
<u>12,134</u>	<u>12,198</u>	<u>12,410</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
<u>11,876</u>	<u>12,028</u>	<u>12,214</u>	11	<b>הוצאות הנהלה וכלליות</b>
258	170	196		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
93	59	67	7	מסים על הכנסה
<u>165</u>	<u>111</u>	<u>129</u>		<b>רווח נקי</b>
				<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>
				<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה</b>
				<b>ברוח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>
8	317	(279)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(164)	(34)	(30)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
38	-	8		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
<u>51</u>	<u>(94)</u>	<u>103</u>		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
<u>(67)</u>	<u>189</u>	<u>(198)</u>		<b>סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה</b>
<u>98</u>	<u>300</u>	<u>(69)</u>		<b>סך כל רווח (הפסד) כולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
10,735	1,131	404		9,200	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2018</b>
129	129	-		-	<b>רווח נקי</b>
					<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>
(279)	-	(279)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(30)	-	(30)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
8	-	8		-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
103	-	103		-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(198)	-	(198)		-	<b>סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>
(69)	129	(198)		-	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</b>
10,666	1,260	206		9,200	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2018</b>
10,435	1,020	215		9,200	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2017</b>
111	111	-		-	<b>רווח נקי</b>
317	-	317		-	<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>
(34)	-	(34)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	-		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(94)	-	(94)		-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
189	-	189		-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
300	111	189		-	<b>סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>
10,735	1,131	404		9,200	<b>סך הכל רווח כולל</b>
					<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2017</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
10,337	855	282	9,200		<b>יתרה ליום 1 בינואר 2016</b>
165	165	-	-		<b>רווח נקי</b>
					<b>סכומים שלאחר ההכרה לראשונה יסווגו מחדש לרווח או הפסד :</b>
8	-	8	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(164)	-	(164)	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
38	-	38	-		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
51	-	51	-		מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
(67)	-	(67)	-		<b>סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>
98	165	(67)	-		<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</b>
10,435	1,020	215	9,200		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2016</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
165	111	129
(174)	(150)	(178)
(88)	(20)	(1)
93	59	67
(169)	(111)	(112)
(97)	97	(1)
6	(95)	(3)
(91)	2	(4)
283	284	258
-	12	-
(91)	(131)	(111)
192	165	147
97	167	160
(52)	411	645
45	578	805
329	374	952
374	952	1,757

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים**

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:**

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

**מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

**עליה במזומנים**

**יתרת מזומנים לתחילת השנה**

**יתרת מזומנים לסוף השנה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



**באור 1 - כללי**

**א. הישות המדווחת**

1. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ביום 1 ביוני, 2007 והיא עוסקת בניהול קרן פנסיה ותיקה, יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - הקרן) שהינה קרן מקיפה לעצמאים. החברה הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - מגדל) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
2. הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הם ה"ה שלמה אליהו 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 עם מנגנון איזון אקטוארי

**ג. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

**1. בסיס המדידה**

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

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

**2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**

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

**3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS**

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

**4. מבנה הדיווח הנוכחי**

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

**ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים**

**השיקולים**

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

**סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות**

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

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

ראה גם סעיף ד להלן.

**אומדנים והנחות**

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

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

אומדנים והנחות (המשך)

**1. תביעות משפטיות**

נגד החברה ו/או קרן הפנסיה שבניהולה תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

לפרטים נוספים ראה באור 14.

**2. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

**3. נכסי מסים נדחים**

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

**ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ**

**1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

**2. פריטים כספיים צמודי מדד**

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאייהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

**ד. מכשירים פיננסיים**

**1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים**

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים וקרנות סל) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים וזכאים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

החברה מכירה לראשונה במכשירים פיננסיים במועד קשירת העסקה בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

גריעת נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או העבירה את השליטה בנכס. כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

נכסים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת הקבוצות הבאות: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחיביים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין ריבית, הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב ודיבידנד ממכשיר הוגן, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח והפסד.

2. קיצוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

3. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

4. קביעת השווי ההוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. מכשירים פיננסיים (המשך)**

**4. קביעת השווי ההוגן (המשך)**

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

לפרטים נוספים ראה באור 4.14.

**5. רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון**

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) נטו ממכירה ומירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה.

רווחים (הפסדים) מממוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. רווחים והפסדים משינויים בשווי ההוגן של השקעות וממימוש השקעות, מדווחים בנטו.

**ה. ירידת ערך**

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

**1. נכסים פיננסיים**

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה. ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

**ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת הקבוצה גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לתנודתיות של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ה. ירידת ערך (המשך)**

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביטול הפסדים מירידת ערך

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

**ו. הפרשות**

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, החוזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

**ז. הכרה בהכנסה**

דמי ניהול

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

**ח. מסים על הכנסה**

הוצאות מסים על הכנסה כוללות מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה. חבות המס נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ח. מסים על הכנסה (המשך)**

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והחברה שולטת במועד היפוך ההפרש.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

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

עמדות מס לא ודאיות

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

**ט. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים**

IFRS 15

בחודש מאי 2014 פרסם ה-IASB את IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן - התקן החדש), המחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו- SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום. התקן החדש מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

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

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישוםם

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן החדש) משנה בעיקר את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

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

הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם (להלן - מבחן הקרן והריבית בלבד).

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

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

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

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

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

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

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

החברה בחרה לדחות את יישום התקן למועד תחילת הישום של IFRS 17, אשר צפוי להיות ביום 1 בינואר, 2022, בהתאם לאפשרות שנתן הממונה בחוזר 1-9-2018 מיום 1 בפברואר, 2018.

IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

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

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

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

ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

להערכת החברה, לפרשנות לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.



באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - התקן החדש). בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקר השפעות התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים - IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכרים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות השימוש.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.
- התקן החדש כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

- א. יישום למפרע מלא - לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש וההתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי כאילו מאז ומעולם נמדדו בהתאם להוראות התקן החדש. במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית הנוספת של החוכר במועד ההתקשרות בחכירה.
- ב. גישת יישום למפרע חלקי - לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הנוספת של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:
  - הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
  - הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.
 הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם נוצר, ייזקף להון.

התקן החדש יישם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
8.10	1.20	0.80	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
(9.83)	0.30	0.40	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
(1.46)	(0.30)	(0.20)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3
3	1
3	3
6	7

מגדל חברה לביטוח - החברה האם  
 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה  
 הכנסות לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,990	7,047
1,977	1,897
9,967	8,944

השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה :  
 נכסי חוב סחירים  
 קרנות סל

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,996	6,290
994	757
7,990	7,047

אגרות חוב ממשלתיות  
 נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
%	%
(0.10)	0.12
0.80	1.61

נכסי חוב סחירים:

בסיסי הצמדה  
 צמוד למדד המחירים לצרכן  
 שקלי

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,977	1,897
24	8

קרנות סל

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

**באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)**

**ד. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות**

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
רמה 1	אלפי ש"ח	רמה 1	אלפי ש"ח	
7,990		7,047		נכסי חוב סחירים
1,977		1,897		קרנות סל
<u>9,967</u>		<u>8,944</u>		סך הכל

במהלך השנים 2018 ו-2017 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

**באור 5 - מזומנים**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
952	1,757	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2018 : 0.21% (ליום 31 בדצמבר 2017 : 0.07%).

**באור 6 - הון עצמי ודרישות הון**

**א. הרכב הון המניות**

31 בדצמבר 2018 ו-2017	
מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,200	10,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

**ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע**

לא היה שינוי בהון המונפק והנפרע בתקופת הדוח.

**ג. זכויות הנלוות למניות**

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

**ד. דיבידנדים**

החברה לא חילקה דיבידנדים מיום הקמתה בשנת 2007.

**ה. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

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

**ו. ניהול ודרישות הון**

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

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

2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
10,735	10,666
735	666

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון עצמי קיים במאזן

עודף

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

**באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)**

(א) 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.

**(ב) היתר/הממונה על שוק הון**

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ 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 החזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו 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 7 - מסים על ההכנסה**

**א. חוקי מס החלים על החברה**

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

**ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

1. בחודש בדצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2017. אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 עמד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2016	25.0	17.00	35.90
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

**ג. שומות מס סופיות**

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

**ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
106	55	70
-	(1)	-
106	54	70
(13)	5	(3)
93	59	67

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

**הוצאות בגין מסים נדחים**  
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

**ה. (הוצאות מסים) הטבת מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51	(94)	103

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)**

**1. מסים נדחים**

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	
103	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2017
5	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
94	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	השפעת השינוי בשיעור המס
202	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2017
(3)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(103)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	השפעת השינוי בשיעור המס
96	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2018

2. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 34.19% ומוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

**2. מס תיאורטי**

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
258	170	196	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.90%	35.04%	34.19%	שיעור מס הסטטוטורי
93	60	67	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	(1)	-	ירידה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: מסים בגין שנים קודמות, נטו
93	59	67	מסים על הכנסה
35.90%	35.04%	34.19%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	-

מגדל חברה לביטוח - החברה האם



**באור 9 - דמי ניהול**

א. החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 10% מהפרמיה השנתית וכן עד 0.6% לשנה מהנכסים הצבורים בקרן.

ב. פירוט ההכנסות מדמי ניהול שנרשמו בחברה:

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9.15%	9.10%	9.07%	1,675	1,524	1,388
0.60%	0.60%	0.60%	10,197	10,501	10,842
			<u>11,872</u>	<u>12,025</u>	<u>12,230</u>

**דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:**

מדמי הגמולים  
מצבירה

**סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה**

ג. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51,443	15,314	1,798,913

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48,302	16,747	1,839,265

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,781	18,304	1,736,715

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

ליום 31 בדצמבר 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-20 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.9% מסך התחייבויות הקרן) וזאת לפני הפעלת כרית הביטחון. לפיכך הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

**באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136	139	158
126	34	22
<u>262</u>	<u>173</u>	<u>180</u>
-	1	1

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (\* למכירה) רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

(\* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
164	34	30
(38)	-	(8)
<u>126</u>	<u>34</u>	<u>22</u>

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,872	12,025	12,230
4	3	(16)
<u>11,876</u>	<u>12,028</u>	<u>12,214</u>

דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12' אחרות

**באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין**

א. החברה הוקמה בשנת 2007 ונשלטת החל מיום הקמתה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בביאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.

ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין<sup>1</sup>, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה נכון למועד דוח זה, להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.

ג. חלק ניכר מעובדי החברה מועסקים במשותף עם מגדל. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם עובדי חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, עובדי החטיבה לחיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, עובדי חטיבת ההשקעות וכן עובדי מטה אחרים.

ד. לחברה הסכם לשנתיים, החל משנת 2007, לקבלת שירותי תפעול עם מגדל, הסכם זה התחדש מידי שנה מתום מועד סיום ההסכם הראשוני. סך התמורה אשר שילמה החברה בגין השירותים המפורטים בהסכם הסתכמו בשנת 2018 לסך של 12,230 אלפי ש"ח (2017 - 12,025 אלפי ש"ח).

**ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
3	-	1	3	חייבים ויתרות חובה
-	3	-	-	זכאים ויתרות זכות
<u>3</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>3</u>	

(\* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על כ-10 אלפי ש"ח. (בשנת 2017 כ-9 אלפי ש"ח).

<sup>1</sup> למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

**באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**

1.

**עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים אחרים	(החברה האם)	וצדדים קשורים אחרים	(החברה האם)	וצדדים קשורים אחרים	(החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,872	-	12,025	-	12,230	-	דמי ניהול מקרן פנסיה
-	(11,872)	-	(12,025)	-	(12,230)	דמי ניהול לחברת האם
-	-	-	-	-	(2)	הוצאות אחרות
<u>11,872</u>	<u>(11,872)</u>	<u>12,025</u>	<u>(12,025)</u>	<u>12,230</u>	<u>(12,232)</u>	

נושאי המשרה בקרן הפנסיה ובחברה המנהלת מועסקים על ידי מגדל חברה לביטוח, או על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת אינה נושאת בעלויות שכרם מעבר לדמי הניהול המשולמים למגדל.

**באור 13 - ניהול סיכונים**

א. כללי

החברה פועלת בתחום קרנות הפנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרן ושל העמיתים לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

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

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (דהיינו לוועדות השקעה, דירקטוריון, פורום ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

**דרישות חוקיות**

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

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

**ניהול ההשקעות** - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

## באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

### ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

#### דרישות חוקיות (המשך)

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

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

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

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

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

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

#### ג. סיכונים שוק

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

**סיכון ריבית** - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

**סיכונים שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)** - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

**סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן** - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות הביטוחיות הצמודות למדד.

**סיכון מטבע** - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

#### 2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכונים שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה ל הרווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או הפסד ו/או השינוי בהון העצמי (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
-	-	(36)	36	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(70)	70	(36)	36	(125)	125	215	(193)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2017								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
-	-	(38)	38	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(70)	70	(38)	38	(129)	129	276	(247)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2016								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
-	-	(37)	37	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(48)	48	(37)	37	(108)	108	273	(243)	רווח (הפסד) כולל

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2018

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא כספיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
54	-	54	-	<b>נכסים</b>
7	-	3	4	נכסי מסים שוטפים
61	-	57	4	חייבים ויתרות חובה
7,047	-	5,418	1,629	<b>השקעות פיננסיות</b>
1,897	-	-	1,897	נכסי חוב סחירים
8,944	-	5,418	3,526	אחרות
1,757	-	-	1,757	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
10,762	-	5,475	5,287	מזומנים
10,666	10,666	-	-	<b>סך כל הנכסים</b>
96	96	-	-	<b>סך כל הון</b>
10,762	10,762	-	-	<b>התחייבויות</b>
-	(10,762)	5,475	5,287	התחייבויות בגין מסים נדחים
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
				<b>סך הכל חשיפה</b>

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2018.

**באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)**

**ג. סיכוני שוק (המשך)**

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2017

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

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

**ד. סיכוני נזילות**

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

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

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 סך של כ- 11,173 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. החברה מקיימת הנחיה זו.

**ה. סיכוני אשראי**

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



**באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)**

**ה. סיכוני אשראי (המשך)**

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

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
סה"כ סחירים	סה"כ סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,990	7,047

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1. א. נכסי חוב

דירוג מקומי *			
ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,290	-	-	6,290
757	5	73	679
7,047	5	73	6,969

נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

לחברה אין נכסי חוב המדורגים בדירוג פנימי ליום 31 בדצמבר 2018.

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

נכסי חוב סחירים בארץ  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

לחברה אין נכסי חוב המדורגים בדירוג פנימי ליום 31 בדצמבר 2017.  
\* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה דירוג A כולל A- ועד A+.

**באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)**

**ה. סיכוני אשראי (המשך)**

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	4	-	3
1,757	-	-	1,757
1,764	4	-	1,760

חייבים ויתרות חובה  
מזומנים

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	לא מדורג	AAA עד BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	3	-	3
952	-	-	952
958	3	-	955

חייבים ויתרות חובה  
מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018	
סיכון אשראי מאזני אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	סיכון אשראי מאזני אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
7%	569	6%	442
4%	300	4%	255
1%	98	1%	34
-	27	-	26
12%	994	11%	757
88%	6,996	89%	6,290
100%	7,990	100%	7,047

בנקים  
נדל"ן ובינוי  
תקשורת ומדיה  
אחר

אג"ח מדינה

**באור 14 - התחייבויות תלויות**

- א. בתביעות אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת על חוות דעת משפטית שקיבלה יותר סביר מאשר לא ( More Likely Than Not ) כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה והתביעה תדחה, לא נכללת הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות בהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן והחברה המנהלת, כולן או חלקן, ידחו, נכללת בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.
- ב. ביום 27 ביולי 2015 הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", בהתאמה). כתב האישום בו הודה העובד הוגש ביום 11 בפברואר 2015 על ידי פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כנגד העובד וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף"). על פי כתב האישום העובד והנאשם הנוסף ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם, בין על ידי רכישת מניות במתווה המלווה בהוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או מכירת מניות במתווה המלווה בהוראות רכישה או בטרם תבוצע רכישה זו לחשבונות הגופים המוסדיים ובין על ידי שילוב של פעולות אלו.
- כמו כן, על פי כתב האישום העובד לשעבר והנאשם הנוסף פעלו באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים. על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנדויותיהם 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 הפחתה 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.
- 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. ביום 16 בספטמבר, 2018 מגדל הגישה תגובה לבקשה המתוקנת בצירוף חוות דעת מומחה.
- 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.

**באור 14 - התחייבויות תלויות (המשך)**

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, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

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

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

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

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

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

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : דורון ספיר

\_\_\_\_\_

מנכ"ל : אפי סנדרוב

\_\_\_\_\_

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

\_\_\_\_\_

תאריך אישור הדוח : 25 במרס, 2019

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). בקרה הדירקטוריון וההנהלה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.



**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**

**קרן פנסיה ותיקה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2018**

**תוכן העניינים**

עמוד

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

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
58,453	81,960		<u>רכוש שוטף</u>
20,095	19,960	5	מזומנים ושווי מזומנים
8,332	12,242	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
<u>86,880</u>	<u>114,162</u>		סך הכל רכוש שוטף
			<u>השקעות</u>
731,208	750,293	7	ניירות ערך שאינם סחירים
940,585	838,725	8	ניירות ערך סחירים
89,116	104,046	9	פקדונות והלוואות
2,440	2,450	10	נדל"ן להשקעה
<u>1,763,349</u>	<u>1,695,514</u>		סך-הכל השקעות
<u>1,850,229</u>	<u>1,809,676</u>		סך-הכל נכסים
10,964	10,763	11	זכאים ויתרות זכות
		12	<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
			התחייבויות צבורות:
853,524	885,349		לפנסיונרים
692,628	618,080		למבוטחים פעילים
684,669	646,860		למבוטחים לא פעילים
<u>2,230,821</u>	<u>2,150,289</u>		
224,060	184,197		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(86,654)	(75,016)		בניכוי:
(152,993)	(122,387)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(24,376)	(19,985)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן
			צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
			סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
<u>(39,963)</u>	<u>(33,191)</u>		
2,190,858	2,117,098		
			סיוע ממשלתי ישיר:
(351,593)	(318,185)	5	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
			הישיר לקרן
			גירעון אקטוארי
<u>1,839,265</u>	<u>1,798,913</u>		סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
<u>1,850,229</u>	<u>1,809,676</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2019

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
(2,313)	2,505		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
65,679	828		מניירות ערך שאינם סחירים
60,015	(14,395)		מניירות ערך סחירים
3,699	985		פקדונות והלוואות
179	143		מנדל"ן להשקעה
<u>129,572</u>	<u>(12,439)</u>		
20,090	19,957	5	סיוע ממשלתי כספי
<u>147,349</u>	<u>10,023</u>		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,025	12,230	14	דמי ניהול
830	1,429	15	הוצאות ישירות
389	587	16	הוצאות מסים
<u>13,244</u>	<u>14,246</u>		סך-הכל הוצאות
<u>134,105</u>	<u>(4,223)</u>		עודף הכנסות (הפסדים) לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
1,736,715	1,839,265	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
16,747	15,314	דמי גמולים מעמיתים
134,105	(4,223)	עודף הכנסות (הפסדים) לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
150,852	11,091	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
34,255	38,606	תשלומים לפנסיונרים :
1,038	790	תשלומי פנסיית זקנה
4,338	4,756	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
39,631	44,152	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
8,671	7,291	החזרים לעמיתים שפרשו
48,302	51,443	סך-הכל תשלומים והעברות
1,839,265	1,798,913	<u>יתרת הקרן לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

### א. קרן הפנסיה

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

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

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

### ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").  
הצד הסופי ששולט במגדל הם ה"ה שלמה אליהו 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 וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

### ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
הקרן	- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
צדדים קשורים	- כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (התשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי).
בעלי עניין	- כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחר, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג'
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
מגדל	- מגדל חברה לביטוח בע"מ.
אגרות חוב מיועדות	- אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמניקה המדינה.

## באור 2 - מדיניות חשבונאית

### עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

##### 1. בסיס הדיווח

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

##### 2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

##### 3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

#### ב. אומדנים והנחות

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

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

##### 1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית היווני וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

##### 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכונים אשראי, תנודתיות וכדומה.

##### 3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריך השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.



## באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

### עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ג. אומדנים והנחות (המשך)

##### 4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

##### 5. תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות המוגשות נגד הקרן, מסתמכת הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

#### ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

#### ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במקרה, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. השקעות פיננסיות (המשך)**

**5. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

**ה. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

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

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

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

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

**ו. שערי החליפין וההצמדה**

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			נקודות/ש"ח		

(0.30)	0.30	1.20	100.88	101.18	102.39	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(1.54)	(9.83)	8.10	3.84	3.47	3.75	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

## באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

### ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנים 2017-2018 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין.
2. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסם אגף שוק ההון בחוזר 3-6-2006. הדוח האקטוארי נערך על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת הנחות שנקבעו בחוזר 3-6-2017. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

**באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים**

ליום 31 בדצמבר 2018				באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים			
81,960	78,517	3,443			<u>נכסים</u>
19,960	19,796	164	5		מזומנים ושווי מזומנים
12,242	12,238	4	6		סיוע ממשלתי כספי
750,293	734,892	15,401	7		חייבים ויתרות חובה
838,725	818,884	19,841	8		ניירות ערך שאינם סחירים
104,046	103,267	779	9		ניירות ערך סחירים
2,450	2,450	-	10		פקדונות והלוואות
					נדליין להשקעה
<u>1,809,676</u>	<u>1,770,044</u>	<u>39,632</u>			סך הכל נכסים
10,763	10,551	212	11		זכאים ויתרות זכות
<u>1,798,913</u>	<u>1,759,493</u>	<u>39,420</u>			

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

**באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה**

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				<b>ליום 31 בדצמבר, 2018</b>
				<b>רכוש שוטף:</b>
81,960	35,209	-	46,751	מזומנים ושווי מזומנים
19,960	-	-	19,960	סיוע ממשלתי כספי
12,242	11,559	379	304	חייבים ויתרות חובה
<u>114,162</u>	<u>46,768</u>	<u>379</u>	<u>67,015</u>	
				<b>השקעות</b>
				<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
675,883	-	675,883	-	אגרות חוב ממשלתיות
31,649	2,922	20,570	8,157	אגרות חוב אחרות
42,761	42,750	-	11	ניירות ערך אחרים
<u>750,293</u>	<u>45,672</u>	<u>696,453</u>	<u>8,168</u>	
				<b>ניירות ערך סחירים:</b>
301,733	-	116,134	185,599	אגרות חוב ממשלתיות
268,913	7,836	206,350	54,727	אגרות חוב אחרות
122,098	28,703	-	93,395	מניות
115,492	107,988	2,677	4,827	קרנות סל
26,043	26,043	-	-	קרנות נאמנות
4,216	-	4,216	-	מוצרים מובנים
230	228	-	2	ניירות ערך אחרים
<u>838,725</u>	<u>170,798</u>	<u>329,377</u>	<u>338,550</u>	
				<b>פקדונות והלוואות:</b>
11,247	-	-	11,247	פקדונות
92,799	15,816	46,503	30,480	הלוואות
<u>104,046</u>	<u>15,816</u>	<u>46,503</u>	<u>41,727</u>	
				<b>נדל"ן להשקעה</b>
<u>2,450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,450</u>	
<u>1,809,676</u>	<u>279,054</u>	<u>1,072,712</u>	<u>457,910</u>	<b>סך הכל הנכסים</b>
				<b>התחייבות בגין נגזרים לא סחירים</b>
<u>9,885</u>	<u>9,867</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	

**באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)**

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				<b>ליום 31 בדצמבר, 2017</b>
				<b>רכוש שוטף:</b>
58,453	18,796	-	39,657	מזומנים ושווי מזומנים
20,095	-	-	20,095	סיוע ממשלתי כספי
8,332	2,012	649	5,671	חייבים ויתרות חובה
<u>86,880</u>	<u>20,808</u>	<u>649</u>	<u>65,423</u>	
				<b>השקעות</b>
				<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
691,084	-	691,084	-	אגרות חוב ממשלתיות
30,612	3,038	20,230	7,344	אגרות חוב אחרות
9,512	9,512	-	-	ניירות ערך אחרים
<u>731,208</u>	<u>12,550</u>	<u>711,314</u>	<u>7,344</u>	
				<b>ניירות ערך סחירים:</b>
362,880	-	218,458	144,422	אגרות חוב ממשלתיות
301,305	1,688	234,976	64,641	אגרות חוב אחרות
139,678	25,894	-	113,784	מניות
98,619	83,644	7,092	7,883	תעודות סל
37,595	37,595	-	-	קרנות נאמנות
508	493	-	15	ניירות ערך אחרים
<u>940,585</u>	<u>149,314</u>	<u>460,526</u>	<u>330,745</u>	
				<b>פקדונות והלוואות:</b>
2,399	-	-	2,399	פקדונות
86,717	5,095	48,241	33,381	הלוואות
<u>89,116</u>	<u>5,095</u>	<u>48,241</u>	<u>35,780</u>	
<u>2,440</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,440</u>	<b>נדל"ן להשקעה</b>
<u>1,850,229</u>	<u>187,767</u>	<u>1,220,730</u>	<u>441,732</u>	<b>סך הכל הנכסים</b>
<u>144</u>	<u>144</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>התחייבות בגין נגזרים לא סחירים</b>

**באור 5 - סיוע ממשלתי כספי**

עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

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

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

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

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

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

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

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
20,095	19,960	סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן
351,593	318,185	הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2018 בסך 19,960 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2017 בסך כ-3 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-19,957 אלפי ש"ח (בשנת 2017 - הכנסות בגין שנת 2017 בסך 20,095 אלפי ש"ח בניכוי סך 5 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2016).

**באור 6 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
152	169
1,115	273
1	-
1,961	11,498
4,976	148
127	154
<b>8,332</b>	<b>12,242</b>

מס הכנסה  
ריבית ודיבידנד לקבל  
מגדל חברה לביטוח בע"מ  
פקדון מרווח ביטחון  
חייבים בגין ניירות ערך  
חייבים ויתרות חובה אחרים

**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
563,031	582,022
128,053	93,861
691,084	675,883
30,612	31,649
721,696	707,532
9,512	42,761
<b>731,208</b>	<b>750,293</b>

אגרות חוב ממשלתיות:  
ערך  
מירון

אגרות חוב אחרות

סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)

ניירות ערך אחרים

**סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים**



**באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)**

**ב. אגרות חוב שאינן סחירות**

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
43,538	35,707	שנה ראשונה
37,289	33,318	שנה שניה
34,220	26,835	שנה שלישית
27,790	26,528	שנה רביעית
24,577	9,357	שנה חמישית
14,436	95,435	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
95,265	286,391	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
444,581	189,566	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
-	4,395	מעל חמש עשרה שנים
<b>721,696</b>	<b>707,532</b>	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
8.25	8.08	<b>אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:</b>
0.25	0.66	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
7.58	7.20	<b>אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:</b>
1.35	1.92	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
5.99	5.14	<b>אגרות חוב אחרות לא צמודות:</b>
2.28	3.15	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.65	2.88	<b>אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:</b>
6.27	6.26	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

**באור 8 - ניירות ערך סחירים**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
362,880	301,733	אגרות חוב ממשלתיות
301,305	268,913	אגרות חוב אחרות
<b>664,185</b>	<b>570,646</b>	<b>סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)</b>
139,678	122,098	מניות
98,619	115,492	קרנות סל
37,595	26,043	קרנות נאמנות
-	4,216	מוצרים מובנים
508	230	ניירות ערך אחרים
<b>276,400</b>	<b>268,079</b>	
<b>940,585</b>	<b>838,725</b>	<b>סך הכל ניירות ערך סחירים</b>

**ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות**

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
67,761	58,231	שנה ראשונה
136,234	76,625	שנה שניה
131,892	84,878	שנה שלישית
69,961	67,973	שנה רביעית
39,709	31,458	שנה חמישית
83,090	83,916	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
63,177	109,870	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
22,765	55,914	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
49,596	1,781	מעל חמש עשרה שנים
<b>664,185</b>	<b>570,646</b>	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
5.25	6.42	<b>אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות:</b>
0.79	1.72	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
6.55	5.45	<b>אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:</b>
0.06	0.11	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.94	3.96	<b>אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:</b>
1.56	2.80	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.14	4.06	<b>אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:</b>
0.73	2.32	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

**באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
4.10	4.35
3.67	5.84

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

**באור 9 - פקדונות והלוואות**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
<b>אלפי ש"ח</b>	
2,399	11,247
1,476	1,296
85,241	91,503
<u>89,116</u>	<u>104,046</u>

פקדונות  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים (\*)

**סך הכל הלוואות**

(\* ראה גם באור 18ב').

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
<b>אלפי ש"ח</b>	
12,146	23,745
11,462	8,912
7,135	8,939
7,522	7,846
7,559	5,723
9,440	7,808
7,925	8,163
9,927	9,942
16,000	22,968
<u>89,116</u>	<u>104,046</u>

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

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
6.27	6.29
1.84	2.79
3.39	2.84
4.89	5.74
5.25	3.67
1.92	2.48

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

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

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

**באור 9 - פקדונות והלוואות (המשך)**

**ד. הלוואות לעמיתים**

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

**באור 10 - נדל"ן להשקעה**

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
2,408	2,440	יתרה ליום 1 בינואר
4	8	עלויות והוצאות שהוונו
28	2	התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן
<u>2,440</u>	<u>2,450</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

**ב. תהליכי הערכה המיושמים**

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

**ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים**

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ה- NOI הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי טיב השוכרים ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים. לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי נע בין 7.25% - 9%. בממוצע משוקלל 7.25%.

**ה. ניתוח רגישות**

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

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	שינויי האחוז
(152)	(155)	עליה של 0.5%
175	180	ירידה של 0.5%

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
<u>2,440</u>	<u>2,450</u>	זכויות בחכירה מהוונת ל-18 שנה

**באור 11 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
3	1	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
133	177	מס הכנסה ניכויים
52	111	פנסיות ופדיונות לשלם
447	446	המחאות לפירעון
144	9,885	התחייבות בגין עסקאות פוורורד וחוזים סחירים
10,174	132	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
11	11	אחרות
<u>10,964</u>	<u>10,763</u>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**באור 12 - התחייבויות פנסיוניות**

א. הדוח האקטוארי של הקרן לשנים 2017-2018 נערך על ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין.

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

ג. להלן התנועה בגירעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(199,016)	-	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
(43,739)	91,132	שינוי בשיעור ההיוון
169,759	-	הפחתת זכויות כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון (ראה סעיף ז' להלן)
24,376	(4,391)	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
48,620	(86,741)	השפעות שוטפות (ראה סעיף ה' להלן)
<u>-</u>	<u>-</u>	גירעון אקטוארי לסוף השנה

**באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

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

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
2,450	(23,656)	שינויים דמוגרפיים
60,207	(61,331)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
10	(498)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
(21,372)	-	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
2,932	(2,615)	טיוב נתונים ועדכון הערכה
4,393	1,359	אחרות
<u>48,620</u>	<u>(86,741)</u>	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-20 מלש"ח. ירידה של כ-4 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מכ-24 מלש"ח לתום שנה קודמת לכ-20 מלש"ח לתום שנה זו ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ו' להלן).

הירידה סך הגירעון נובעת בעיקרה מעליה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-91 מלש"ח) שקוזה בחלקה מהשפעת התשואה בפועל שהיתה נמוכה מהתשואה החזויה בסך כ-61 מלש"ח ומשינויים דמוגרפיים בסך כ-24 מלש"ח שנובע בעיקרו מגידול בשכר הממוצע במשק בפועל ביחס לצפוי.

**ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:**

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

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

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

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

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

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

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

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

## באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בסעיף ז' להלן הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-20 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.9% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. הואיל וחלק הגירעון הנובע מירידה בשיעור ריבית ההיוון גבוה מסך הגירעון של הקרן, הפעילה הקרן את הכרית, דבר שהביא לאיפוס הגירעון למועד המאזן.

### 2. כרית הביטחון

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתת 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 מיליון ש"ח (במנחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

**באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

**ז. כרית הביטחון (המשך)**

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

**באור 13 - הכנסות מהשקעות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
58,192	5,469
1,802	(247)
5,685	(4,394)
65,679	828
11,241	(1,983)
15,891	(57)
32,883	(12,355)
60,015	(14,395)
-	56
3,635	882
64	47
3,699	985
179	143
129,572	(12,439)

**מניירות ערך שאינם סחירים:**

מאגרות חוב ממשלתיות

מאגרות חוב אחרות

ממניות וניירות ערך אחרים

**מניירות ערך סחירים:**

מאגרות חוב ממשלתיות

מאגרות חוב אחרות

ממניות וניירות ערך אחרים

**מפקדונות והלוואות:**

מפקדונות

מהלוואות לאחריים

מהלוואות לעמיתים

**מנדל"ן להשקעה**

**סך הכל הכנסות (הפסדים) מהשקעות**



**באור 14 - הוצאות דמי ניהול**

**א. ההרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1,524	1,388
10,501	10,842
<b>12,025</b>	<b>12,230</b>

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

סך הכל דמי ניהול, נטו

**ב. שיעור דמי הניהול**

2017	2018
אחוזים	
0.60	0.60
10.00	10.00
0.60	0.60
9.10	9.07

**דמי ניהול**

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

**באור 15 - הוצאות ישירות**

**א. הרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
200	313
100	108
25	40
505	968
<b>830</b>	<b>1,429</b>
<b>4</b>	<b>6</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
הוצאות בגין השקעות לא סחירות  
עמלות ניהול חיצוני

**סך הכל עמלות קניה ומכירה**

מזה לצד קשור

**ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה**

2017	2018
אחוזים	
0.05	0.08
(*) -	(*) -
0.03	0.05

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

(\*) שיעור נמוך מ-0.01%

**באור 16 - הוצאות מסים**

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה בגין ניירות ערך זרים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
389	587

**הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים**

**באור 17 - צדדים קשורים**

- א. הקרן הינה בניהול יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהינה חברה בת של מגדל חברה לביטוח בע"מ, אשר בבעלות מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו בטוח, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו בטוח.
- ב. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה (29 באוקטובר, 2012), עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין<sup>1</sup>, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלות השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים אם וככל שידרש.
- ו. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

<sup>1</sup> למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

**באור 17 - צדדים קשורים (המשך)**

**ז. יתרות**

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
123	1,036	121	1,036
(8)	61	1	-
(98)	10	(3)	(1)
<u>17</u>	<u>1,107</u>	<u>119</u>	<u>1,035</u>

אגרות חוב סחירות\*  
מגדל חברה לביטוח בע"מ  
חברה מנהלת

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

**עסקאות**

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

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
12,025	12,230
4	6
<u>12,029</u>	<u>12,236</u>

**הוצאות**

דמי ניהול לחברה המנהלת  
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

## באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

### א. התחייבויות תלויות

1. בתביעות אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת על חוות דעת משפטית שקיבלה יותר סביר מאשר לא ( More Likely Than Not) כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה והתביעה תדחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות בהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן והחברה המנהלת, כולן או חלקן, ידחו, נכללו בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.
2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמותה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. 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 פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

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

### ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה ששכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2018 הינו בסך כ-104 מליון ש"ח (שנת 2017 כ-51 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-12 מליון ש"ח (שנת 2017 כ-13 מליון ש"ח).

## באור 19 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. במסגרת זו נרשם שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה ושיעבוד שוטף מדרגה ראשונה על חלק מחשבונות הקרן.

**באור 20 - תשואות הקרן**

א. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2018:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
(0.72)	0.46	1,759,493	עמיתים ותיקים
(1.90)	(0.72)	39,420	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2017:

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

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

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



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

# יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2018

מרץ 2019

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

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

dubin@netvision.net.il



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

## הצהרת האקטואר

אני אלן דובין נתבקשתי על ידי "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2018.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
  2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
    - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
    - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
    - ג. תקנון הקרן.
 והכל כתוקפם ביום המאזן.
  3.
    - א. ע"פ אישור החברה המנהלת, לקרן אין הסכמים מיוחדים בתוקף ליום 31/12/2018.
    - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2018.
    - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
    - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2019

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

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

dubin@netvision.net.il



## 1. כללי

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

## 2. עיקרי תקנון הקרן

2.1 הקרן מעניקה לעמיתה זכויות פנסיוניות הבאות:

### 2.1.1 גמלת זקנה

#### 2.1.1.1 זכאות לגמלת זקנה

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

#### 2.1.1.2 דחיית התאריך הקובע

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

#### 2.1.1.3 הקדמת התאריך הקובע

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

#### 2.1.1.4 קביעת גמלת הזקנה

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

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





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

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

### 2.1.1.5 קביעת גמלת זקנה לאחר נכות

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

### 2.1.2 גמלת נכות

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

### 2.1.2.2 קביעת גמלת נכות

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

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

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

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

1. גמלת הנכות, שתחושב לפי סעיף 2.1.2.2.1 לעיל ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;

2. גמלת נכות שתחושב בגין דמי הביטוח ששילם העמית מגיל 65 ועד לתשלום דמי הביטוח האחרון שלפני מועד הנכות, על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;

3. תוספת לגמלת הנכות בגין התקופה שממועד הנכות ועד לגיל הזכאות לגמלת זקנה, שתחושב על ידי הכפלת ממוצע דמי הביטוח ששולמו, לאחר גיל 65, בשלושה חודשים שקדמו למועד הנכות (לעניין חישוב זה, חודש שלא שולמו בו דמי ביטוח ייחשב סכום אפס בחישוב הממוצע), בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות.

### 2.1.2.3 תשלום גמלת נכות

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

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

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



**2.1.2.4 זכאות שאירי נכה**

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

**2.1.3 גמלת שאירים**

**2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים**

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

**2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר**

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

**2.1.3.3 תשלום לשאירים**

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

**2.1.4 החזר כספים או פדיון**

2.1.4.1 עמית יהא זכאי להחזר כספים או פדיון ובתנאי שאינו זכאי לקבל מן הקרן גמלת נכות כדלקמן:

(א) עמית שצבר שנות ותק כמוגדר בתקנה 2.1.1.4 לעיל, יהא זכאי לפדיון לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון. אולם, עמית שצבר 15 שנות ותק לפחות, יהיה זכאי לבחור בין האמור לעיל לבין פדיון 80% מדמי הביטוח ששילם כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר, לפי תנאי ההצמדה המפורטים בתקנה 2.1.4.2 להלן.

(ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית.

ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.

(ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום ההחזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם.

"בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.

#### 2.1.4.2 תנאי הצמדה

המדד הבסיסי - לגבי תשלומים לקרן והפקדות שבוצעו בין היום הראשון לבין היום העשירי בכל חודש קלנדרי, המדד הידוע ב - 10 בחודש שבו בוצעו ההפקדה או התשלום.

לגבי תשלומים ששולמו לקרן והפקדות שבוצעו בין ה - 11 בחודש לבין היום האחרון בכל חודש קלנדרי, המדד שפורסם בחודש בו בוצעו ההפקדה או התשלום.

המדד האחרון - המדד הידוע ב - 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו.

הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

## 2.2 עדכון גמלאות

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

2.2.2 החל במועד תשלומן תהינה הגמלאות צמודות למדד, ותעודכנה מדי חודש בהתאם לשינוי המדד כמפורט בתקנון הקרן.

## 2.3 מנגנון איזון אקטוארי

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

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

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

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

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

## 2.4 התאמת זכויות

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

### 3 כללים בענף הפנסיה והשפעתן על המאזן האקטוארי

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

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

#### 3.2 עקרונות מדיניות הממונה בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25.3.2003, ולנוכח הפסקת הנפקת אג"ח מיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הותיקות קבע הממונה במכתבו שה- 13449-2004 מיום 31.10.2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1- בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 אינן חלות עליה תהיה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-  
א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4% (1.57%).  
ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן (0.71%).

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

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות סוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו (0.19%).  
ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים (1.05%).

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

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

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

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

ב-15.2.2010 קבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחוזר פנסיה 2010-3-2 כי החל מדוחות כספיים לשנת 2009 יש לקחת בחשבון לגבי תקופות בטווח הארוך לגביהן לא פורסמו תשואות לפדיון את שיעור הריבית העתידי של התקופה האחרונה לה חושב שיעור ריבית עתידי.

**3.4 הצגת סיוע ממשלתי בדוחות הכספיים והאקטואריים (חוזר הממונה מספר 3 מיום 8.3.2006).**

יש להציג:

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

**3.5 שיערוך נכסים בלתי סחירים באמצעות "שווי הוגן"**

שיטת השערוך של הנכסים הלא סחירים (אגרות חוב כולל אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון", הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות בלתי סחירות) שונתה במהלך שנת 2005, וזאת בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה, משערוך עפ"י עלות מתואמת לשערוך עפ"י שווי הוגן. בהתאם לשיטה זו מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס בשערי ריבית אשר מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי הממונה. ניירות ערך בלתי סחירים אחרים (מניות לא סחירות, אופציות וקרנות השקעה) משוערכים על פי הערכת מומחה או מודל שיורה עליו הממונה.

שינוי השיטה כאמור חל על ההשקעות במסגרת הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה החדשות למעט אג"ח מיועדות והותיקות וקופות גמל. השינוי נכנס לתוקפו במהלך 2005.

שינוי השיטה כאמור, הביא לרווחי הון והגדלת התשואה, באופן חד פעמי בשנת 2005. כמו כן שיטה זו מגדילה את התנודתיות בשווי הנכסים האמורים וכן בתשואות של הנכסים אלה בשל התנודתיות בריבית השוק.

**3.6 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה**

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

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

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

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

- חוזר פנסיה 1-3-2009 בא לוודא יישום הוראות הממונה משנת 1999. בהתאם לעקרונות אלו פנתה חברת "מגדל מקפת", החברה המנהלת של קרן פנסיה חדשה "מקפת אישית" (לשעבר "יזומה חדשה"), לעמיתים שעמדו בתנאים המצטברים דלהלן:
  1. הינם עמיתי תקופת הביניים, דהיינו שביקשו להצטרף ל"יזומה קרן פנסיה לעצמאיים" בתקופה 1-3/1995.
  2. הייתה צבירה לזכותם בקרן "מקפת אישית" נכון לינואר 2009.
  3. לא בחרו במפורש להיות עמיתים בקרן "מקפת אישית".





- 4. אינם מקבלים בקרן "מקפת אישית" פנסיית זקנה, נכות או שאירים.
- ע"פ הוראות החוזר נקבע שישויכו ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" כל אותם עמיתים אשר אישרו במפורש לעבור לקרן וכן כל אותם עמיתים אשר לא שלחו את תשובתם.
- חברת "מגדל מקפת" העבירה את היתרה הצבורה של העמיתים העוברים ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" באמצעות העברת נכסים וחלקם היחסי של העמיתים באג"ח מיועדות.
- זכויות הקצבה הנצברות לעמיתים שעברו לקרן יהיו זהות לשאר עמיתי הקרן למעט התשואה לפיה יחושבו הזכויות, 4.6%.

**3.8 בתאריך 2/2/2012 פרסם האקטואר מטעם הממונה הבהרות לעניין דוח כספי של קרנות פנסיה ותיקות שעיקריו להלן:**

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

**3.9 כרית ביטחון**

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

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן:

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

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

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

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

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



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

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

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

### 3.10 תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד"

בחודש פברואר 2015 אישר הממונה לקרן לעשות שימוש בהנחה ביחס להנפקת אגרות חוב מסוג ערד. בהתאם לכך החל בחישוב ההתחייבות הפנסיונית ליום 31 בדצמבר 2014 לא מניחה הקרן פדיון מוקדם של אג"ח מיועדות (אף אם שיעור ההחזקה באג"ח מיועדות עולה על 30%) אלא אם אין לקרן נכסים אחרים לתשלום קצבאות.

### 4. מנגנון איזון אקטוארי

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

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

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

יצוין כי למועד המאזן לקרן גירעון אקטוארי שקוּזז על ידי כרית הביטחון בסך של כ-20 מלש"ח המהווים כ-0.86% מסה"כ התחייבויות הקרן. מתוך זה לעמיתים הותיקים גירעון בסך של כ-18.7 מלש"ח המהווים כ-0.82% מהתחייבויות הקרן בניגם ולעמיתים תקופת הביניים גירעון בסך של כ-1.2 מלש"ח המהווים כ-2.5% מהתחייבויות הקרן בניגם.

### 5. המאזן האקטוארי

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

#### 5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-3-3 ו-2017-3-6

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



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

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

**5.1.1 הנחות היסוד הינם:**

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

שנה	ריבית עתידית
2019	-0.4902%
2020	-0.4438%
2021	-0.0383%
2022	0.5441%
2023	1.0388%
2024	1.3191%
2025	1.3852%
2026	1.5066%
2027	1.6831%
2028	1.8603%
2029	1.9818%
2030	2.0489%
2031	2.1147%
2032	2.1814%
2033	2.2478%
2034	2.3164%
2035	2.3818%
2036	2.4517%
2037	2.5163%
2038	2.5847%
2039	2.6209%
2040	2.6269%
2041	2.6292%
2042	2.6342%
2040+	2.6395%

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

**ג. שיעורי עזיבות:**

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

ד. שיעורי הקפאת זכויות: 1.42% לשנה

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

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

טל. 02-6519034  
 טל. 02-6529358  
 טלפקס. 02-6529077 Tel/Fax

dubin@netvision.net.il





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

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

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

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

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

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

ט. **שיעור תמותת בן זוג:** לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.  
 מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

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

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

dubin@netvision.net.il



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

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

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

יא. **עלית השכר הממוצע במשק:** 1.2% ריאלי כל שנה, לפי הנחות הבסיס.

יב. **גיל הפרישה לפנסייט זקנה:** 65 לגברים ולנשים.

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

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

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

## 5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספחים שהינם חלק בלתי נפרד מדו"ח זה:

א' – מאזן אקטוארי לכל הקרן

העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות הממונה.

## 5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

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

## 6. לוחות לפי חוזר הממונה

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 3-3-2006 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בחוזר.

## 7. סטטיסטיקה

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

## 8. הערות

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

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

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

dubin@netvision.net.il



אלן דובין פ.ס.א. בע"מ  
ACTUARIAL CONSULTING 'יעוץ אקטוארי'

עמיתים ותיקים : בגין מירוניים לפי שיטה אקטוארית כ- 9,226 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 8,947 אלפי ש"ח. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 164,732 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 165,390 אלפי ש"ח.

עמיתי תקופת הביניים : בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 4,171 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 4,185 אלפי ש"ח.

(2) במאזן האקטוארי סך של 1,697 אלפי ש"ח תחת סעיף התחייבויות אחרות בגין עודף אקטוארי שחולק בשנים קודמות ולא נרשם עבור מסי עמיתים במערכת הזכויות. עמיתים אלו מקבלים את העודף ע"י חישוב ידני. התחייבות זו אינה מופיעה בתזרימים של הקרן.

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

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

dubin@netvision.net.il

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

31/12/2017	31/12/2018	<u>נכסים</u>
1,838,814	1,798,522	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
351,593	318,185	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
153,443	122,779	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
86,654	75,016	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
24,376	19,985	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
0	-	גרעון (עודף) אקטוארי
2,454,881	2,334,486	<b>סה"כ נכסים</b>
1,637,266	1,620,393	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
201,548	178,128	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

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

31/12/2017	31/12/2018	
		<b><u>התחייבויות</u></b>
		<b>לפנסיונרים</b>
701,520	741,024	זיקנה ושאיירי זיקנה
24,766	18,816	נכות
127,238	125,508	שאיירי פעילים ונכים
853,524	885,349	סה"כ
		<b>לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו</b>
642,036	574,851	זיקנה ושאיירי זיקנה
30,075	25,355	נכות
9,923	8,360	שאיירי פעילים ונכים
8,720	7,816	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
690,753	616,383	סה"כ
		<b>לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה</b>
202,789	166,636	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
7,557	5,875	לקצבת נכות
1,671	1,295	לקצבת שאירי פעילים ונכים
12,042	10,391	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
224,060	184,197	סה"כ
684,669	646,860	<b>לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות</b>
1,875	1,697	<b>התחייבויות אחרות</b>
2,454,881	2,334,486	<b>סה"כ התחייבויות</b>

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

<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2018</u>	
-	-	<b><u>יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון</u></b>
-199.0	-24.4	<b><u>יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון</u></b>
0.0	-0.5	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
<b>-199.0</b>	<b>-24.9</b>	<b>סיכום ביניים</b>
		<b>שינויים דמוגרפים</b>
2.1	3.2	עזיבות
2.6	2.1	הקפאות
-0.4	-0.0	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-0.4	1.2	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-	-	מקרי נכות - יציאה והחלמה
-	-	מקרי מוות - פעילים
-1.4	-30.1	התפתחות השכר הממוצע במשק*
<b>2.4</b>	<b>-23.7</b>	<b>סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים</b>
169.8	-	הפחתת זכויות עקב אימוץ כרית הביטחון
60.2	-61.3	תשואה עודפת
-43.7	91.1	שינוי בריבית של הערכה
2.9	-2.6	טיוב נתונים ועדכון הערכה
-21.4	-	עדכון בהנחות הדמוגרפיות ע"י האוצר
<b>167.8</b>	<b>27.2</b>	שינוי במודל של דמי ניהול על נכסים
		<b>סיכום ביניים, שינויים אחרים</b>
4.4	1.4	גורמים אחרים
<b>-24.4</b>	<b>-20.0</b>	<b><u>יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון</u></b>
24.4	20.0	<b><u>סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון</u></b>
<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b><u>יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון</u></b>

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

יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2018						83,558	396,801	1,104,799	1,585,157
2019	11,915	67,469	-0.49%	-1.09%	-16,933	58,285	396,801	1,057,585	1,512,671
2020	10,432	72,294	-0.44%	-1.04%	-15,430	36,093	396,801	1,002,485	1,435,379
2021	8,979	75,492	-0.04%	-0.64%	-8,976	18,197	396,801	944,893	1,359,891
2022	7,749	78,184	0.54%	-0.06%	-787	5,595	396,801	886,274	1,288,670
2023	6,783	80,344	1.04%	0.43%	5,428	-	396,801	823,735	1,220,536
2024	5,771	82,685	1.32%	0.72%	8,454	-	396,416	755,661	1,152,077
2025	4,760	84,904	1.39%	0.78%	8,688	-	396,416	684,206	1,080,622
2026	3,861	86,953	1.51%	0.90%	9,372	-	396,416	610,486	1,006,902
2027	3,012	88,842	1.68%	1.08%	10,395	-	333,610	597,857	931,468
2028	2,322	90,237	1.86%	1.26%	11,144	-	258,881	595,816	854,697
2029	1,758	91,239	1.98%	1.38%	11,166	-	232,915	543,467	776,382
2030	1,303	91,533	2.05%	1.45%	10,576	-	209,019	487,710	696,729
2031	955	91,521	2.11%	1.51%	9,856	-	184,806	431,214	616,020
2032	715	90,877	2.18%	1.58%	9,026	-	160,465	374,419	534,884
2033	486	90,071	2.25%	1.65%	8,082	-	136,014	317,367	453,381
2034	332	88,724	2.32%	1.72%	7,039	-	111,608	260,419	372,027
2035	207	87,093	2.38%	1.79%	5,879	-	87,306	203,715	291,021
2036	124	85,115	2.45%	1.87%	4,635	-	63,200	147,466	210,666
2037	47	82,887	2.52%	1.94%	3,286	-	39,334	91,779	131,113
2038	21	80,242	2.58%	2.04%	1,859	-	15,825	36,925	52,750
2039	4	77,332	2.62%	2.49%	350	-	-	-24,227	-24,227
2040	-	74,171	2.63%	1.91%	-1,170	-	-	-99,568	-99,568
2041	-	70,816	2.63%	1.97%	-2,660	-	-	-173,045	-173,045
2042	-	67,315	2.63%	1.99%	-4,120	-	-	-244,480	-244,480
2043	-	63,691	2.64%	2.01%	-5,544	-	-	-313,715	-313,715
2044	-	59,975	2.64%	2.02%	-6,929	-	-	-380,619	-380,619
2045	-	56,198	2.64%	2.02%	-8,253	-	-	-445,070	-445,070
2046	-	52,394	2.64%	2.02%	-9,527	-	-	-506,991	-506,991
2047	-	48,594	2.64%	2.02%	-10,749	-	-	-566,334	-566,334
2048	-	44,832	2.64%	2.02%	-11,920	-	-	-623,086	-623,086
2049	-	41,137	2.64%	2.03%	-13,039	-	-	-677,262	-677,262
2050	-	37,535	2.64%	2.03%	-14,106	-	-	-728,903	-728,903
2051	-	34,050	2.64%	2.03%	-15,122	-	-	-778,075	-778,075
2052	-	30,703	2.64%	2.03%	-16,090	-	-	-824,868	-824,868
2053	-	27,510	2.64%	2.03%	-17,011	-	-	-869,389	-869,389
2054	-	24,489	2.64%	2.03%	-17,887	-	-	-911,765	-911,765
2055	-	21,650	2.64%	2.03%	-18,722	-	-	-952,137	-952,137
2056	-	19,006	2.64%	2.03%	-19,517	-	-	-990,660	-990,660
2057	-	16,562	2.64%	2.03%	-20,277	-	-	-1,027,500	-1,027,500
2058	-	14,324	2.64%	2.03%	-21,005	-	-	-1,062,828	-1,062,828
2059	-	12,293	2.64%	2.03%	-21,704	-	-	-1,096,825	-1,096,825
2060	-	10,467	2.64%	2.03%	-22,377	-	-	-1,129,669	-1,129,669
2061	-	8,840	2.64%	2.03%	-23,029	-	-	-1,161,538	-1,161,538
2062	-	7,405	2.64%	2.03%	-23,663	-	-	-1,192,606	-1,192,606
2063	-	6,155	2.64%	2.03%	-24,283	-	-	-1,223,045	-1,223,045
2064	-	5,079	2.64%	2.03%	-24,891	-	-	-1,253,015	-1,253,015
2065	-	4,165	2.64%	2.03%	-25,492	-	-	-1,282,672	-1,282,672
2066	-	3,400	2.64%	2.03%	-26,087	-	-	-1,312,159	-1,312,159
2067	-	2,767	2.64%	2.03%	-26,680	-	-	-1,341,606	-1,341,606
2068	-	2,250	2.64%	2.03%	-27,273	-	-	-1,371,129	-1,371,129
2069	-	1,830	2.64%	2.03%	-27,869	-	-	-1,400,828	-1,400,828
2070	-	1,494	2.64%	2.03%	-28,469	-	-	-1,430,791	-1,430,791

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





יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2018						83,558	396,801	1,104,799	1,585,157
2019	11,915	67,469	-0.49%	-0.82%	-12,772	58,285	396,801	1,061,745	1,516,831
2020	10,432	72,294	-0.44%	-0.86%	-12,731	36,093	396,801	1,009,345	1,442,239
2021	8,979	75,492	-0.04%	-0.53%	-7,534	18,197	396,801	953,195	1,368,193
2022	7,749	78,184	0.54%	-0.02%	-223	5,595	396,801	895,139	1,297,535
2023	6,783	80,344	1.04%	0.44%	5,570	-	396,801	832,742	1,229,543
2024	5,771	82,685	1.32%	0.72%	8,518	-	396,416	764,732	1,161,148
2025	4,760	84,904	1.39%	0.78%	8,759	-	396,416	693,348	1,089,764
2026	3,861	86,953	1.51%	0.90%	9,455	-	396,416	619,710	1,016,127
2027	3,012	88,842	1.68%	1.08%	10,494	-	333,610	607,181	940,791
2028	2,322	90,237	1.86%	1.26%	11,261	-	259,241	604,896	864,137
2029	1,758	91,239	1.98%	1.38%	11,295	-	235,785	550,166	785,952
2030	1,303	91,533	2.05%	1.45%	10,714	-	211,931	494,505	706,436
2031	955	91,521	2.11%	1.51%	10,002	-	187,762	438,111	625,873
2032	715	90,877	2.18%	1.58%	9,181	-	163,468	381,425	544,892
2033	486	90,071	2.25%	1.65%	8,246	-	139,066	324,487	463,553
2034	332	88,724	2.32%	1.72%	7,212	-	114,712	267,661	382,373
2035	207	87,093	2.38%	1.79%	6,062	-	90,465	211,085	301,550
2036	124	85,115	2.45%	1.86%	4,829	-	66,417	154,972	221,389
2037	47	82,887	2.52%	1.94%	3,490	-	42,612	99,428	142,039
2038	21	80,242	2.58%	2.04%	2,075	-	19,168	44,725	63,893
2039	4	77,332	2.62%	2.28%	574	-	-	-12,861	-12,861
2040	-	74,171	2.63%	1.88%	-941	-	-	-87,973	-87,973
2041	-	70,816	2.63%	1.97%	-2,426	-	-	-161,216	-161,216
2042	-	67,315	2.63%	1.99%	-3,881	-	-	-232,412	-232,412
2043	-	63,691	2.64%	2.01%	-5,300	-	-	-301,403	-301,403
2044	-	59,975	2.64%	2.02%	-6,679	-	-	-368,056	-368,056
2045	-	56,198	2.64%	2.02%	-7,998	-	-	-432,252	-432,252
2046	-	52,394	2.64%	2.02%	-9,267	-	-	-493,913	-493,913
2047	-	48,594	2.64%	2.02%	-10,484	-	-	-552,991	-552,991
2048	-	44,832	2.64%	2.02%	-11,649	-	-	-609,472	-609,472
2049	-	41,137	2.64%	2.03%	-12,762	-	-	-663,370	-663,370
2050	-	37,535	2.64%	2.03%	-13,823	-	-	-714,729	-714,729
2051	-	34,050	2.64%	2.03%	-14,834	-	-	-763,614	-763,614
2052	-	30,703	2.64%	2.03%	-15,796	-	-	-810,113	-810,113
2053	-	27,510	2.64%	2.03%	-16,711	-	-	-854,334	-854,334
2054	-	24,489	2.64%	2.03%	-17,582	-	-	-896,405	-896,405
2055	-	21,650	2.64%	2.03%	-18,410	-	-	-936,465	-936,465
2056	-	19,006	2.64%	2.03%	-19,199	-	-	-974,669	-974,669
2057	-	16,562	2.64%	2.03%	-19,952	-	-	-1,011,184	-1,011,184
2058	-	14,324	2.64%	2.03%	-20,673	-	-	-1,046,181	-1,046,181
2059	-	12,293	2.64%	2.03%	-21,365	-	-	-1,079,839	-1,079,839
2060	-	10,467	2.64%	2.03%	-22,032	-	-	-1,112,338	-1,112,338
2061	-	8,840	2.64%	2.03%	-22,677	-	-	-1,143,856	-1,143,856
2062	-	7,405	2.64%	2.03%	-23,304	-	-	-1,174,565	-1,174,565
2063	-	6,155	2.64%	2.03%	-23,916	-	-	-1,204,636	-1,204,636
2064	-	5,079	2.64%	2.03%	-24,517	-	-	-1,234,233	-1,234,233
2065	-	4,165	2.64%	2.03%	-25,110	-	-	-1,263,509	-1,263,509
2066	-	3,400	2.64%	2.03%	-25,698	-	-	-1,292,606	-1,292,606
2067	-	2,767	2.64%	2.03%	-26,283	-	-	-1,321,656	-1,321,656
2068	-	2,250	2.64%	2.03%	-26,868	-	-	-1,350,773	-1,350,773
2069	-	1,830	2.64%	2.03%	-27,456	-	-	-1,380,059	-1,380,059
2070	-	1,494	2.64%	2.03%	-28,047	-	-	-1,409,601	-1,409,601

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

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2071	-	1,239	2.64%	2.03%	-28,645	-	-	-1,439,484	-1,439,484
2072	-	1,042	2.64%	2.03%	-29,250	-	-	-1,469,777	-1,469,777
2073	-	893	2.64%	2.03%	-29,864	-	-	-1,500,535	-1,500,535
2074	-	783	2.64%	2.03%	-30,488	-	-	-1,531,806	-1,531,806
2075	-	690	2.64%	2.03%	-31,122	-	-	-1,563,618	-1,563,618
2076	-	610	2.64%	2.03%	-31,768	-	-	-1,595,996	-1,595,996
2077	-	542	2.64%	2.03%	-32,425	-	-	-1,628,963	-1,628,963
2078	-	483	2.64%	2.03%	-33,094	-	-	-1,662,540	-1,662,540
2079	-	427	2.64%	2.03%	-33,776	-	-	-1,696,743	-1,696,743
2080	-	373	2.64%	2.03%	-34,470	-	-	-1,731,586	-1,731,586
2081	-	319	2.64%	2.03%	-35,177	-	-	-1,767,082	-1,767,082
2082	-	267	2.64%	2.03%	-35,898	-	-	-1,803,247	-1,803,247
2083	-	219	2.64%	2.03%	-36,632	-	-	-1,840,098	-1,840,098
2084	-	174	2.64%	2.03%	-37,380	-	-	-1,877,652	-1,877,652
2085	-	138	2.64%	2.03%	-38,143	-	-	-1,915,933	-1,915,933
2086	-	105	2.64%	2.03%	-38,920	-	-	-1,954,959	-1,954,959
2087	-	82	2.64%	2.03%	-39,713	-	-	-1,994,753	-1,994,753
2088	-	59	2.64%	2.03%	-40,521	-	-	-2,035,333	-2,035,333
2089	-	42	2.64%	2.03%	-41,345	-	-	-2,076,720	-2,076,720
2090	-	29	2.64%	2.03%	-42,185	-	-	-2,118,934	-2,118,934
2091	-	19	2.64%	2.03%	-43,043	-	-	-2,161,996	-2,161,996
2092	-	9	2.64%	2.03%	-43,917	-	-	-2,205,922	-2,205,922
2093	-	4	2.64%	2.03%	-44,810	-	-	-2,250,736	-2,250,736
2094	-	2	2.64%	2.03%	-45,720	-	-	-2,296,458	-2,296,458
2095	-	1	2.64%	2.03%	-46,649	-	-	-2,343,107	-2,343,107
2096	-	0	2.64%	2.03%	-47,596	-	-	-2,390,704	-2,390,704
2097	-	0	2.64%	2.03%	-48,563	-	-	-2,439,267	-2,439,267

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

יזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2018									1,585,157
2019	11,915	67,469	-0.49%	0.45%	7,016	58,285	396,801	1,081,534	1,536,619
2020	10,432	72,294	-0.22%	0.45%	6,801	36,093	396,801	1,048,664	1,481,558
2021	8,979	75,492	-0.02%	0.73%	10,513	18,197	396,801	1,010,561	1,425,559
2022	7,749	78,184	0.53%	1.14%	15,888	5,595	396,801	968,617	1,371,013
2023	6,783	80,344	1.41%	1.51%	20,209	-	396,801	920,859	1,317,660
2024	5,771	82,685	1.95%	1.75%	22,444	-	396,416	866,774	1,263,190
2025	4,760	84,904	2.16%	1.85%	22,669	-	396,416	809,300	1,205,717
2026	3,861	86,953	2.37%	1.99%	23,221	-	396,416	749,429	1,145,846
2027	3,012	88,842	2.57%	2.15%	23,745	-	333,610	750,150	1,083,761
2028	2,322	90,237	2.78%	2.09%	21,771	-	258,881	758,735	1,017,617
2029	1,758	91,239	2.90%	2.02%	19,689	-	184,314	763,510	947,825
2030	1,303	91,533	2.93%	1.92%	17,301	-	130,264	744,632	874,897
2031	955	91,521	2.96%	1.87%	15,527	-	87,533	712,326	799,859
2032	715	90,877	2.99%	1.79%	13,525	-	32,584	690,637	723,222
2033	486	90,071	3.02%	1.70%	11,549	-	-0	645,186	645,186
2034	332	88,724	3.06%	1.72%	10,310	-	-	567,103	567,103
2035	207	87,093	3.11%	1.78%	9,333	-	-	489,550	489,550
2036	124	85,115	3.16%	1.85%	8,288	-	-	412,848	412,848
2037	47	82,887	3.21%	1.92%	7,136	-	-	337,144	337,144
2038	21	80,242	3.26%	1.99%	5,923	-	-	262,845	262,845
2039	4	77,332	3.32%	2.04%	4,569	-	-	190,087	190,087
2040	-	74,171	3.38%	2.06%	3,146	-	-	119,062	119,062
2041	-	70,816	3.44%	2.09%	1,748	-	-	49,994	49,994
2042	-	67,315	3.51%	2.38%	389	-	-	-16,932	-16,932
2043	-	63,691	3.57%	1.91%	-933	-	-	-81,556	-81,556
2044	-	59,975	3.57%	1.98%	-2,213	-	-	-143,743	-143,743
2045	-	56,198	3.57%	2.00%	-3,441	-	-	-203,383	-203,383
2046	-	52,394	3.57%	2.01%	-4,617	-	-	-260,394	-260,394
2047	-	48,594	3.57%	2.02%	-5,740	-	-	-314,729	-314,729
2048	-	44,832	3.57%	2.02%	-6,809	-	-	-366,370	-366,370
2049	-	41,137	3.57%	2.02%	-7,824	-	-	-415,330	-415,330
2050	-	37,535	3.57%	2.02%	-8,785	-	-	-461,651	-461,651
2051	-	34,050	3.57%	2.03%	-9,694	-	-	-505,395	-505,395
2052	-	30,703	3.57%	2.03%	-10,551	-	-	-546,648	-546,648
2053	-	27,510	3.57%	2.03%	-11,359	-	-	-585,518	-585,518
2054	-	24,489	3.57%	2.03%	-12,121	-	-	-622,127	-622,127
2055	-	21,650	3.57%	2.03%	-12,838	-	-	-656,616	-656,616
2056	-	19,006	3.57%	2.03%	-13,514	-	-	-689,136	-689,136
2057	-	16,562	3.57%	2.03%	-14,152	-	-	-719,850	-719,850
2058	-	14,324	3.57%	2.03%	-14,755	-	-	-748,929	-748,929
2059	-	12,293	3.57%	2.03%	-15,327	-	-	-776,550	-776,550
2060	-	10,467	3.57%	2.03%	-15,871	-	-	-802,888	-802,888
2061	-	8,840	3.57%	2.03%	-16,391	-	-	-828,119	-828,119
2062	-	7,405	3.57%	2.03%	-16,891	-	-	-852,415	-852,415
2063	-	6,155	3.57%	2.03%	-17,372	-	-	-875,942	-875,942
2064	-	5,079	3.57%	2.03%	-17,840	-	-	-898,862	-898,862
2065	-	4,165	3.57%	2.03%	-18,298	-	-	-921,325	-921,325
2066	-	3,400	3.57%	2.03%	-18,747	-	-	-943,472	-943,472
2067	-	2,767	3.57%	2.03%	-19,191	-	-	-965,429	-965,429
2068	-	2,250	3.57%	2.03%	-19,632	-	-	-987,311	-987,311
2069	-	1,830	3.57%	2.03%	-20,073	-	-	-1,009,214	-1,009,214
2070	-	1,494	3.57%	2.03%	-20,514	-	-	-1,031,222	-1,031,222
2071	-	1,239	3.57%	2.03%	-20,959	-	-	-1,053,419	-1,053,419
2072	-	1,042	3.57%	2.03%	-21,408	-	-	-1,075,870	-1,075,870

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

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מרון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2073	-	893	3.57%	2.03%	-21,863	-	-	-1,098,626	-1,098,626
2074	-	783	3.57%	2.03%	-22,324	-	-	-1,121,733	-1,121,733
2075	-	690	3.57%	2.03%	-22,793	-	-	-1,145,215	-1,145,215
2076	-	610	3.57%	2.03%	-23,269	-	-	-1,169,094	-1,169,094
2077	-	542	3.57%	2.03%	-23,753	-	-	-1,193,389	-1,193,389
2078	-	483	3.57%	2.03%	-24,246	-	-	-1,218,119	-1,218,119
2079	-	427	3.57%	2.03%	-24,748	-	-	-1,243,294	-1,243,294
2080	-	373	3.57%	2.03%	-25,259	-	-	-1,268,925	-1,268,925
2081	-	319	3.57%	2.03%	-25,779	-	-	-1,295,024	-1,295,024
2082	-	267	3.57%	2.03%	-26,309	-	-	-1,321,600	-1,321,600
2083	-	219	3.57%	2.03%	-26,848	-	-	-1,348,666	-1,348,666
2084	-	174	3.57%	2.03%	-27,398	-	-	-1,376,238	-1,376,238
2085	-	138	3.57%	2.03%	-27,957	-	-	-1,404,334	-1,404,334
2086	-	105	3.57%	2.03%	-28,528	-	-	-1,432,967	-1,432,967
2087	-	82	3.57%	2.03%	-29,109	-	-	-1,462,158	-1,462,158
2088	-	59	3.57%	2.03%	-29,702	-	-	-1,491,919	-1,491,919
2089	-	42	3.57%	2.03%	-30,306	-	-	-1,522,267	-1,522,267
2090	-	29	3.57%	2.03%	-30,923	-	-	-1,553,219	-1,553,219
2091	-	19	3.57%	2.03%	-31,551	-	-	-1,584,789	-1,584,789
2092	-	9	3.57%	2.03%	-32,192	-	-	-1,616,990	-1,616,990
2093	-	4	3.57%	2.03%	-32,847	-	-	-1,649,841	-1,649,841
2094	-	2	3.57%	2.03%	-33,514	-	-	-1,683,356	-1,683,356
2095	-	1	3.57%	2.03%	-34,195	-	-	-1,717,552	-1,717,552
2096	-	0	3.57%	2.03%	-34,889	-	-	-1,752,441	-1,752,441
2097	-	0	3.57%	2.03%	-35,598	-	-	-1,788,040	-1,788,040

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

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2018						83,558	396,801	1,104,799	1,585,157
2019	11,915	67,469	-0.49%	0.46%	7,114	58,285	402,731	1,075,702	1,536,718
2020	10,432	72,294	-0.22%	0.48%	7,267	36,093	409,067	1,036,963	1,482,123
2021	8,979	75,492	-0.02%	0.77%	11,110	18,197	410,859	997,665	1,426,721
2022	7,749	78,184	0.53%	1.18%	16,450	5,595	410,859	956,283	1,372,737
2023	6,783	80,344	1.41%	1.55%	20,714	-	410,859	909,030	1,319,889
2024	5,771	82,685	1.95%	1.79%	22,922	-	410,474	855,424	1,265,897
2025	4,760	84,904	2.16%	1.89%	23,146	-	410,474	798,426	1,208,900
2026	3,861	86,953	2.37%	2.03%	23,691	-	410,474	739,025	1,149,499
2027	3,012	88,842	2.57%	2.19%	24,204	-	347,668	740,205	1,087,873
2028	2,322	90,237	2.78%	2.15%	22,437	-	306,718	715,676	1,022,395
2029	1,758	91,239	2.90%	2.21%	21,636	-	286,365	668,185	954,550
2030	1,303	91,533	2.93%	2.26%	20,551	-	265,462	619,410	884,872
2031	955	91,521	2.96%	2.30%	19,325	-	244,090	569,542	813,632
2032	715	90,877	2.99%	2.34%	18,009	-	222,444	519,035	741,479
2033	486	90,071	3.02%	2.39%	16,637	-	204,237	464,294	668,530
2034	332	88,724	3.06%	2.48%	15,479	-	198,307	397,310	595,617
2035	207	87,093	3.11%	2.59%	14,322	-	191,971	331,083	523,053
2036	124	85,115	3.16%	2.74%	13,190	-	190,179	261,074	451,253
2037	47	82,887	3.21%	2.94%	12,035	-	190,179	190,269	380,448
2038	21	80,242	3.26%	3.18%	10,838	-	190,179	120,886	311,065
2039	4	77,332	3.32%	3.51%	9,553	-	190,179	53,111	243,291
2040	-	74,171	3.38%	3.99%	8,228	-	177,347	-	177,347
2041	-	70,816	3.44%	4.27%	6,062	-	112,592	-	112,592
2042	-	67,315	3.51%	4.34%	3,424	-	48,701	-	48,701
2043	-	63,691	3.57%	4.97%	838	-	-	-14,152	-14,152
2044	-	59,975	3.57%	2.49%	-1,098	-	-	-75,224	-75,224
2045	-	56,198	3.57%	2.58%	-2,667	-	-	-134,089	-134,089
2046	-	52,394	3.57%	2.61%	-4,178	-	-	-190,661	-190,661
2047	-	48,594	3.57%	2.62%	-5,628	-	-	-244,882	-244,882
2048	-	44,832	3.57%	2.62%	-7,016	-	-	-296,730	-296,730
2049	-	41,137	3.57%	2.63%	-8,342	-	-	-346,209	-346,209
2050	-	37,535	3.57%	2.63%	-9,607	-	-	-393,352	-393,352
2051	-	34,050	3.57%	2.63%	-10,812	-	-	-438,214	-438,214
2052	-	30,703	3.57%	2.64%	-11,957	-	-	-480,874	-480,874
2053	-	27,510	3.57%	2.64%	-13,047	-	-	-521,431	-521,431
2054	-	24,489	3.57%	2.64%	-14,083	-	-	-560,002	-560,002
2055	-	21,650	3.57%	2.64%	-15,069	-	-	-596,721	-596,721
2056	-	19,006	3.57%	2.64%	-16,008	-	-	-631,735	-631,735
2057	-	16,562	3.57%	2.64%	-16,904	-	-	-665,200	-665,200
2058	-	14,324	3.57%	2.64%	-17,762	-	-	-697,286	-697,286
2059	-	12,293	3.57%	2.64%	-18,586	-	-	-728,165	-728,165
2060	-	10,467	3.57%	2.64%	-19,380	-	-	-758,012	-758,012
2061	-	8,840	3.57%	2.64%	-20,150	-	-	-787,002	-787,002
2062	-	7,405	3.57%	2.64%	-20,899	-	-	-815,306	-815,306
2063	-	6,155	3.57%	2.64%	-21,632	-	-	-843,093	-843,093
2064	-	5,079	3.57%	2.64%	-22,354	-	-	-870,527	-870,527
2065	-	4,165	3.57%	2.64%	-23,069	-	-	-897,761	-897,761
2066	-	3,400	3.57%	2.64%	-23,779	-	-	-924,940	-924,940
2067	-	2,767	3.57%	2.64%	-24,490	-	-	-952,197	-952,197
2068	-	2,250	3.57%	2.64%	-25,205	-	-	-979,652	-979,652
2069	-	1,830	3.57%	2.64%	-25,926	-	-	-1,007,408	-1,007,408
2070	-	1,494	3.57%	2.64%	-26,656	-	-	-1,035,557	-1,035,557
2071	-	1,239	3.57%	2.64%	-27,397	-	-	-1,064,192	-1,064,192
2072	-	1,042	3.57%	2.64%	-28,152	-	-	-1,093,386	-1,093,386
2073	-	893	3.57%	2.64%	-28,922	-	-	-1,123,202	-1,123,202

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

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2074	-	783	3.57%	2.64%	-29,709	-	-	-1,153,694	-1,153,694
2075	-	690	3.57%	2.64%	-30,514	-	-	-1,184,898	-1,184,898
2076	-	610	3.57%	2.64%	-31,338	-	-	-1,216,846	-1,216,846
2077	-	542	3.57%	2.64%	-32,182	-	-	-1,249,570	-1,249,570
2078	-	483	3.57%	2.64%	-33,047	-	-	-1,283,099	-1,283,099
2079	-	427	3.57%	2.64%	-33,933	-	-	-1,317,459	-1,317,459
2080	-	373	3.57%	2.64%	-34,840	-	-	-1,352,672	-1,352,672
2081	-	319	3.57%	2.64%	-35,771	-	-	-1,388,762	-1,388,762
2082	-	267	3.57%	2.64%	-36,725	-	-	-1,425,754	-1,425,754
2083	-	219	3.57%	2.64%	-37,702	-	-	-1,463,675	-1,463,675
2084	-	174	3.57%	2.64%	-38,704	-	-	-1,502,554	-1,502,554
2085	-	138	3.57%	2.64%	-39,732	-	-	-1,542,424	-1,542,424
2086	-	105	3.57%	2.64%	-40,786	-	-	-1,583,315	-1,583,315
2087	-	82	3.57%	2.64%	-41,867	-	-	-1,625,264	-1,625,264
2088	-	59	3.57%	2.64%	-42,976	-	-	-1,668,298	-1,668,298
2089	-	42	3.57%	2.64%	-44,113	-	-	-1,712,453	-1,712,453
2090	-	29	3.57%	2.64%	-45,281	-	-	-1,757,763	-1,757,763
2091	-	19	3.57%	2.64%	-46,479	-	-	-1,804,260	-1,804,260
2092	-	9	3.57%	2.64%	-47,708	-	-	-1,851,977	-1,851,977
2093	-	4	3.57%	2.64%	-48,970	-	-	-1,900,951	-1,900,951
2094	-	2	3.57%	2.64%	-50,265	-	-	-1,951,217	-1,951,217
2095	-	1	3.57%	2.64%	-51,594	-	-	-2,002,812	-2,002,812
2096	-	0	3.57%	2.64%	-52,958	-	-	-2,055,770	-2,055,770
2097	-	0	3.57%	2.64%	-54,358	-	-	-2,110,129	-2,110,129

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

**יוזמה קרן פנסייה לעצמאים - עמיתים ותיקים**

**לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי**

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי חסרת התשואה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2018						83,558	396,801	1,104,799	1,585,157
2019	11,915	67,469	-0.49%	0.46%	7,114	58,285	402,731	1,075,702	1,536,718
2020	10,432	72,294	-0.22%	1.80%	27,057	36,093	415,000	1,050,821	1,501,914
2021	8,979	75,492	-0.02%	2.10%	30,781	18,197	422,655	1,025,330	1,466,182
2022	7,749	78,184	0.53%	2.52%	36,090	5,595	427,101	999,142	1,431,837
2023	6,783	80,344	1.41%	2.89%	40,315	-	427,101	971,490	1,398,591
2024	5,771	82,685	1.95%	3.11%	42,366	-	426,716	937,328	1,364,044
2025	4,760	84,904	2.16%	3.19%	42,251	-	426,716	899,436	1,326,151
2026	3,861	86,953	2.37%	3.31%	42,485	-	426,716	858,829	1,285,545
2027	3,012	88,842	2.57%	3.44%	42,762	-	372,743	869,734	1,242,477
2028	2,322	90,237	2.78%	3.50%	41,972	-	358,960	837,573	1,196,534
2029	1,758	91,239	2.90%	3.59%	41,298	-	344,505	803,846	1,148,351
2030	1,303	91,533	2.93%	3.63%	40,093	-	329,464	768,750	1,098,215
2031	955	91,521	2.96%	3.68%	38,754	-	313,921	732,482	1,046,404
2032	715	90,877	2.99%	3.73%	37,313	-	298,066	695,488	993,554
2033	486	90,071	3.02%	3.77%	35,813	-	285,292	654,490	939,782
2034	332	88,724	3.06%	3.85%	34,441	-	279,363	606,468	885,830
2035	207	87,093	3.11%	3.90%	32,883	-	267,093	564,735	831,828
2036	124	85,115	3.16%	3.97%	31,367	-	259,438	518,766	778,205
2037	47	82,887	3.21%	4.05%	29,821	-	254,993	470,193	725,186
2038	21	80,242	3.26%	4.13%	28,311	-	254,993	418,283	673,276
2039	4	77,332	3.32%	4.20%	26,663	-	254,993	367,619	622,611
2040	-	74,171	3.38%	4.26%	24,921	-	254,993	318,368	573,361
2041	-	70,816	3.44%	4.32%	23,215	-	254,993	270,766	525,759
2042	-	67,315	3.51%	4.38%	21,570	-	246,159	233,854	480,014
2043	-	63,691	3.57%	4.31%	19,317	-	185,214	250,427	435,641
2044	-	59,975	3.57%	4.19%	16,994	-	125,101	267,559	392,660
2045	-	56,198	3.57%	4.13%	15,049	-	107,000	244,511	351,511
2046	-	52,394	3.57%	4.13%	13,443	-	94,275	218,285	312,560
2047	-	48,594	3.57%	4.12%	11,884	-	82,755	193,095	275,850
2048	-	44,832	3.57%	4.12%	10,442	-	74,357	167,103	241,460
2049	-	41,137	3.57%	4.17%	9,212	-	74,357	135,178	209,535
2050	-	37,535	3.57%	4.24%	8,098	-	74,357	105,741	180,098
2051	-	34,050	3.57%	4.34%	7,073	-	74,357	78,763	153,120
2052	-	30,703	3.57%	4.45%	6,135	-	74,357	54,196	128,553
2053	-	27,510	3.57%	4.60%	5,284	-	74,357	31,970	106,327
2054	-	24,489	3.57%	4.80%	4,516	-	74,357	11,997	86,355
2055	-	21,650	3.57%	5.05%	3,814	-	68,518	-	68,518
2056	-	19,006	3.57%	5.07%	2,990	-	52,502	-	52,502
2057	-	16,562	3.57%	5.10%	2,256	-	38,196	-	38,196
2058	-	14,324	3.57%	5.16%	1,601	-	25,473	-	25,473
2059	-	12,293	3.57%	5.26%	1,017	-	14,197	-	14,197
2060	-	10,467	3.57%	4.70%	421	-	2,786	1,366	4,151
2061	-	8,840	3.57%	-21.37%	57	-	-	-4,631	-4,631
2062	-	7,405	3.57%	2.54%	-212	-	-	-12,248	-12,248
2063	-	6,155	3.57%	2.60%	-398	-	-	-18,801	-18,801
2064	-	5,079	3.57%	2.62%	-558	-	-	-24,439	-24,439
2065	-	4,165	3.57%	2.63%	-696	-	-	-29,301	-29,301
2066	-	3,400	3.57%	2.63%	-816	-	-	-33,517	-33,517
2067	-	2,767	3.57%	2.63%	-920	-	-	-37,203	-37,203
2068	-	2,250	3.57%	2.64%	-1,011	-	-	-40,464	-40,464
2069	-	1,830	3.57%	2.64%	-1,092	-	-	-43,386	-43,386

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





## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	272	-349	-1,949	-5,595	-9,312
2020	134	-210	-1,765	-4,727	-8,863
2021	15	-20	-152	-419	-8,400
2022	-372	57	2,154	5,334	-7,960
2023	-1,036	21	4,103	9,883	-7,542
2024	-1,502	-	5,199	11,893	-7,135
2025	-1,730	-	5,457	11,678	-6,716
2026	-1,965	-	5,932	11,686	-6,280
2027	-2,207	-	6,474	11,962	-5,834
2028	-2,443	-	5,552	13,413	-5,377
2029	-2,592	-	4,830	13,841	-4,913
2030	-2,640	-	4,505	13,151	-4,440
2031	-2,678	-	4,145	12,348	-3,959
2032	-2,694	-	3,750	11,444	-3,473
2033	-2,704	-	3,320	10,451	-2,986
2034	-2,704	-	2,861	9,379	-2,497
2035	-2,700	-	2,367	8,223	-2,010
2036	-2,685	-	1,848	6,998	-1,526
2037	-2,658	-	1,300	5,690	-1,046
2038	-2,614	-	729	4,316	-572
2039	-2,564	-	159	2,861	-106
2040	-2,506	-	-	984	352
2041	-2,438	-	-	-1,021	799
2042	-2,360	-	-	-2,994	1,234
2043	-2,273	-	-	-4,928	1,657
2044	-2,141	-	-	-6,854	2,066
2045	-2,006	-	-	-8,707	2,460
2046	-1,870	-	-	-10,497	2,840
2047	-1,734	-	-	-12,220	3,205
2048	-1,600	-	-	-13,873	3,554
2049	-1,468	-	-	-15,457	3,887
2050	-1,340	-	-	-16,971	4,205
2051	-1,215	-	-	-18,415	4,508
2052	-1,096	-	-	-19,791	4,797
2053	-982	-	-	-21,100	5,071
2054	-874	-	-	-22,346	5,332
2055	-773	-	-	-23,530	5,581
2056	-678	-	-	-24,657	5,818
2057	-591	-	-	-25,731	6,045
2058	-511	-	-	-26,755	6,262
2059	-439	-	-	-27,735	6,470
2060	-374	-	-	-28,675	6,671
2061	-316	-	-	-29,579	6,865
2062	-264	-	-	-30,453	7,054
2063	-220	-	-	-31,302	7,239
2064	-181	-	-	-32,130	7,420
2065	-149	-	-	-32,942	7,599
2066	-121	-	-	-33,742	7,777
2067	-99	-	-	-34,535	7,954
2068	-80	-	-	-35,324	8,131

<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>על אג"ח מסוג 'מירון'</b>	<b>על אג"ח מסוג 'ערד'</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2069	-65	-	-	-36,112	8,308
2070	-53	-	-	-36,903	8,487
2071	-44	-	-	-37,699	8,668
2072	-37	-	-	-38,503	8,851
2073	-32	-	-	-39,317	9,037
2074	-28	-	-	-40,143	9,225
2075	-25	-	-	-40,981	9,417
2076	-22	-	-	-41,835	9,612
2077	-19	-	-	-42,702	9,811
2078	-17	-	-	-43,586	10,014
2079	-15	-	-	-44,486	10,220
2080	-13	-	-	-45,402	10,430
2081	-11	-	-	-46,336	10,644
2082	-10	-	-	-47,287	10,862
2083	-8	-	-	-48,256	11,084
2084	-6	-	-	-49,243	11,310
2085	-5	-	-	-50,249	11,541
2086	-4	-	-	-51,274	11,776
2087	-3	-	-	-52,319	12,016
2088	-2	-	-	-53,385	12,260
2089	-2	-	-	-54,471	12,510
2090	-1	-	-	-55,579	12,764
2091	-1	-	-	-56,709	13,023
2092	-0	-	-	-57,862	13,288
2093	-0	-	-	-59,038	13,558
2094	-0	-	-	-60,237	13,833
2095	-0	-	-	-61,461	14,114
2096	-0	-	-	-62,709	14,401

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	272	3,877	-1,950	-5,605	-9,367
2020	134	2,569	-1,768	-4,748	-8,918
2021	15	1,478	-152	-421	-8,454
2022	-372	627	2,154	5,381	-8,014
2023	-1,036	124	4,103	9,976	-7,596
2024	-1,502	-	5,199	12,011	-7,189
2025	-1,730	-	5,457	11,803	-6,771
2026	-1,965	-	5,932	11,824	-6,336
2027	-2,207	-	6,474	12,117	-5,889
2028	-2,443	-	5,552	13,586	-5,434
2029	-2,592	-	4,880	13,978	-4,970
2030	-2,640	-	4,563	13,288	-4,497
2031	-2,678	-	4,206	12,492	-4,017
2032	-2,694	-	3,814	11,594	-3,533
2033	-2,704	-	3,388	10,608	-3,046
2034	-2,704	-	2,931	9,543	-2,559
2035	-2,700	-	2,440	8,395	-2,073
2036	-2,685	-	1,926	7,178	-1,589
2037	-2,658	-	1,380	5,878	-1,111
2038	-2,614	-	814	4,513	-638
2039	-2,564	-	228	3,083	-173
2040	-2,506	-	-	1,281	283
2041	-2,438	-	-	-717	729
2042	-2,360	-	-	-2,684	1,162
2043	-2,273	-	-	-4,610	1,584
2044	-2,141	-	-	-6,529	1,991
2045	-2,006	-	-	-8,376	2,384
2046	-1,870	-	-	-10,159	2,762
2047	-1,734	-	-	-11,875	3,125
2048	-1,600	-	-	-13,521	3,473
2049	-1,468	-	-	-15,098	3,805
2050	-1,340	-	-	-16,605	4,121
2051	-1,215	-	-	-18,041	4,422
2052	-1,096	-	-	-19,410	4,709
2053	-982	-	-	-20,711	4,982
2054	-874	-	-	-21,949	5,241
2055	-773	-	-	-23,125	5,488
2056	-678	-	-	-24,244	5,723
2057	-591	-	-	-25,309	5,948
2058	-511	-	-	-26,325	6,163
2059	-439	-	-	-27,296	6,369
2060	-374	-	-	-28,227	6,568
2061	-316	-	-	-29,122	6,760
2062	-264	-	-	-29,987	6,947
2063	-220	-	-	-30,827	7,130
2064	-181	-	-	-31,645	7,309
2065	-149	-	-	-32,447	7,486
2066	-121	-	-	-33,237	7,661
2067	-99	-	-	-34,019	7,835
2068	-80	-	-	-34,798	8,010

<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>על אג"ח מסוג 'מירון'</b>	<b>על אג"ח מסוג 'ערד'</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2069	-65	-	-	-35,575	8,185
2070	-53	-	-	-36,355	8,361
2071	-44	-	-	-37,140	8,539
2072	-37	-	-	-37,933	8,720
2073	-32	-	-	-38,735	8,903
2074	-28	-	-	-39,549	9,089
2075	-25	-	-	-40,376	9,278
2076	-22	-	-	-41,217	9,470
2077	-19	-	-	-42,072	9,666
2078	-17	-	-	-42,943	9,866
2079	-15	-	-	-43,829	10,069
2080	-13	-	-	-44,733	10,276
2081	-11	-	-	-45,653	10,487
2082	-10	-	-	-46,590	10,702
2083	-8	-	-	-47,545	10,920
2084	-6	-	-	-48,517	11,143
2085	-5	-	-	-49,509	11,371
2086	-4	-	-	-50,519	11,603
2087	-3	-	-	-51,548	11,839
2088	-2	-	-	-52,598	12,080
2089	-2	-	-	-53,669	12,325
2090	-1	-	-	-54,760	12,576
2091	-1	-	-	-55,874	12,832
2092	-0	-	-	-57,009	13,092
2093	-0	-	-	-58,168	13,358
2094	-0	-	-	-59,350	13,630
2095	-0	-	-	-60,555	13,907
2096	-0	-	-	-61,785	14,189

## יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	272	3,877	18,868	-5,651	-10,350
2020	134	2,569	18,868	-4,880	-9,891
2021	15	1,478	18,868	-429	-9,418
2022	-372	627	18,868	5,740	-8,975
2023	-1,036	124	18,868	10,812	-8,558
2024	-1,502	-	18,853	13,251	-8,157
2025	-1,730	-	18,850	13,296	-7,746
2026	-1,965	-	18,850	13,655	-7,319
2027	-2,207	-	18,445	14,389	-6,882
2028	-2,443	-	14,335	16,317	-6,438
2029	-2,592	-	10,758	17,511	-5,988
2030	-2,640	-	7,445	18,026	-5,529
2031	-2,678	-	5,336	17,934	-5,065
2032	-2,694	-	2,933	17,882	-4,596
2033	-2,704	-	712	17,668	-4,126
2034	-2,704	-	-0	16,670	-3,657
2035	-2,700	-	-	15,223	-3,190
2036	-2,685	-	-	13,700	-2,727
2037	-2,658	-	-	12,063	-2,269
2038	-2,614	-	-	10,356	-1,819
2039	-2,564	-	-	8,511	-1,378
2040	-2,506	-	-	6,598	-946
2041	-2,438	-	-	4,711	-525
2042	-2,360	-	-	2,865	-117
2043	-2,273	-	-	1,062	279
2044	-2,141	-	-	-732	660
2045	-2,006	-	-	-2,461	1,026
2046	-1,870	-	-	-4,124	1,377
2047	-1,734	-	-	-5,717	1,711
2048	-1,600	-	-	-7,239	2,030
2049	-1,468	-	-	-8,688	2,332
2050	-1,340	-	-	-10,064	2,619
2051	-1,215	-	-	-11,368	2,890
2052	-1,096	-	-	-12,601	3,145
2053	-982	-	-	-13,764	3,386
2054	-874	-	-	-14,860	3,613
2055	-773	-	-	-15,893	3,827
2056	-678	-	-	-16,865	4,029
2057	-591	-	-	-17,780	4,219
2058	-511	-	-	-18,643	4,399
2059	-439	-	-	-19,458	4,569
2060	-374	-	-	-20,229	4,731
2061	-316	-	-	-20,962	4,886
2062	-264	-	-	-21,662	5,035
2063	-220	-	-	-22,332	5,179
2064	-181	-	-	-22,978	5,318
2065	-149	-	-	-23,604	5,455
2066	-121	-	-	-24,214	5,589
2067	-99	-	-	-24,813	5,721
2068	-80	-	-	-25,404	5,853

<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>על אג"ח מסוג 'מירון'</b>	<b>על אג"ח מסוג 'ערד'</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2069	-65	-	-	-25,991	5,984
2070	-53	-	-	-26,577	6,116
2071	-44	-	-	-27,163	6,248
2072	-37	-	-	-27,753	6,382
2073	-32	-	-	-28,348	6,518
2074	-28	-	-	-28,951	6,655
2075	-25	-	-	-29,563	6,795
2076	-22	-	-	-30,184	6,937
2077	-19	-	-	-30,815	7,081
2078	-17	-	-	-31,457	7,228
2079	-15	-	-	-32,110	7,378
2080	-13	-	-	-32,776	7,530
2081	-11	-	-	-33,453	7,685
2082	-10	-	-	-34,142	7,843
2083	-8	-	-	-34,844	8,004
2084	-6	-	-	-35,559	8,168
2085	-5	-	-	-36,287	8,334
2086	-4	-	-	-37,028	8,504
2087	-3	-	-	-37,784	8,678
2088	-2	-	-	-38,554	8,854
2089	-2	-	-	-39,339	9,035
2090	-1	-	-	-40,140	9,218
2091	-1	-	-	-40,956	9,406
2092	-0	-	-	-41,789	9,597
2093	-0	-	-	-42,638	9,792
2094	-0	-	-	-43,505	9,991
2095	-0	-	-	-44,388	10,194
2096	-0	-	-	-45,290	10,401

## יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	272	3,877	18,962	-5,641	-10,356
2020	134	2,569	19,319	-4,839	-9,917
2021	15	1,478	19,497	-426	-9,454
2022	-372	627	19,536	5,671	-9,013
2023	-1,036	124	19,536	10,687	-8,596
2024	-1,502	-	19,521	13,099	-8,196
2025	-1,730	-	19,518	13,143	-7,785
2026	-1,965	-	19,518	13,496	-7,358
2027	-2,207	-	19,114	14,219	-6,922
2028	-2,443	-	15,387	15,985	-6,493
2029	-2,592	-	14,142	16,220	-6,134
2030	-2,640	-	13,249	15,712	-5,769
2031	-2,678	-	12,194	15,156	-5,347
2032	-2,694	-	11,143	14,492	-4,932
2033	-2,704	-	10,138	13,714	-4,512
2034	-2,704	-	9,617	12,625	-4,059
2035	-2,700	-	9,260	11,361	-3,599
2036	-2,685	-	9,082	9,936	-3,144
2037	-2,658	-	9,043	8,343	-2,694
2038	-2,614	-	9,043	6,662	-2,252
2039	-2,564	-	9,043	4,893	-1,819
2040	-2,506	-	9,007	3,122	-1,396
2041	-2,438	-	7,032	2,438	-970
2042	-2,360	-	3,972	2,360	-548
2043	-2,273	-	1,003	2,247	-139
2044	-2,141	-	-	1,043	-
2045	-2,006	-	-	-661	-
2046	-1,870	-	-	-2,307	-
2047	-1,734	-	-	-3,893	-
2048	-1,600	-	-	-5,416	-
2049	-1,468	-	-	-6,874	-
2050	-1,340	-	-	-8,267	-
2051	-1,215	-	-	-9,596	-
2052	-1,096	-	-	-10,862	-
2053	-982	-	-	-12,065	-
2054	-874	-	-	-13,209	-
2055	-773	-	-	-14,296	-
2056	-678	-	-	-15,329	-
2057	-591	-	-	-16,313	-
2058	-511	-	-	-17,251	-
2059	-439	-	-	-18,147	-
2060	-374	-	-	-19,007	-
2061	-316	-	-	-19,834	-
2062	-264	-	-	-20,635	-
2063	-220	-	-	-21,413	-
2064	-181	-	-	-22,173	-
2065	-149	-	-	-22,920	-
2066	-121	-	-	-23,658	-
2067	-99	-	-	-24,392	-
2068	-80	-	-	-25,125	-

<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>על אג"ח מסוג 'מירון'</b>	<b>על אג"ח מסוג 'ערד'</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2069	-65	-	-	-25,860	-
2070	-53	-	-	-26,602	-
2071	-44	-	-	-27,353	-
2072	-37	-	-	-28,115	-
2073	-32	-	-	-28,890	-
2074	-28	-	-	-29,681	-
2075	-25	-	-	-30,489	-
2076	-22	-	-	-31,316	-
2077	-19	-	-	-32,163	-
2078	-17	-	-	-33,029	-
2079	-15	-	-	-33,917	-
2080	-13	-	-	-34,827	-
2081	-11	-	-	-35,760	-
2082	-10	-	-	-36,715	-
2083	-8	-	-	-37,694	-
2084	-6	-	-	-38,698	-
2085	-5	-	-	-39,727	-
2086	-4	-	-	-40,782	-
2087	-3	-	-	-41,864	-
2088	-2	-	-	-42,973	-
2089	-2	-	-	-44,112	-
2090	-1	-	-	-45,280	-
2091	-1	-	-	-46,478	-
2092	-0	-	-	-47,708	-
2093	-0	-	-	-48,969	-
2094	-0	-	-	-50,264	-
2095	-0	-	-	-51,594	-
2096	-0	-	-	-52,958	-



<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי</b>					
<b>דמי ניהול מהשקעות</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>על אג"ח מסוג 'ערד' ח</b>	<b>על אג"ח מסוג 'מירון'</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>שנה קלנדרית</b>
-10,356	-5,641	18,962	3,877	272	2019
-9,984	12,018	22,320	2,569	134	2020
-9,653	16,076	22,865	1,478	15	2021
-9,339	21,969	23,204	627	-372	2022
-9,042	26,929	23,341	124	-1,036	2023
-8,755	29,298	23,326	-	-1,502	2024
-8,457	29,118	23,320	-	-1,730	2025
-8,141	29,272	23,320	-	-1,965	2026
-7,814	29,856	22,927	-	-2,207	2027
-7,545	31,869	20,091	-	-2,443	2028
-7,318	31,897	19,312	-	-2,592	2029
-7,073	31,230	18,577	-	-2,640	2030
-6,770	30,494	17,708	-	-2,678	2031
-6,473	29,654	16,826	-	-2,694	2032
-6,167	28,707	15,977	-	-2,704	2033
-5,824	27,471	15,497	-	-2,704	2034
-5,466	26,093	14,957	-	-2,700	2035
-5,112	24,753	14,411	-	-2,685	2036
-4,762	23,168	14,073	-	-2,658	2037
-4,418	21,409	13,935	-	-2,614	2038
-4,082	19,374	13,935	-	-2,564	2039
-3,753	17,244	13,935	-	-2,506	2040
-3,432	15,149	13,935	-	-2,438	2041
-3,121	13,127	13,924	-	-2,360	2042
-2,822	12,209	12,204	-	-2,273	2043
-2,536	12,796	8,875	-	-2,141	2044
-2,287	12,965	6,377	-	-2,006	2045
-2,056	11,781	5,588	-	-1,870	2046
-1,852	10,569	4,902	-	-1,734	2047
-1,663	9,379	4,326	-	-1,600	2048
-1,463	8,080	4,064	-	-1,468	2049
-1,271	6,645	4,064	-	-1,340	2050
-1,094	5,319	4,064	-	-1,215	2051
-931	4,099	4,064	-	-1,096	2052
-783	2,985	4,064	-	-982	2053
-648	1,974	4,064	-	-874	2054
-525	1,080	4,031	-	-773	2055
-409	678	3,399	-	-678	2056
-305	591	2,560	-	-591	2057
-212	511	1,813	-	-511	2058
-131	439	1,148	-	-439	2059
-62	466	391	-	-374	2060
-8	316	66	-	-316	2061
-	53	-	-	-264	2062
-	-178	-	-	-220	2063
-	-377	-	-	-181	2064
-	-548	-	-	-149	2065
-	-694	-	-	-121	2066
-	-821	-	-	-99	2067
-	-931	-	-	-80	2068

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>על אג"ח מסוג 'מירון'</b>	<b>על אג"ח מסוג 'ערד'</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2069	-65	-	-	-1,027	-
2070	-53	-	-	-1,112	-
2071	-44	-	-	-1,188	-
2072	-37	-	-	-1,258	-
2073	-32	-	-	-1,324	-
2074	-28	-	-	-1,386	-
2075	-25	-	-	-1,446	-
2076	-22	-	-	-1,505	-
2077	-19	-	-	-1,563	-
2078	-17	-	-	-1,621	-
2079	-15	-	-	-1,678	-
2080	-13	-	-	-1,735	-
2081	-11	-	-	-1,793	-
2082	-10	-	-	-1,850	-
2083	-8	-	-	-1,907	-
2084	-6	-	-	-1,965	-
2085	-5	-	-	-2,022	-
2086	-4	-	-	-2,081	-
2087	-3	-	-	-2,139	-
2088	-2	-	-	-2,198	-
2089	-2	-	-	-2,258	-
2090	-1	-	-	-2,320	-
2091	-1	-	-	-2,382	-
2092	-0	-	-	-2,446	-
2093	-0	-	-	-2,511	-
2094	-0	-	-	-2,577	-
2095	-0	-	-	-2,646	-
2096	-0	-	-	-2,716	-

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים															
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות															
שנה קלנדרית	תשלומי היסוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים			תשלומי היסוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית		
		הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו			בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברטו
2019	-	402,731	58,285	77,825	10,356	-	5,262	7,286	679	54,242	11,915	1,324	13,239	-	2019
2020	19,748	415,000	36,093	82,278	9,984	-	5,193	7,196	852	59,052	10,432	1,159	11,591	19,748	2020
2021	19,444	422,655	18,197	85,145	9,653	-	4,540	7,112	1,016	62,823	8,979	998	9,977	19,444	2021
2022	19,099	427,101	5,595	87,523	9,339	-	3,975	7,015	1,162	66,032	7,749	861	8,610	19,099	2022
2023	18,719	427,101	-	89,386	9,042	-	3,498	6,907	1,293	68,646	6,783	754	7,536	18,719	2023
2024	18,285	426,716	-	91,440	8,755	-	3,012	6,782	1,410	71,480	5,771	641	6,412	18,285	2024
2025	17,746	426,716	-	93,360	8,457	-	2,568	6,641	1,520	74,175	4,760	529	5,289	17,746	2025
2026	17,151	426,716	-	95,094	8,141	-	2,127	6,487	1,624	76,715	3,861	429	4,290	17,151	2026
2027	16,513	372,743	-	96,656	7,814	-	1,708	6,318	1,707	79,110	3,012	335	3,347	16,513	2027
2028	16,301	358,960	-	97,782	7,545	-	1,343	6,138	1,775	80,981	2,322	258	2,580	16,301	2028
2029	15,699	344,505	-	98,557	7,318	-	1,022	5,946	1,827	82,444	1,758	195	1,953	15,699	2029
2030	15,066	329,464	-	98,606	7,073	-	787	5,746	1,864	83,135	1,303	145	1,448	15,066	2030
2031	14,409	313,921	-	98,291	6,770	-	577	5,536	1,884	83,524	955	106	1,062	14,409	2031
2032	13,729	298,066	-	97,350	6,473	-	428	5,318	1,910	83,221	715	79	795	13,729	2032
2033	13,035	285,292	-	96,239	6,167	-	297	5,091	1,924	82,760	486	54	540	13,035	2033
2034	12,301	279,363	-	94,548	5,824	-	211	4,856	1,932	81,725	332	37	369	12,301	2034
2035	11,505	267,093	-	92,559	5,466	-	135	4,614	1,938	80,405	207	23	230	11,505	2035
2036	10,763	259,438	-	90,227	5,112	-	86	4,366	1,936	78,727	124	14	138	10,763	2036
2037	9,987	254,993	-	87,649	4,762	-	39	4,113	1,930	76,804	47	5	52	9,987	2037
2038	9,192	254,993	-	84,661	4,418	-	14	3,858	1,921	74,450	21	2	23	9,192	2038
2039	8,377	254,993	-	81,414	4,082	-	5	3,602	1,907	71,818	4	0	5	8,377	2039
2040	7,582	254,993	-	77,924	3,753	-	1	3,348	1,888	68,935	-	-	-	7,582	2040
2041	6,809	254,993	-	74,249	3,432	-	0	3,097	1,870	65,849	-	-	-	6,809	2041
2042	6,061	246,159	-	70,437	3,121	-	-	2,851	1,849	62,615	-	-	-	6,061	2042
2043	5,419	185,214	-	66,512	2,822	-	-	2,612	1,825	59,253	-	-	-	5,419	2043
2044	5,247	125,101	-	62,511	2,536	-	-	2,383	1,797	55,795	-	-	-	5,247	2044
2045	5,089	107,000	-	58,485	2,287	-	-	2,164	1,765	52,270	-	-	-	5,089	2045
2046	4,599	94,275	-	54,450	2,056	-	-	1,956	1,728	48,710	-	-	-	4,599	2046
2047	4,096	82,755	-	50,446	1,852	-	-	1,761	1,686	45,147	-	-	-	4,096	2047

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות														
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים			שנה קלנדרית		
		הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו		בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו
2048	3,619	-	74,357	46,495	1,663	-	-	1,579	1,640	41,613	-	-	-	2048
2049	3,151	-	74,357	42,600	1,463	-	-	1,410	1,589	38,137	-	-	-	2049
2050	2,650	-	74,357	38,807	1,271	-	-	1,255	1,534	34,746	-	-	-	2050
2051	2,188	-	74,357	35,144	1,094	-	-	1,113	1,476	31,462	-	-	-	2051
2052	1,765	-	74,357	31,634	931	-	-	983	1,414	28,305	-	-	-	2052
2053	1,379	-	74,357	28,293	783	-	-	866	1,352	25,293	-	-	-	2053
2054	1,030	-	74,357	25,136	648	-	-	760	1,288	22,441	-	-	-	2054
2055	716	-	68,518	22,176	525	-	-	664	1,224	19,762	-	-	-	2055
2056	486	-	52,502	19,415	409	-	-	579	1,161	17,266	-	-	-	2056
2057	373	-	38,196	16,866	305	-	-	501	1,099	14,961	-	-	-	2057
2058	271	-	25,473	14,536	212	-	-	433	1,041	12,850	-	-	-	2058
2059	181	-	14,197	12,424	131	-	-	372	985	10,936	-	-	-	2059
2060	101	-	2,786	10,529	62	-	-	318	933	9,216	-	-	-	2060
2061	41	-	-	8,848	8	-	-	270	885	7,685	-	-	-	2061
2062	-	-	-	7,405	-	-	-	228	840	6,336	-	-	-	2062
2063	-	-	-	6,155	-	-	-	192	800	5,163	-	-	-	2063
2064	-	-	-	5,079	-	-	-	160	764	4,156	-	-	-	2064
2065	-	-	-	4,165	-	-	-	133	732	3,301	-	-	-	2065
2066	-	-	-	3,400	-	-	-	109	703	2,588	-	-	-	2066
2067	-	-	-	2,767	-	-	-	90	677	2,000	-	-	-	2067
2068	-	-	-	2,250	-	-	-	73	654	1,523	-	-	-	2068
2069	-	-	-	1,830	-	-	-	59	634	1,137	-	-	-	2069
2070	-	-	-	1,494	-	-	-	48	616	830	-	-	-	2070
2071	-	-	-	1,239	-	-	-	39	600	600	-	-	-	2071
2072	-	-	-	1,042	-	-	-	32	585	425	-	-	-	2072
2073	-	-	-	893	-	-	-	27	572	294	-	-	-	2073
2074	-	-	-	783	-	-	-	23	560	200	-	-	-	2074
2075	-	-	-	690	-	-	-	20	538	132	-	-	-	2075
2076	-	-	-	610	-	-	-	18	507	86	-	-	-	2076

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית
		הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו		
-	-	542	-	-	-	16	472	54	-	-	-	-	2077
-	-	483	-	-	-	14	436	33	-	-	-	-	2078
-	-	427	-	-	-	13	394	20	-	-	-	-	2079
-	-	373	-	-	-	12	349	11	-	-	-	-	2080
-	-	319	-	-	-	11	302	6	-	-	-	-	2081
-	-	267	-	-	-	10	254	3	-	-	-	-	2082
-	-	219	-	-	-	9	208	2	-	-	-	-	2083
-	-	174	-	-	-	8	166	1	-	-	-	-	2084
-	-	138	-	-	-	7	131	0	-	-	-	-	2085
-	-	105	-	-	-	6	99	0	-	-	-	-	2086
-	-	82	-	-	-	5	77	0	-	-	-	-	2087
-	-	59	-	-	-	4	55	0	-	-	-	-	2088
-	-	42	-	-	-	3	39	0	-	-	-	-	2089
-	-	29	-	-	-	3	26	0	-	-	-	-	2090
-	-	19	-	-	-	2	17	0	-	-	-	-	2091
-	-	9	-	-	-	2	7	0	-	-	-	-	2092
-	-	4	-	-	-	1	3	0	-	-	-	-	2093
-	-	2	-	-	-	1	1	0	-	-	-	-	2094
-	-	1	-	-	-	1	0	0	-	-	-	-	2095

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערך הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2018						10,723	-	24,513	35,236
2019	482	936	-0.49%	-1.09%	-380	10,723	-	23,679	34,402
2020	400	1,114	-0.44%	-1.04%	-354	10,723	-	22,610	33,333
2021	313	1,252	-0.04%	-0.64%	-210	10,723	-	21,461	32,184
2022	255	1,368	0.54%	-0.06%	-19	10,723	-	20,329	31,053
2023	216	1,445	1.04%	0.43%	132	10,723	-	19,232	29,955
2024	200	1,469	1.32%	0.71%	210	8,657	11	20,226	28,895
2025	171	1,546	1.39%	0.78%	220	8,657	-	19,082	27,739
2026	153	1,595	1.51%	0.90%	244	8,657	-	17,884	26,541
2027	109	1,717	1.68%	1.08%	277	7,420	143	17,647	25,210
2028	70	1,807	1.86%	1.25%	305	6,709	424	16,644	23,778
2029	62	1,832	1.98%	1.38%	315	6,111	585	15,626	22,323
2030	61	1,842	2.05%	1.44%	309	5,311	944	14,596	20,851
2031	54	1,864	2.11%	1.51%	301	795	5,008	13,540	19,343
2032	52	1,868	2.18%	1.58%	291	335	5,010	12,472	17,817
2033	49	1,873	2.25%	1.64%	278	0	4,881	11,390	16,271
2034	45	1,870	2.32%	1.71%	263	-	4,413	10,297	14,709
2035	43	1,851	2.38%	1.78%	246	-	3,944	9,203	13,147
2036	40	1,837	2.45%	1.85%	227	-	3,473	8,104	11,577
2037	36	1,827	2.52%	1.92%	205	-	2,997	6,994	9,991
2038	35	1,794	2.58%	1.99%	181	-	2,524	5,889	8,413
2039	9	1,811	2.62%	2.03%	152	-	2,029	4,734	6,763
2040	-	1,785	2.63%	2.04%	120	-	1,530	3,569	5,099
2041	-	1,733	2.63%	2.05%	87	-	1,036	2,417	3,453
2042	-	1,675	2.63%	2.08%	54	-	550	1,282	1,832
2043	-	1,612	2.64%	2.16%	22	-	73	169	242
2044	-	1,544	2.64%	1.77%	-9	-	-	-1,312	-1,312
2045	-	1,472	2.64%	1.97%	-40	-	-	-2,824	-2,824
2046	-	1,395	2.64%	2.00%	-70	-	-	-4,290	-4,290
2047	-	1,316	2.64%	2.01%	-99	-	-	-5,704	-5,704
2048	-	1,233	2.64%	2.01%	-127	-	-	-7,065	-7,065
2049	-	1,149	2.64%	2.02%	-154	-	-	-8,368	-8,368
2050	-	1,065	2.64%	2.02%	-180	-	-	-9,613	-9,613
2051	-	981	2.64%	2.02%	-204	-	-	-10,798	-10,798
2052	-	898	2.64%	2.02%	-228	-	-	-11,924	-11,924
2053	-	817	2.64%	2.03%	-250	-	-	-12,990	-12,990
2054	-	739	2.64%	2.03%	-271	-	-	-14,000	-14,000
2055	-	665	2.64%	2.03%	-291	-	-	-14,956	-14,956
2056	-	595	2.64%	2.03%	-309	-	-	-15,860	-15,860
2057	-	529	2.64%	2.03%	-327	-	-	-16,716	-16,716
2058	-	468	2.64%	2.03%	-344	-	-	-17,528	-17,528
2059	-	412	2.64%	2.03%	-360	-	-	-18,300	-18,300
2060	-	360	2.64%	2.03%	-375	-	-	-19,035	-19,035
2061	-	313	2.64%	2.03%	-390	-	-	-19,738	-19,738
2062	-	271	2.64%	2.03%	-403	-	-	-20,412	-20,412
2063	-	233	2.64%	2.03%	-417	-	-	-21,062	-21,062
2064	-	200	2.64%	2.03%	-430	-	-	-21,692	-21,692
2065	-	170	2.64%	2.03%	-442	-	-	-22,304	-22,304
2066	-	144	2.64%	2.03%	-454	-	-	-22,902	-22,902
2067	-	121	2.64%	2.03%	-466	-	-	-23,490	-23,490

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערך הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2068	-	102	2.64%	2.03%	-478	-	-	-24,070	-24,070
2069	-	85	2.64%	2.03%	-490	-	-	-24,645	-24,645
2070	-	71	2.64%	2.03%	-501	-	-	-25,217	-25,217
2071	-	59	2.64%	2.03%	-513	-	-	-25,789	-25,789
2072	-	49	2.64%	2.03%	-524	-	-	-26,362	-26,362
2073	-	41	2.64%	2.03%	-536	-	-	-26,940	-26,940
2074	-	35	2.64%	2.03%	-548	-	-	-27,523	-27,523
2075	-	30	2.64%	2.03%	-559	-	-	-28,112	-28,112
2076	-	25	2.64%	2.03%	-571	-	-	-28,709	-28,709
2077	-	22	2.64%	2.03%	-583	-	-	-29,314	-29,314
2078	-	19	2.64%	2.03%	-596	-	-	-29,928	-29,928
2079	-	17	2.64%	2.03%	-608	-	-	-30,552	-30,552
2080	-	15	2.64%	2.03%	-621	-	-	-31,188	-31,188
2081	-	13	2.64%	2.03%	-634	-	-	-31,834	-31,834
2082	-	10	2.64%	2.03%	-647	-	-	-32,491	-32,491
2083	-	8	2.64%	2.03%	-660	-	-	-33,160	-33,160
2084	-	7	2.64%	2.03%	-674	-	-	-33,840	-33,840
2085	-	6	2.64%	2.03%	-687	-	-	-34,534	-34,534
2086	-	5	2.64%	2.03%	-702	-	-	-35,240	-35,240
2087	-	5	2.64%	2.03%	-716	-	-	-35,961	-35,961
2088	-	4	2.64%	2.03%	-731	-	-	-36,695	-36,695
2089	-	3	2.64%	2.03%	-745	-	-	-37,444	-37,444
2090	-	3	2.64%	2.03%	-761	-	-	-38,208	-38,208
2091	-	3	2.64%	2.03%	-776	-	-	-38,987	-38,987
2092	-	2	2.64%	2.03%	-792	-	-	-39,781	-39,781
2093	-	2	2.64%	2.03%	-808	-	-	-40,591	-40,591
2094	-	1	2.64%	2.03%	-825	-	-	-41,417	-41,417
2095	-	0	2.64%	2.03%	-841	-	-	-42,258	-42,258
2096	-	0	2.64%	2.03%	-858	-	-	-43,116	-43,116
2097	-	-	2.64%	2.03%	-876	-	-	-43,992	-43,992

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.4.א) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2018						10,723	-	24,513	35,236
2019	482	936	-0.49%	0.45%	156	10,723	-	24,215	34,938
2020	400	1,114	-0.44%	0.51%	175	10,723	-	23,676	34,399
2021	313	1,252	-0.04%	0.82%	279	10,723	-	23,016	33,740
2022	255	1,368	0.54%	1.26%	419	10,723	-	22,322	33,045
2023	216	1,445	1.04%	1.63%	529	10,723	-	21,621	32,345
2024	200	1,469	1.32%	1.67%	529	8,657	-	22,947	31,604
2025	171	1,546	1.39%	1.71%	527	8,657	-	22,098	30,756
2026	153	1,595	1.51%	1.82%	548	8,657	-	21,205	29,862
2027	109	1,717	1.68%	1.97%	571	7,420	-	21,404	28,824
2028	70	1,807	1.86%	2.00%	558	6,709	-	20,935	27,644
2029	62	1,832	1.98%	2.05%	547	6,111	-	20,311	26,422
2030	61	1,842	2.05%	2.06%	526	5,311	-	19,855	25,167
2031	54	1,864	2.11%	1.73%	420	795	-	22,982	23,778
2032	52	1,868	2.18%	1.65%	376	335	-	22,003	22,337
2033	49	1,873	2.25%	1.67%	357	0	-	20,870	20,870
2034	45	1,870	2.32%	1.71%	342	-	-	19,387	19,387
2035	43	1,851	2.38%	1.78%	329	-	-	17,907	17,907
2036	40	1,837	2.45%	1.85%	314	-	-	16,425	16,425
2037	36	1,827	2.52%	1.91%	297	-	-	14,931	14,931
2038	35	1,794	2.58%	1.98%	279	-	-	13,451	13,451
2039	9	1,811	2.62%	2.02%	254	-	-	11,902	11,902
2040	-	1,785	2.63%	2.03%	223	-	-	10,341	10,341
2041	-	1,733	2.63%	2.03%	193	-	-	8,801	8,801
2042	-	1,675	2.63%	2.04%	162	-	-	7,288	7,288
2043	-	1,612	2.64%	2.05%	133	-	-	5,809	5,809
2044	-	1,544	2.64%	2.06%	104	-	-	4,368	4,368
2045	-	1,472	2.64%	2.07%	75	-	-	2,971	2,971
2046	-	1,395	2.64%	2.09%	47	-	-	1,623	1,623
2047	-	1,316	2.64%	2.15%	21	-	-	329	329
2048	-	1,233	2.64%	1.65%	-5	-	-	-909	-909
2049	-	1,149	2.64%	1.96%	-29	-	-	-2,088	-2,088
2050	-	1,065	2.64%	2.00%	-52	-	-	-3,205	-3,205
2051	-	981	2.64%	2.01%	-74	-	-	-4,260	-4,260
2052	-	898	2.64%	2.01%	-95	-	-	-5,252	-5,252
2053	-	817	2.64%	2.02%	-114	-	-	-6,184	-6,184
2054	-	739	2.64%	2.02%	-132	-	-	-7,056	-7,056
2055	-	665	2.64%	2.02%	-149	-	-	-7,870	-7,870
2056	-	595	2.64%	2.02%	-165	-	-	-8,630	-8,630
2057	-	529	2.64%	2.03%	-180	-	-	-9,339	-9,339
2058	-	468	2.64%	2.03%	-194	-	-	-10,001	-10,001
2059	-	412	2.64%	2.03%	-207	-	-	-10,620	-10,620
2060	-	360	2.64%	2.03%	-219	-	-	-11,199	-11,199
2061	-	313	2.64%	2.03%	-230	-	-	-11,743	-11,743
2062	-	271	2.64%	2.03%	-241	-	-	-12,255	-12,255
2063	-	233	2.64%	2.03%	-251	-	-	-12,740	-12,740
2064	-	200	2.64%	2.03%	-261	-	-	-13,200	-13,200
2065	-	170	2.64%	2.03%	-270	-	-	-13,639	-13,639
2066	-	144	2.64%	2.03%	-278	-	-	-14,062	-14,062
2067	-	121	2.64%	2.03%	-287	-	-	-14,470	-14,470
2068	-	102	2.64%	2.03%	-295	-	-	-14,866	-14,866

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





יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים									
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2018						10,723	-	24,513	35,236
2019	482	936	-0.49%	0.45%	156	10,723	-	24,215	34,938
2020	400	1,114	-0.44%	0.51%	175	10,723	-	23,676	34,399
2021	313	1,252	-0.04%	0.82%	279	10,723	-	23,016	33,740
2022	255	1,368	0.54%	1.26%	419	10,723	-	22,322	33,045
2023	216	1,445	1.04%	1.63%	529	10,723	-	21,621	32,345
2024	200	1,469	1.32%	1.75%	556	8,657	987	21,987	31,631
2025	171	1,546	1.39%	1.81%	559	8,657	987	21,170	30,814
2026	153	1,595	1.51%	1.92%	579	8,657	987	20,307	29,951
2027	109	1,717	1.68%	2.06%	601	7,420	1,263	20,261	28,944
2028	70	1,807	1.86%	2.13%	597	6,709	1,632	19,463	27,804
2029	62	1,832	1.98%	2.22%	596	6,111	1,878	18,641	26,630
2030	61	1,842	2.05%	2.27%	583	5,311	2,348	17,772	25,432
2031	54	1,864	2.11%	2.29%	562	795	6,538	16,852	24,185
2032	52	1,868	2.18%	2.34%	544	335	6,550	16,028	22,913
2033	49	1,873	2.25%	2.39%	525	0	6,582	15,031	21,613
2034	45	1,870	2.32%	2.46%	510	-	6,582	13,716	20,298
2035	43	1,851	2.38%	2.56%	497	-	6,582	12,404	18,986
2036	40	1,837	2.45%	2.67%	482	-	6,582	11,090	17,672
2037	36	1,827	2.52%	2.78%	466	-	6,582	9,765	16,347
2038	35	1,794	2.58%	2.89%	448	-	6,582	8,454	15,036
2039	9	1,811	2.62%	2.88%	407	-	5,595	8,046	13,641
2040	-	1,785	2.63%	2.95%	377	-	5,595	6,638	12,233
2041	-	1,733	2.63%	3.08%	350	-	5,595	5,254	10,850
2042	-	1,675	2.63%	3.22%	323	-	5,319	4,179	9,497
2043	-	1,612	2.64%	3.32%	289	-	4,950	3,224	8,174
2044	-	1,544	2.64%	3.45%	255	-	4,704	2,180	6,885
2045	-	1,472	2.64%	3.62%	223	-	4,234	1,402	5,635
2046	-	1,395	2.64%	3.00%	148	-	1,552	2,836	4,388
2047	-	1,316	2.64%	2.90%	108	-	1,539	1,641	3,181
2048	-	1,233	2.64%	3.28%	84	-	1,507	524	2,032
2049	-	1,149	2.64%	4.03%	59	-	941	-	941
2050	-	1,065	2.64%	4.59%	19	-	-	-105	-105
2051	-	981	2.64%	2.45%	-15	-	-	-1,100	-1,100
2052	-	898	2.64%	2.58%	-40	-	-	-2,038	-2,038
2053	-	817	2.64%	2.61%	-64	-	-	-2,919	-2,919
2054	-	739	2.64%	2.62%	-86	-	-	-3,744	-3,744
2055	-	665	2.64%	2.63%	-107	-	-	-4,516	-4,516
2056	-	595	2.64%	2.63%	-127	-	-	-5,238	-5,238
2057	-	529	2.64%	2.63%	-145	-	-	-5,912	-5,912
2058	-	468	2.64%	2.64%	-162	-	-	-6,541	-6,541
2059	-	412	2.64%	2.64%	-178	-	-	-7,131	-7,131
2060	-	360	2.64%	2.64%	-193	-	-	-7,684	-7,684
2061	-	313	2.64%	2.64%	-207	-	-	-8,204	-8,204
2062	-	271	2.64%	2.64%	-220	-	-	-8,696	-8,696
2063	-	233	2.64%	2.64%	-233	-	-	-9,162	-9,162
2064	-	200	2.64%	2.64%	-245	-	-	-9,606	-9,606
2065	-	170	2.64%	2.64%	-256	-	-	-10,032	-10,032
2066	-	144	2.64%	2.64%	-267	-	-	-10,443	-10,443
2067	-	121	2.64%	2.64%	-278	-	-	-10,842	-10,842

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



**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים**  
**לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 1.4.א) כל סיוע ממשלתי**

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
2018						10,723	-	24,513	35,236
2019	482	936	-0.49%	0.45%	156	10,723	-	24,215	34,938
2020	400	1,114	-0.44%	0.98%	339	10,723	-	23,839	34,563
2021	313	1,252	-0.04%	1.29%	440	10,723	-	23,340	34,064
2022	255	1,368	0.54%	1.72%	577	10,723	-	22,804	33,527
2023	216	1,445	1.04%	2.08%	686	10,723	-	22,260	32,983
2024	200	1,469	1.32%	2.21%	716	8,657	1,179	22,594	32,430
2025	171	1,546	1.39%	2.29%	726	8,657	1,179	21,944	31,780
2026	153	1,595	1.51%	2.39%	743	8,657	1,179	21,246	31,082
2027	109	1,717	1.68%	2.52%	764	7,420	1,651	21,166	30,238
2028	70	1,807	1.86%	2.62%	770	6,709	2,072	20,489	29,270
2029	62	1,832	1.98%	2.71%	769	6,111	2,369	19,788	28,269
2030	61	1,842	2.05%	2.76%	756	5,311	2,891	19,042	27,244
2031	54	1,864	2.11%	2.79%	734	795	7,126	18,247	26,169
2032	52	1,868	2.18%	2.83%	715	335	7,195	17,538	25,068
2033	49	1,873	2.25%	2.88%	696	0	7,276	16,664	23,940
2034	45	1,870	2.32%	2.95%	680	-	7,276	15,520	22,796
2035	43	1,851	2.38%	3.03%	663	-	7,276	14,374	21,650
2036	40	1,837	2.45%	3.11%	645	-	7,276	13,222	20,498
2037	36	1,827	2.52%	3.18%	624	-	7,276	12,055	19,331
2038	35	1,794	2.58%	3.26%	602	-	7,276	10,898	18,174
2039	9	1,811	2.62%	3.20%	553	-	6,097	10,828	16,925
2040	-	1,785	2.63%	3.28%	526	-	6,097	9,569	15,667
2041	-	1,733	2.63%	3.33%	493	-	6,097	8,329	14,427
2042	-	1,675	2.63%	3.38%	460	-	5,625	7,586	13,211
2043	-	1,612	2.64%	3.38%	419	-	5,204	6,814	12,018
2044	-	1,544	2.64%	3.40%	382	-	4,907	5,949	10,856
2045	-	1,472	2.64%	3.41%	345	-	4,385	5,344	9,730
2046	-	1,395	2.64%	3.15%	285	-	2,760	5,859	8,619
2047	-	1,316	2.64%	3.25%	258	-	2,691	4,871	7,562
2048	-	1,233	2.64%	3.30%	229	-	2,610	3,948	6,558
2049	-	1,149	2.64%	3.37%	202	-	2,610	3,000	5,610
2050	-	1,065	2.64%	3.47%	176	-	2,610	2,111	4,721
2051	-	981	2.64%	3.61%	153	-	2,610	1,283	3,893
2052	-	898	2.64%	3.80%	131	-	2,610	516	3,126
2053	-	817	2.64%	4.22%	115	-	2,424	-	2,424
2054	-	739	2.64%	4.45%	91	-	1,776	-	1,776
2055	-	665	2.64%	4.49%	65	-	1,175	-	1,175
2056	-	595	2.64%	4.56%	40	-	621	-	621
2057	-	529	2.64%	4.80%	17	-	109	-	109
2058	-	468	2.64%	1.83%	-2	-	-	-361	-361
2059	-	412	2.64%	2.56%	-15	-	-	-788	-788
2060	-	360	2.64%	2.60%	-25	-	-	-1,173	-1,173
2061	-	313	2.64%	2.62%	-35	-	-	-1,521	-1,521
2062	-	271	2.64%	2.63%	-43	-	-	-1,836	-1,836
2063	-	233	2.64%	2.63%	-51	-	-	-2,120	-2,120
2064	-	200	2.64%	2.63%	-58	-	-	-2,378	-2,378
2065	-	170	2.64%	2.64%	-65	-	-	-2,613	-2,613
2066	-	144	2.64%	2.64%	-71	-	-	-2,828	-2,828
2067	-	121	2.64%	2.64%	-76	-	-	-3,025	-3,025

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



## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	2	-53	-	-121	-209
2020	3	-48	-	-106	-203
2021	0	-4	-	-9	-197
2022	-6	58	-	119	-190
2023	-13	111	-	217	-183
2024	-17	118	1	283	-177
2025	-19	119	0	290	-170
2026	-22	130	-	299	-163
2027	-27	141	0	319	-156
2028	-32	132	4	349	-147
2029	-35	127	10	353	-139
2030	-36	117	15	344	-130
2031	-38	42	85	334	-121
2032	-40	13	108	321	-112
2033	-41	4	110	307	-103
2034	-42	0	107	292	-93
2035	-43	-	99	274	-84
2036	-44	-	90	255	-75
2037	-45	-	81	234	-65
2038	-45	-	71	211	-56
2039	-47	-	60	186	-46
2040	-47	-	47	156	-36
2041	-46	-	34	125	-26
2042	-44	-	21	94	-16
2043	-43	-	9	63	-7
2044	-41	-	0	28	3
2045	-39	-	-	-13	12
2046	-37	-	-	-54	21
2047	-35	-	-	-94	30
2048	-33	-	-	-133	38
2049	-30	-	-	-170	46
2050	-28	-	-	-205	54
2051	-26	-	-	-239	61
2052	-24	-	-	-272	68
2053	-22	-	-	-303	74
2054	-20	-	-	-332	81
2055	-18	-	-	-360	87
2056	-16	-	-	-386	92
2057	-14	-	-	-411	98
2058	-12	-	-	-434	103
2059	-11	-	-	-456	107
2060	-10	-	-	-477	112
2061	-8	-	-	-497	116
2062	-7	-	-	-517	120
2063	-6	-	-	-535	124
2064	-5	-	-	-553	128
2065	-4	-	-	-570	132
2066	-4	-	-	-586	135
2067	-3	-	-	-602	139
2068	-3	-	-	-618	143

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

לפי נספח א' סעיף 5.א.4) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-2	-	-	-633	146
2070	-2	-	-	-649	149
2071	-2	-	-	-664	153
2072	-1	-	-	-679	156
2073	-1	-	-	-695	160
2074	-1	-	-	-710	163
2075	-1	-	-	-725	167
2076	-1	-	-	-741	170
2077	-1	-	-	-757	174
2078	-0	-	-	-773	178
2079	-0	-	-	-789	181
2080	-0	-	-	-805	185
2081	-0	-	-	-822	189
2082	-0	-	-	-839	193
2083	-0	-	-	-857	197
2084	-0	-	-	-874	201
2085	-0	-	-	-892	205
2086	-0	-	-	-911	209
2087	-0	-	-	-929	213
2088	-0	-	-	-948	218
2089	-0	-	-	-968	222
2090	-0	-	-	-987	227
2091	-0	-	-	-1,007	231
2092	-0	-	-	-1,028	236
2093	-0	-	-	-1,049	241
2094	-0	-	-	-1,070	246
2095	-0	-	-	-1,092	251
2096	-0	-	-	-1,114	256

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	2	510	-	-122	-234
2020	3	510	-	-110	-228
2021	0	510	-	-10	-221
2022	-6	510	-	129	-214
2023	-13	510	-	240	-208
2024	-17	429	-	318	-201
2025	-19	412	-	330	-195
2026	-22	412	-	346	-188
2027	-27	402	-	377	-181
2028	-32	341	-	422	-173
2029	-35	307	-	440	-164
2030	-36	274	-	444	-156
2031	-38	96	-	510	-147
2032	-40	29	-	526	-139
2033	-41	9	-	519	-130
2034	-42	0	-	505	-121
2035	-43	-	-	484	-112
2036	-44	-	-	462	-103
2037	-45	-	-	437	-94
2038	-45	-	-	410	-86
2039	-47	-	-	377	-76
2040	-47	-	-	337	-67
2041	-46	-	-	296	-58
2042	-44	-	-	255	-49
2043	-43	-	-	215	-40
2044	-41	-	-	175	-31
2045	-39	-	-	136	-22
2046	-37	-	-	98	-14
2047	-35	-	-	62	-6
2048	-33	-	-	26	1
2049	-30	-	-	-7	9
2050	-28	-	-	-40	16
2051	-26	-	-	-70	22
2052	-24	-	-	-99	28
2053	-22	-	-	-127	34
2054	-20	-	-	-152	39
2055	-18	-	-	-176	45
2056	-16	-	-	-199	49
2057	-14	-	-	-220	54
2058	-12	-	-	-240	58
2059	-11	-	-	-258	62
2060	-10	-	-	-275	65
2061	-8	-	-	-291	69
2062	-7	-	-	-306	72
2063	-6	-	-	-320	75
2064	-5	-	-	-333	78
2065	-4	-	-	-346	80
2066	-4	-	-	-358	83
2067	-3	-	-	-369	85
2068	-3	-	-	-380	88



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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-2	-	-	-391	90
2070	-2	-	-	-401	93
2071	-2	-	-	-411	95
2072	-1	-	-	-422	97
2073	-1	-	-	-432	99
2074	-1	-	-	-442	102
2075	-1	-	-	-452	104
2076	-1	-	-	-462	106
2077	-1	-	-	-472	108
2078	-0	-	-	-482	111
2079	-0	-	-	-492	113
2080	-0	-	-	-503	116
2081	-0	-	-	-513	118
2082	-0	-	-	-524	120
2083	-0	-	-	-535	123
2084	-0	-	-	-546	125
2085	-0	-	-	-557	128
2086	-0	-	-	-569	131
2087	-0	-	-	-581	133
2088	-0	-	-	-593	136
2089	-0	-	-	-605	139
2090	-0	-	-	-617	142
2091	-0	-	-	-630	145
2092	-0	-	-	-643	148
2093	-0	-	-	-656	151
2094	-0	-	-	-669	154
2095	-0	-	-	-683	157
2096	-0	-	-	-697	160

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

### לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתיידים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2019	2	510	-	-122	-234
2020	3	510	-	-110	-228
2021	0	510	-	-10	-221
2022	-6	510	-	129	-214
2023	-13	510	-	240	-208
2024	-17	429	39	308	-203
2025	-19	412	47	317	-197
2026	-22	412	47	332	-190
2027	-27	402	48	362	-183
2028	-32	341	65	399	-176
2029	-35	307	83	409	-168
2030	-36	274	100	406	-160
2031	-38	96	260	402	-158
2032	-40	29	311	395	-151
2033	-41	9	312	387	-143
2034	-42	0	313	373	-134
2035	-43	-	313	352	-125
2036	-44	-	313	330	-117
2037	-45	-	313	306	-108
2038	-45	-	313	280	-99
2039	-47	-	274	271	-91
2040	-47	-	266	239	-82
2041	-46	-	266	202	-73
2042	-44	-	265	165	-64
2043	-43	-	248	139	-55
2044	-41	-	230	113	-47
2045	-39	-	213	87	-38
2046	-37	-	106	111	-32
2047	-35	-	74	95	-25
2048	-33	-	73	62	-18
2049	-30	-	66	34	-11
2050	-28	-	22	28	-3
2051	-26	-	-	11	-
2052	-24	-	-	-16	-
2053	-22	-	-	-42	-
2054	-20	-	-	-67	-
2055	-18	-	-	-89	-
2056	-16	-	-	-111	-
2057	-14	-	-	-131	-
2058	-12	-	-	-150	-
2059	-11	-	-	-167	-
2060	-10	-	-	-183	-
2061	-8	-	-	-199	-
2062	-7	-	-	-213	-
2063	-6	-	-	-227	-
2064	-5	-	-	-239	-
2065	-4	-	-	-252	-
2066	-4	-	-	-263	-
2067	-3	-	-	-274	-
2068	-3	-	-	-285	-

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2069	-2	-	-	-296	-
2070	-2	-	-	-306	-
2071	-2	-	-	-316	-
2072	-1	-	-	-326	-
2073	-1	-	-	-336	-
2074	-1	-	-	-347	-
2075	-1	-	-	-357	-
2076	-1	-	-	-367	-
2077	-1	-	-	-378	-
2078	-0	-	-	-388	-
2079	-0	-	-	-399	-
2080	-0	-	-	-410	-
2081	-0	-	-	-421	-
2082	-0	-	-	-433	-
2083	-0	-	-	-445	-
2084	-0	-	-	-457	-
2085	-0	-	-	-469	-
2086	-0	-	-	-481	-
2087	-0	-	-	-494	-
2088	-0	-	-	-507	-
2089	-0	-	-	-521	-
2090	-0	-	-	-535	-
2091	-0	-	-	-549	-
2092	-0	-	-	-564	-
2093	-0	-	-	-579	-
2094	-0	-	-	-594	-
2095	-0	-	-	-610	-
2096	-0	-	-	-626	-

<b>יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>אגח ערד הקיים בעת הדו"ח</b>	<b>אג"ח מסוג ערד בעתיד</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2019	2	510	-	-122	-234
2020	3	510	20	34	-229
2021	0	510	20	132	-223
2022	-6	510	20	269	-217
2023	-13	510	20	380	-211
2024	-17	429	67	445	-208
2025	-19	412	75	461	-203
2026	-22	412	75	476	-197
2027	-27	402	76	503	-191
2028	-32	341	102	544	-185
2029	-35	307	122	554	-178
2030	-36	274	140	550	-171
2031	-38	96	303	544	-170
2032	-40	29	354	536	-164
2033	-41	9	357	528	-157
2034	-42	0	360	512	-149
2035	-43	-	360	488	-141
2036	-44	-	360	463	-134
2037	-45	-	360	435	-126
2038	-45	-	360	406	-118
2039	-47	-	313	397	-110
2040	-47	-	302	373	-102
2041	-46	-	302	331	-94
2042	-44	-	300	289	-86
2043	-43	-	272	268	-78
2044	-41	-	251	242	-70
2045	-39	-	232	215	-63
2046	-37	-	160	220	-58
2047	-35	-	136	210	-53
2048	-33	-	132	176	-46
2049	-30	-	129	143	-40
2050	-28	-	129	110	-34
2051	-26	-	129	79	-29
2052	-24	-	129	49	-24
2053	-22	-	128	27	-19
2054	-20	-	106	20	-14
2055	-18	-	75	18	-10
2056	-16	-	46	16	-6
2057	-14	-	20	14	-3
2058	-12	-	1	9	-0
2059	-11	-	-	-4	-
2060	-10	-	-	-16	-
2061	-8	-	-	-27	-
2062	-7	-	-	-36	-
2063	-6	-	-	-45	-
2064	-5	-	-	-53	-
2065	-4	-	-	-60	-
2066	-4	-	-	-67	-
2067	-3	-	-	-73	-
2068	-3	-	-	-79	-

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

<b>יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים</b>					
<b>לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות</b>					
<b>(לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי</b>					
<b>שנה קלנדרית</b>	<b>על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן</b>	<b>אגח ערד הקיים בעת הדו"ח</b>	<b>אג"ח מסוג ערד בעתיד</b>	<b>על השקעות אחרות</b>	<b>דמי ניהול מהשקעות</b>
2069	-2	-	-	-84	-
2070	-2	-	-	-88	-
2071	-2	-	-	-93	-
2072	-1	-	-	-97	-
2073	-1	-	-	-101	-
2074	-1	-	-	-105	-
2075	-1	-	-	-109	-
2076	-1	-	-	-112	-
2077	-1	-	-	-116	-
2078	-0	-	-	-120	-
2079	-0	-	-	-124	-
2080	-0	-	-	-127	-
2081	-0	-	-	-131	-
2082	-0	-	-	-135	-
2083	-0	-	-	-139	-
2084	-0	-	-	-143	-
2085	-0	-	-	-147	-
2086	-0	-	-	-151	-
2087	-0	-	-	-155	-
2088	-0	-	-	-159	-
2089	-0	-	-	-163	-
2090	-0	-	-	-168	-
2091	-0	-	-	-172	-
2092	-0	-	-	-177	-
2093	-0	-	-	-182	-
2094	-0	-	-	-187	-
2095	-0	-	-	-192	-
2096	-0	-	-	-197	-

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
	תשלומי הקרן								גביית דמי גמולים				
הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית
-	10,723	1,170	234	-	180	72	2	682	482	54	536	-	2019
-	10,723	1,343	229	-	179	73	8	854	400	44	444	165	2020
-	10,723	1,475	223	-	159	74	13	1,006	313	35	348	162	2021
-	10,723	1,585	217	-	137	75	17	1,139	255	28	283	158	2022
-	10,723	1,656	211	-	122	76	21	1,227	216	24	240	154	2023
1,179	8,657	1,677	208	-	114	77	24	1,254	200	22	222	150	2024
1,179	8,657	1,749	203	-	105	77	28	1,336	171	19	190	154	2025
1,179	8,657	1,791	197	-	95	77	31	1,392	153	17	170	149	2026
1,651	7,420	1,908	191	-	78	77	34	1,529	109	12	121	144	2027
2,072	6,709	1,992	185	-	64	76	36	1,631	70	8	77	144	2028
2,369	6,111	2,010	178	-	52	75	37	1,667	62	7	69	140	2029
2,891	5,311	2,013	171	-	42	74	38	1,687	61	7	67	135	2030
7,126	795	2,034	170	-	34	73	39	1,718	54	6	60	130	2031
7,195	335	2,032	164	-	27	72	40	1,730	52	6	57	124	2032
7,276	0	2,030	157	-	20	70	41	1,742	49	5	54	119	2033
7,276	-	2,019	149	-	16	68	41	1,744	45	5	50	113	2034
7,276	-	1,993	141	-	15	66	42	1,729	43	5	48	105	2035
7,276	-	1,971	134	-	13	63	42	1,719	40	4	45	97	2036
7,276	-	1,953	126	-	9	61	43	1,714	36	4	40	88	2037
7,276	-	1,912	118	-	8	58	43	1,684	35	4	39	80	2038
6,097	-	1,921	110	-	3	55	43	1,709	9	1	10	71	2039
6,097	-	1,887	102	-	0	52	43	1,689	-	-	-	72	2040
6,097	-	1,826	94	-	0	49	43	1,641	-	-	-	63	2041
5,625	-	1,761	86	-	-	46	43	1,587	-	-	-	54	2042
5,204	-	1,690	78	-	-	43	42	1,527	-	-	-	49	2043
4,907	-	1,614	70	-	-	40	42	1,463	-	-	-	44	2044
4,385	-	1,534	63	-	-	37	41	1,394	-	-	-	38	2045
2,760	-	1,454	58	-	-	34	41	1,321	-	-	-	34	2046
2,691	-	1,368	53	-	-	31	40	1,244	-	-	-	40	2047

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

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתית תקופת הביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
תשלומי הקרן													
גביית דמי גמולים													
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים ברזוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	ניהול בתוספת הוצאות	בניכוי דמי ניהול	סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה
2048	32	-	-	-	1,165	40	29	-	-	46	1,279	-	2,610
2049	26	-	-	-	1,084	39	26	-	-	40	1,189	-	2,610
2050	19	-	-	-	1,002	38	24	-	-	34	1,099	-	2,610
2051	12	-	-	-	921	38	22	-	-	29	1,010	-	2,610
2052	6	-	-	-	841	37	20	-	-	24	922	-	2,610
2053	5	-	-	-	763	36	18	-	-	19	836	-	2,424
2054	5	-	-	-	687	35	17	-	-	14	754	-	1,776
2055	3	-	-	-	615	34	15	-	-	10	675	-	1,175
2056	2	-	-	-	548	33	14	-	-	6	601	-	621
2057	1	-	-	-	484	32	13	-	-	3	532	-	109
2058	0	-	-	-	425	31	11	-	-	0	468	-	-
2059	-	-	-	-	371	30	10	-	-	-	412	-	-
2060	-	-	-	-	322	30	9	-	-	-	360	-	-
2061	-	-	-	-	277	29	8	-	-	-	313	-	-
2062	-	-	-	-	237	28	7	-	-	-	271	-	-
2063	-	-	-	-	201	27	6	-	-	-	233	-	-
2064	-	-	-	-	169	26	5	-	-	-	200	-	-
2065	-	-	-	-	141	25	4	-	-	-	170	-	-
2066	-	-	-	-	116	24	3	-	-	-	144	-	-
2067	-	-	-	-	95	24	3	-	-	-	121	-	-
2068	-	-	-	-	77	23	2	-	-	-	102	-	-
2069	-	-	-	-	61	22	2	-	-	-	85	-	-
2070	-	-	-	-	48	22	1	-	-	-	71	-	-
2071	-	-	-	-	37	21	1	-	-	-	59	-	-
2072	-	-	-	-	28	21	1	-	-	-	49	-	-
2073	-	-	-	-	21	20	0	-	-	-	41	-	-
2074	-	-	-	-	15	20	0	-	-	-	35	-	-
2075	-	-	-	-	10	19	0	-	-	-	30	-	-
2076	-	-	-	-	7	18	0	-	-	-	25	-	-

דמי ניהול לפי נספח א' סעיף 1.4 א. כל סיוע וסובסידיה ממשלתית

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות													
		תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים				
הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברזטו	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית
-	-	22	-	-	-	0	17	5	-	-	-	-	2077
-	-	19	-	-	-	0	15	3	-	-	-	-	2078
-	-	17	-	-	-	0	15	2	-	-	-	-	2079
-	-	15	-	-	-	0	13	1	-	-	-	-	2080
-	-	13	-	-	-	0	12	1	-	-	-	-	2081
-	-	10	-	-	-	0	10	0	-	-	-	-	2082
-	-	8	-	-	-	0	8	0	-	-	-	-	2083
-	-	7	-	-	-	0	7	0	-	-	-	-	2084
-	-	6	-	-	-	0	6	0	-	-	-	-	2085
-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2086
-	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-	2087
-	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-	2088
-	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-	2089
-	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-	2090
-	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-	2091
-	-	2	-	-	-	0	2	0	-	-	-	-	2092
-	-	2	-	-	-	0	2	0	-	-	-	-	2093
-	-	1	-	-	-	0	1	0	-	-	-	-	2094
-	-	0	-	-	-	0	0	0	-	-	-	-	2095

דמי ניהול לפי נספח א' סעיף 1.4 א. כל סיוע וסובסידיה ממשלתי



**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**  
**נתונים סטטיסטיים**  
**מספר העמיתים**

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
1,206	2,397	953	זכר
971	572	353	נקבה
<hr/> 2,177	<hr/> 2,969	<hr/> 1,306	סה"כ

**גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים**

וותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
25.98	58.05	זכר
25.51	58.22	נקבה
<hr/> 25.85	<hr/> 58.10	סה"כ

**שכר מבוטח ממוצע**

שכר מבוטח ממוצע	מין
7,811	זכר
7,012	נקבה
<hr/> 7,595	סה"כ

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

סה"כ	35+	30-34	25-29	וּתְקַ 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	
0										שכר	1
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	2
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	2
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	3
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	3
0										מספר	
0										יחס	
6,329	0	0	0	6,329	0	0	0	0	0	שכר	4
1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	מספר	
6,329	0	0	0	6,329	0	0	0	0	0	יחס	
302,104	0	0	92,975	209,129	0	0	0	0	0	שכר	4
50	0	0	14	36	0	0	0	0	0	מספר	
6,042	0	0	6,641	5,809	0	0	0	0	0	יחס	
1,005,423	0	2,633	440,849	561,941	0	0	0	0	0	שכר	5
150	0	1	63	86	0	0	0	0	0	מספר	
6,703	0	2,633	6,998	6,534	0	0	0	0	0	יחס	
2,708,135	71,565	74,392	1,472,973	1,087,002	0	2,204	0	0	0	שכר	5
344	7	7	172	158	0	0	0	0	0	מספר	
7,872	10,224	10,627	8,564	6,880	0	0	0	0	0	יחס	
3,270,098	252,735	216,524	1,512,199	1,288,640	0	0	0	0	0	שכר	6
393	28	25	177	163	0	0	0	0	0	מספר	
8,321	9,026	8,661	8,543	7,906	0	0	0	0	0	יחס	
152,127	0	15,197	110,857	26,073	0	0	0	0	0	שכר	
15	0	2	9	4	0	0	0	0	0	מספר	
10,142	0	7,598	12,317	6,518	0	0	0	0	0	יחס	
7,444,216	324,299	308,746	3,629,853	3,179,114	0	2,204	0	0	0	שכר	:
953	35	35	435	448	0	0	0	0	0	מספר	
7,811	9,266	8,821	8,344	7,096	0	0	0	0	0	יחס	

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

סה"כ	35+	30-34	25-29	וּתֵק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס
0										שכר
0										מספר
0										יחס
0										שכר
0										מספר
0										יחס
0										שכר
0										מספר
0										יחס
29,179	0	0	0	29,179	0	0	0	0	0	שכר
1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	מספר
29,179				29,179						יחס
82,414	0	0	22,027	60,386	0	0	0	0	0	שכר
16	0	0	5	11	0	0	0	0	0	מספר
5,151			4,405	5,490			0			יחס
382,190	0	0	117,630	264,561	0	0	0	0	0	שכר
56	0	0	17	39	0	0	0	0	0	מספר
6,825			4,767	8,399						יחס
827,112	0	5,324	456,270	365,517	0	0	0	0	0	שכר
122	0	1	60	61	0	0	0	0	0	מספר
6,780		5,324	7,605	5,992						יחס
1,125,338	38,337	64,083	501,557	521,362	0	0	0	0	0	שכר
153	4	6	66	77	0	0	0	0	0	מספר
7,355	9,584	10,680	7,599	6,771						יחס
28,888	0	0	4,947	23,940	0	0	0	0	0	שכר
5	0	0	1	4	0	0	0	0	0	מספר
5,778			4,947	5,985						יחס
2,475,121	38,337	69,407	1,102,432	1,264,945	0	0	0	0	0	שכר
353	4	7	149	193	0	0	0	0	0	מספר
7,012	9,584	9,915	7,399	6,554						יחס

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

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
1,686	1	0	0	0	0	1,686	1	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
3,729	1	0	0	0	0	3,729	1	0	0	45-49
4,425	2	0	0	2,314	1	2,111	1	0	0	50-54
14,972	7	0	0	10,498	5	4,474	2	0	0	55-59
45,973	28	0	0	31,833	15	2,252	5	11,888	8	60-64
771,674	362	0	0	0	0	21,978	18	749,695	344	65-69
956,289	495	0	0	0	0	30,756	24	925,533	471	70-74
438,204	199	0	0	0	0	9,351	8	428,852	191	75-79
248,434	96	0	0	0	0	30,986	13	217,448	83	80-84
23,421	14	0	0	0	0	6,134	4	17,286	10	85-89
803	1	0	0	0	0	0	0	803	1	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
2,509,608	1,206	0	0	44,645	21	113,458	77	2,351,505	1,108	סה"כ

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

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
10,571	10	0	0	2,278	1	8,293	9	0	0	45-49
3,797	9	0	0	2,731	2	1,066	7	0	0	50-54
39,103	41	0	0	4,321	2	34,782	39	0	0	55-59
105,260	98	0	0	4,407	3	68,151	67	32,701	28	60-64
412,362	303	0	0	1,904	1	131,762	113	278,696	189	65-69
474,736	307	0	0	0	0	148,522	109	326,214	198	70-74
301,387	141	0	0	0	0	74,287	48	227,101	93	75-79
85,620	42	0	0	0	0	28,334	20	57,286	22	80-84
21,769	17	0	0	0	0	20,154	15	1,614	2	85-89
1,053	2	0	0	0	0	1,053	2	0	0	90-94
8,562	1	0	0	0	0	0	0	8,562	1	95+
1,464,220	971	0	0	15,641	9	516,405	429	932,174	533	סה"כ