

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2019  
(בלתי מבוקרים)**

## יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

### תוכן ענינים:

דוח דירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

דוחות כספיים של קרן הפנסיה

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**  
**דוח דירקטוריון ליום 31 במרס 2019**

**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, ממשיות קרנות הפנסיה הוותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

**1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים**

בחודש אפריל 2009 פרסם הממונה את חוזר הפנסיה 1-3-2009 הקובע עקרונות לטיפול ב"עמיתי תקופת הביניים". מדובר על אוכלוסיית עמיתים אשר הצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופה שמתחילת ינואר 1995 ועד לסוף חודש מרץ 1995, ובהתאם להחלטת הממשלה מסוף חודש מרץ 1995, בדבר סגירת קרנות הפנסיה הוותיקות לקליטת עמיתים חדשים והקמת קרנות פנסיה חדשות תחתיהן, בתחולה רטרואקטיבית לינואר 1995, סווגו כחברים בקרנות הפנסיה החדשות. בעקבות פסיקת בג"צ שניתנה על עתירתם של חברים המשויכים לאוכלוסיית עמיתים זו, פרסם הממונה הוראות לטיפול בעמיתים אלה, אשר עיקרן הוא מתן אפשרות לעמיתים אלה להצטרף לקרנות הפנסיה הוותיקות על פי המפורט בחוזר הפנסיה הנ"ל. החברה פעלה ליישם את הוראות הממונה על פי החוזר הנ"ל בגין עמיתי מקפת אישית (אשר השתייכו לקרן יוזמה חדשה אשר מוזגה לקרן "מקפת אישית" בינואר 2006), אליה הופנו בשנת 1995 עמיתים אשר ביקשו להצטרף לקרן.

**1.3 התפתחויות בהסכמי ביטוח משנה**

בקרן לא קיימים הסכמי ביטוח משנה.

**1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**

לא אירעו אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה.

**2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית****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>

**2.1. התפתחויות במשק ובתעסוקה**

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

**הסביבה העולמית-** במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 נתוני המקרו של הכלכלה העולמית מצביעים על התמתנות בקצב הצמיחה ובאינפלציה, כאשר הסיכונים העיקריים הנשקפים הינם האפשרות להחרפה ב"מלחמת הסחר" והחשש שבריטניה תפרוש מהאיחוד האירופי ללא הסדר. הבנק האירופאי המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ועדכן את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מטה, אך ציין שהסיכויים לגלישה למיתון נמוכים מאוד. בארה"ב חלה התמתנות בקצב האינפלציה והבנק המרכזי (ה-FED) הותיר את הריבית ללא שינוי. בשווקים המתעוררים ניכרת יציבות יחסית.

**המשק הישראלי-** ברבעון המדווח נמשכה הצמיחה של המשק. עליית התוצר ברבעון הראשון השנה משקפת עליות בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים שהושפעו מעליה משמעותית ביבוא כלי הרכב ברבעון הראשון (כאשר המסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג), כמו כן עלו יצוא הסחורות והשירותים וההוצאה לצריכה ציבורית. בנוסף, הייתה עלייה ביבוא סחורות ושירותים. על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2019<sup>2</sup>, ברבעון המדווח עלה התוצר המקומי הגולמי בכ-5.2% בחישוב שנתי, וללא מיסים נטו על יבוא כאמור לעיל התוצר עלה בכ-3.7% בחישוב שנתי, זאת לעומת עלייה של 3.0% ברבעון הרביעי של שנת 2018 ועלייה של כ-3.3% בשנת 2018 כולה. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-3.3% ברבעון המדווח במונחים שנתיים, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2018 כולה.

**שוק העבודה-** במהלך הרבעון המדווח, שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה, שיעורי ההשתתפות בכוח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות וכן נמשכה עליית השכר. שיעור האבטלה עמד על כ-4.1% בממוצע לעומת כ-4.0% בממוצע בשנת 2018. כמו כן בחודשים ינואר-פברואר 2019 חלה עלייה של כ-1.2% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2018.

**2.2. שוק ההון**

קרן הפנסיה והחברה המנהלת, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה.

ברבעון הראשון של שנת 2019 חלו עליות שערים ניכרות במדדי המניות המובילים בעולם, וכן עליות בשערי אגרות החוב על רקע הצפי, שלעת עתה, ייעצר תהליך הצמצום המוניטרי הגלובלי. להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

ינואר עד מרץ 2019	שינוי במדדי שוק ההון
-0.29	אינפלציה (מדד ידוע)
0.50	אינפלציה (מדד בגין)
2.62	אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (נומינלי)
3.50	אג"ח ממשלתיות צמודות (נומינלי)
3.76	אג"ח קונצרניות (נומינלי)
4.34	מדד ת"א 35 (נומינלי)
10.21	מדד ת"א 90 (נומינלי)
6.36	מדד ת"א 125 (נומינלי)
11.61	מדד MSCI (נומינלי)
16.57	מדד NASDAQ 100 (נומינלי)
11.15	מדד DOW JONES (נומינלי)
-3.09	שער הדולר (נומינלי)

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

<sup>2</sup> לפי אומדן החשבונות הלאומיים לשנת 2018 שפורסם ביום 16 במאי 2019.

**ריבית**- הריבית המוניטרית לחודש מרס 2019 עמדה על 0.25%, ללא שינוי לעומת חודש דצמבר 2018. הריבית הריאלית (בהתחשב בציפיות לאינפלציה) בסוף הרבעון המדווח הייתה שלילית בשיעור של כ-0.8% לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.9% בדצמבר 2018.

**אגרות חוב ממשלתיות**- ברבעון המדווח חלו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והאג"ח הצמודות בכל הטווחים.

**אגרות חוב קונצרניות**- ברבעון המדווח חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו מהירידות בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

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

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

### **2.3 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן**

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו ירידות שערים במדדי המניות בעולם. בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2019 עלה בכ-0.3%.

### **3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום**

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2019 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2018, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2018. לא חלו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים ממועד פרסום הדוח השנתי לשנת 2018, ועד מועד פרסום דוח זה.

**4. פרטים על אירועים מהותיים אחרים****4.1 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 גרעון 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 שלגבי הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017. תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ-169 מיליון ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7%.

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

ליום 31 במרס 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בבאור 5 בדוחות הקרן, הציגה הקרן גרעון אקטוארי בסך כ-16.5 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-0.7% מסך ההתחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.

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

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

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

4.2.1.1. 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%.

4.2.1.2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד",

כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

4.2.2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים תקופת הביניים-

4.2.2.1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד"

שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

4.2.2.2. 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 לעמיתים תקופת הביניים.

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

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

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

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

#### 5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

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



**6. חברה מנהלת**

**6.1 מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2019 אלפי ש"ח
1,556	2,040	1,540
4,734	4,891	4,849
73	97	78
684	834	631
<u>7,047</u>	<u>7,862</u>	<u>7,098</u>
<u>1,897</u>	<u>1,928</u>	<u>2,040</u>
<u>8,944</u>	<u>9,790</u>	<u>9,138</u>
1,757	1,058	1,902
54	31	53
7	13	100
<u>10,762</u>	<u>10,892</u>	<u>11,193</u>

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

**אחרות**  
 תעודות סל

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

ליום 31 בדצמבר 2018 אחוזים	ליום 31 במרס 2018 אחוזים	ליום 31 במרס 2019 אחוזים
65.48	72.18	63.41
17.63	17.70	18.23
<u>83.11</u>	<u>89.88</u>	<u>81.64</u>
16.33	9.71	16.99
0.50	0.28	0.48
0.06	0.13	0.89
<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

**נכסי חוב סחירים**  
 אחרות

**סה"כ השקעות פיננסיות**

מזומנים  
 נכסי מסים שוטפים  
 חייבים ויתרות חובה

**סה"כ נכסים**

**6. חברה מנהלת (המשך)**

**6.2 עיקרי התוצאות הכספיות**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 אלפי ש"ח
12,230	3,025	3,124
180	9	54
<u>12,410</u>	<u>3,034</u>	<u>3,178</u>
<u>-69</u>	<u>-29</u>	<u>209</u>

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו

רווחים מהשקעות, נטו

**סך כל ההכנסות**

סך הכל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-3.27% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן.

**6.3 הון עצמי**

ראה באור 4 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

**7. קרן הפנסיה**

**7.1 מצב כספי**

ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2019 אלפי ש"ח	
750,293	741,660	788,967	ניירות ערך שאינם סחירים
838,725	876,686	860,566	ניירות ערך סחירים
104,046	107,146	100,405	פקדונות והלוואות
2,450	2,442	2,443	נדלי"ן להשקעה
<b>1,695,514</b>	<b>1,727,934</b>	<b>1,752,381</b>	סך הכל השקעות
81,960	75,106	100,489	מזומנים ושווי מזומנים
19,960	25,071	25,114	סיוע ממשלתי כספי
12,242	9,088	5,492	חייבים ויתרות חובה
<b>1,809,676</b>	<b>1,837,199</b>	<b>1,883,476</b>	<b>סך הכל נכסים</b>
ליום 31 בדצמבר 2018 אחוזים	ליום 31 במרס 2018 אחוזים	ליום 31 במרס 2019 אחוזים	
41.46	40.37	41.89	ניירות ערך שאינם סחירים
46.35	47.72	45.69	ניירות ערך סחירים
5.75	5.83	5.33	פקדונות והלוואות
0.14	0.13	0.13	נדלי"ן להשקעה
<b>93.70</b>	<b>94.05</b>	<b>93.04</b>	סך הכל השקעות
4.53	4.09	5.34	מזומנים ושווי מזומנים
1.10	1.36	1.33	סיוע ממשלתי כספי
0.67	0.50	0.29	חייבים ויתרות חובה
<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>סך הכל נכסים</b>

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.2 עיקרי התוצאות הכספיות

לתקופה של			הכנסות
לשנה	שלושה חודשים	לתקופה של שלושה חודשים	
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,505	160	-1,753	<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
			<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
5,469	6,618	35,977	מאגרות חוב ממשלתיות
-247	14-	1,592	מאגרות חוב אחרות
-4,394	1,463-	2,651	מניירות ערך אחרים
828	5,141	40,220	
			<b>מניירות ערך סחירים:</b>
-1,983	986	8,916	מאגרות חוב ממשלתיות
-57	-248	9,810	מאגרות חוב אחרות
-12,355	-5,876	26,347	ממניות וניירות ערך אחרים
-14,395	-5,138	45,073	
			מפקדונות והלוואות
985	23	3,173	מנדל"ן להשקעה
143	38	12	מסיוע ממשלתי כספי
19,957	4,976	5,154	
<b>10,023</b>	<b>5,200</b>	<b>91,879</b>	<b>סה"כ</b>

ההכנסות בתקופת הדו"ח גדלו בסך של כ-87 מיליון ש"ח אל מול תקופה מקבילה אשתקד (מסך של כ-5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-92 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). להלן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-35 מיליון ש"ח מסך של כ-5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-40 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. עיקר הגידול נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד)- כ-29 מיליון ש"ח ומעסקאות פרוורד כ-6 מיליון ש"ח.
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-50 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מהפסדים בסך של כ-5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לרווח בסך של כ-45 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). הגידול נובע בעיקר מאפיק מניות וניירות ערך אחרים (גידול של כ-32 מיליון ש"ח, מזה כ-13 מיליון ש"ח מנגזרים בחו"ל, וכ-10 מיליון ש"ח ממניות בארץ) ומאפיק אגרות חוב צמודות מדד, ממשלתי וקונצרני- גידול של כ-11 מיליון ש"ח.

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2019 אלפי ש"ח	סה"כ התחייבויות הקרן * עודף גרעון- אקטוארי
2,334,486 0	2,451,848 0	2,430,354 0	

\* 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 הגרעון האקטוארי של הקרן (להלן- "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

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

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

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

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

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

הוראות נוספות של משרד האוצר בנושא איזון אקטוארי:

במכתב במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגרעון 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 גרעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן- מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בסכום של כ-199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ-169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 4.1 לעיל).

ליום 31 במרס 2019, סך הגרעון האקטוארי (לפני ניצול כרית הביטחון) הינו בסך כ-16.5 מיליון ש"ח. ירידה בסך כ-3.5 מיליון ש"ח מסכום הגרעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הביטחון מסך כ-20 מיליון ש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-16.5 מיליון ש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגרעון למועד המאזן.

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

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2018). הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי כתוצאה מהגורמים הבאים: עודף מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה (עודף של כ-55.8 מיליון ש"ח), עודף משינוים דמוגרפיים (עודף של כ-26.3 מיליון ש"ח). העודף קוזז מירידה בווקטור ריביות ההיוון (גרעון של כ-71.2 מיליון ש"ח) ומהשפעות נוספות (גרעון של כ-7.4 מיליון ש"ח). כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את העתודה לשימוש בכרית הביטחון בגובה של כ-3.5 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום העודף למועד המאזן. לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 5 בדוחות הכספיים של קרן.

**7.4 תשואת הקרן**

**עמיתים ותיקים**

	ינואר עד		ינואר עד		
	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
תשואה נומינלית, ברוטו	4.53	8.57	0.46	0.27	5.08
תשואה ריאלית, ברוטו	4.84	8.24	-0.72	0.57	5.40

**עמיתי תקופת הביניים**

	1-3/2018		ינואר עד		
	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
תשואה נומינלית, ברוטו	8.87	6.29	-0.72	-0.23	4.94
תשואה ריאלית, ברוטו	9.21	5.97	-1.90	0.08	5.25

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

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

**7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה**

**7.5.1 תשלומים לעמיתים**

2016	2017	2018	ינואר עד מרץ 2018	ינואר עד מרץ 2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,412	8,671	7,291	2,116	3,346
29,666	34,255	38,606	9,337	10,044
1,536	1,038	790	215	182
4,167	4,338	4,756	1,272	1,070
<b>45,781</b>	<b>48,302</b>	<b>51,443</b>	<b>12,940</b>	<b>14,642</b>

החזרים לעמיתים שפרשו  
תשלומי פנסיית זקנה  
תשלומי פנסיית נכות  
תשלומי פנסיית שארים

סה"כ

**7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים**

2016	2017	2018	ינואר עד מרץ 2019	ינואר עד מרץ 2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,304	16,747	15,314	3,787	3,515

דמי גמולים

**7.6 מספר העמיתים**

31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.18	31.03.19
5,278	4,774	4,276	4,688	4,202
1,291	1,492	1,640	1,552	1,689
450	481	506	484	504
44	35	30	31	31
<b>7,063</b>	<b>6,782</b>	<b>6,452</b>	<b>6,755</b>	<b>6,426</b>

מספר עמיתים פעילים  
ומוקפאים  
מספר פנסיונרים זקנה  
מספר שארים  
מספר נכים

**8. תחזית זרמי כספים**

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

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

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

**א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**ב. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס 2019, 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.

27 במאי, 2019

---

**אפי סנדרוב**  
מנהל כללי

---

**דורון ספיר**  
יו"ר הדירקטוריון



**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2019  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	<a href="#">דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים</a>
3	<a href="#">תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים</a>
4	<a href="#">תמצית דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים</a>
5	<a href="#">תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים</a>
7	<a href="#">תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים</a>
8	<a href="#">באור 1 - כללי</a>
8	<a href="#">באור 2 - עיקרי המדיניות חשבונאית</a>
9	<a href="#">באור 3 - מכשירים פיננסיים</a>
9	<a href="#">באור 4 - הון ודרישות הון</a>
10	<a href="#">באור 5 - התחייבויות תלויות</a>



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 ey.com



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

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2019 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב,  
27 במאי, 2019

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
54	31	53	<u>באור</u>	<b>נכסים</b>
7	13	100		נכסי מסים שוטפים
<u>61</u>	<u>44</u>	<u>153</u>		חייבים ויתרות חובה
7,047	7,862	7,098	<u>3</u>	<b>השקעות פיננסיות</b>
1,897	1,928	2,040		נכסי חוב סחירים
<u>8,944</u>	<u>9,790</u>	<u>9,138</u>		אחרות
				<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,757	1,058	1,902		מזומנים
<u>10,762</u>	<u>10,892</u>	<u>11,193</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
9,200	9,200	9,200	<u>4</u>	<b>הון</b>
206	372	378		הון מניות
1,260	1,134	1,297		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
<u>10,666</u>	<u>10,706</u>	<u>10,875</u>		עודפים
				<b>סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
96	185	195		<b>התחייבויות</b>
0	1	123		התחייבויות בגין מיסים נדחים
<u>96</u>	<u>186</u>	<u>318</u>		זכאים ויתרות זכות
10,762	10,892	11,193		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי, 2019

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח
12,230	3,025	3,124
180	9	54
<u>12,410</u>	<u>3,034</u>	<u>3,178</u>
12,214	3,029	3,123
196	5	55
67	2	18
<u>129</u>	<u>3</u>	<u>37</u>
-279	-49	307
-30	0	-46
8	0	0
<u>103</u>	<u>17</u>	<u>-89</u>
<u>-198</u>	<u>-32</u>	<u>172</u>
<u>-69</u>	<u>-29</u>	<u>209</u>

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות הנהלה וכלליות**

**רווח לפני מסים על הכנסה**

מסים על הכנסה

**רווח נקי**

**רווח (הפסד) כולל אחר:**

**פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו  
לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:**  
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה  
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר  
לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו**

**סך כל רווח (הפסד) כולל**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)</b>			
<u>יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)</u>			
10,666	1,260	206	9,200
<b>רווח נקי</b>			
37	37	0	0
<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>			
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה			
307	0	307	0
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד			
-46	0	-46	0
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה			
-89	0	-89	0
<b>סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>			
172	0	172	0
<b>סך כל רווח כולל</b>			
209	37	172	0
<b>יתרה ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)</b>			
10,875	1,297	378	9,200
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)</b>			
<u>יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)</u>			
10,735	1,131	404	9,200
<b>רווח נקי</b>			
3	3	0	0
<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:</b>			
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה			
-49	0	-49	0
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה			
17	0	17	0
<b>סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו</b>			
-32	0	-32	0
<b>סך כל רווח (הפסד) כולל</b>			
-29	3	-32	0
<b>יתרה ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)</b>			
10,706	1,134	372	9,200

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
10,735	1,131	404	9,200
129	129	0	0
-279	0	-279	0
-30	0	-30	0
8	0	8	0
103	0	103	0
-198	0	-198	0
-69	129	-198	0
10,666	1,260	206	9,200

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)**  
**יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)**  
**רווח נקי**  
**רווח (הפסד) כולל אחר:**  
**פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:**  
 שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
 שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
 הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד  
 השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
**סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו**  
**סך כל רווח (הפסד) כולל**  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
129	3	37	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
			רווח נקי
			<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים</b>
			(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות :
-178	-9	-7	נכסי חוב סחירים
-1	0	-46	השקעות אחרות
67	2	18	הוצאות מסים על הכנסה
-112	-7	-35	
			<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :</b>
-1	-7	-93	שינוי בחייבים ויתרות חובה
-3	-2	123	שינוי בזכאים ויתרות זכות
-4	-9	30	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה</b>
			<b>עבור :</b>
258	88	59	ריבית שהתקבלה
0	0	15	מסים שהתקבלו
-111	-19	-23	מסים ששולמו
147	69	51	
160	56	83	<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>
645	50	62	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
			רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
805	106	145	<b>עליה במזומנים</b>
952	952	1,757	<b>יתרת מזומנים לתחילת התקופה</b>
1,757	1,058	1,902	<b>יתרת מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



**באור 1 - כללי**

**א. הישות המדווחת**

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

**ב. החברה מנהלת קרן פנסיה כמפורט להלן:**

<u>שם קרן הפנסיה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>סוג הקרן</u>
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ	414	קרן פנסיה ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחס עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במאי, 2019.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בתמצית דוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים**

IFRS 16 חכירות

החל מיום 1 בינואר, 2019 מיישמת החברה את תקן בינלאומי מספר 16 בנושא חכירות. ליישום התקן אין השפעה על הדוחות הכספיים.

**באור 3 - מכשירים פיננסיים**

**א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

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

**ב. היררכיית שווי הוגן**

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

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים 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 במרס 2019 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 רמה 1 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2018 רמה 1 אלפי ש"ח	
7,098	7,862	7,047	נכסי חוב סחירים
2,040	1,928	1,897	תעודות סל
<u>9,138</u>	<u>9,790</u>	<u>8,944</u>	סך הכל

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

**באור 4 - הון 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 וחשכון.
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.

ליום 31 במרס 2019 אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
10,875	10,706	10,666	הון עצמי קיים במאזן
<u>875</u>	<u>706</u>	<u>666</u>	עודף

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

#### באור 4 - הון 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 ההחזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו 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 במקומו. התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

#### באור 5 - התחייבויות תלויות

א. בתביעות אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת על חוות דעת משפטית שקיבלה יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה והתביעה תדחה, לא נכללת הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות בהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן והחברה המנהלת, כולן או חלקן, ידחו, נכללת בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

ב. ביום 27 ביולי 2015 הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", בהתאמה). כתב האישום בו הודה העובד הוגש ביום 11 בפברואר 2015 על ידי פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כנגד העובד וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף"). על פי כתב האישום העובד והנאשם הנוסף ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם, בין על ידי רכישת מניות במתווה המלווה בהוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או מכירת מניות במתווה המלווה בהוראות רכישה או בטרם תבוצע רכישה זו לחשבונות הגופים המוסדיים ובין על ידי שילוב של פעולות אלו.

כמו כן, על פי כתב האישום העובד לשעבר והנאשם הנוסף פעלו באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים. על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח.

**באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)**

ב. (המשך)

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

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. לנוכח המלצת בית המשפט הצדדים שוקלים לקיים הליך גישור נוסף.

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה המנוהלת על ידה, לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי הפקדות שלו ועוד. מוצר זה מנוהל על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה חשופה לתביעות וטענות בגין הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה 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 הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(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 מידע 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; 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; וכן-
  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; 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי, 2019

אפי סנדרוב - מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי, 2019

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 31 במרס 2019**

**(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	<a href="#">דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים</a>
3	<a href="#">תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים</a>
4	<a href="#">תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים</a>
5	<a href="#">תמצית התנועה בקרן הפנסיה ביניים</a>
6	<a href="#">באור 1 - כללי</a>
6	<a href="#">באור 2 - עיקר מדיניות חשבונאית</a>
6	<a href="#">באור 3 - נתוני השינוי במדד המתירים לצרכן ושער החליפין של הדולר ארצות הברית</a>
7	<a href="#">באור 4 - דוח נכסים לפי קבוצות עמיתים</a>
8	<a href="#">באור 5 - התחייבויות פנסיוניות</a>
11	<a href="#">באור 6 - הוצאות דמי ניהול</a>
11	<a href="#">באור 7 - התחייבויות תלויות</a>
12	<a href="#">באור 8 - תשואות הקרן</a>





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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכוללת את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2019 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב,  
27 במאי 2019

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
81,960	75,106	100,489	<u>רכוש שוטף</u>
19,960	25,071	25,114	מזומנים ושווי מזומנים
12,242	9,088	5,492	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
114,162	109,265	131,095	סך הכל רכוש שוטף
750,293	741,660	788,967	<u>השקעות</u>
838,725	876,686	860,566	ניירות ערך שאינם סחירים
104,046	107,146	100,405	ניירות ערך סחירים
2,450	2,442	2,443	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,695,514	1,727,934	1,752,381	סך-הכל השקעות
1,809,676	1,837,199	1,883,476	סך-הכל נכסים
10,763	5,428	7,310	זכאים ויתרות זכות
			<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
885,349	883,525	951,494	התחייבויות צבורות:
618,080	677,644	620,811	לפנסיונרים
646,860	673,617	671,746	למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,150,289	2,234,786	2,244,051	
184,197	217,062	186,303	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
-75,016	-80,337	-71,540	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
-122,387	-152,690	-131,440	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
-19,985	-40,779	-16,480	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
-33,191	-56,744	-33,157	
2,117,098	2,178,042	2,210,894	
-318,185	-346,271	-334,728	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
0	0	0	גירעון אקטוארי
1,798,913	1,831,771	1,876,166	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
1,809,676	1,837,199	1,883,476	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי 2019

חגי אבישר  
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב  
מנכ"ל

דורון ספיר  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	באור	
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
2,505	160	-1,753		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
				<u>מהשקעות</u>
828	5,141	40,220		מניירות ערך שאינם סחירים
-14,395	-5,138	45,073		מניירות ערך סחירים
985	23	3,173		פקדונות והלוואות
143	38	12		מנדל"ן להשקעה
-12,439	64	88,478		
19,957	4,976	5,154		סיוע ממשלתי כספי
10,023	5,200	91,879		סך-הכל הכנסות
				<u>הוצאות</u>
12,230	3,025	3,124	<u>6</u>	דמי ניהול
1,429	386	309		הוצאות ישירות
587	130	66		הוצאות מסים
14,246	3,541	3,499		סך-הכל הוצאות
-4,223	1,659	88,380		עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	לשלושה חודשים	לשלושה חודשים	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	שהסתיימו ביום 31 במרס 2019	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,839,265	1,839,265	1,798,913	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
			<u>תוספות לקרן</u>
15,314	3,787	3,515	דמי גמולים מעמיתים
-4,223	1,659	88,380	עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,091	5,446	91,895	סך-הכל תוספות לקרן
			<u>תשלומים והעברות</u>
38,606	9,337	10,044	תשלומים לפנסיונרים :
790	215	182	תשלומי פנסיית זקנה
4,756	1,272	1,070	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שארים
44,152	10,824	11,296	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
7,291	2,116	3,346	החזרים לעמיתים שפרשו
51,443	12,940	14,642	סך-הכל תשלומים והעברות
1,798,913	1,831,771	1,876,166	<u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1 - כללי**

**א. קרן הפנסיה**

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

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

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

**ב. החברה המנהלת**

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

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

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות).  
דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

שער החליפין של הדולר של ארה"ב אחוזים	מדד המחירים לצרכן בגין אחוזים	מדד המחירים לצרכן ידוע אחוזים
-3.09	0.50	-0.29
1.14	-0.10	-0.30
8.10	0.80	1.20

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:  
31 במרס 2019  
31 במרס 2018

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

**באור 4 - דוח נכסים לפי קבוצות עמיתים**

ליום 31 במרס, 2019 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	נכסים
100,489	2,461	98,028	מזומנים ושווי מזומנים
25,114	207	24,907	סיוע ממשלתי כספי
5,492	-2	5,494	חייבים ויתרות חובה
788,967	16,179	772,788	ניירות ערך שאינם סחירים
860,566	21,878	838,688	ניירות ערך סחירים
100,405	751	99,654	פקדונות והלוואות
2,443	0	2,443	נדלין להשקעה
1,883,476	41,474	1,842,002	סך הכל נכסים
7,310	92	7,218	זכאים ויתרות זכות
1,876,166	41,382	1,834,784	

ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

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

ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)

**נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	נכסים
81,960	3,443	78,517	מזומנים ושווי מזומנים
19,960	164	19,796	סיוע ממשלתי כספי
12,242	4	12,238	חייבים ויתרות חובה
750,293	15,401	734,892	ניירות ערך שאינם סחירים
838,725	19,841	818,884	ניירות ערך סחירים
104,046	779	103,267	פקדונות והלוואות
2,450	0	2,450	נדלין להשקעה
1,809,676	39,632	1,770,044	סך הכל נכסים
10,763	212	10,551	זכאים ויתרות זכות
1,798,913	39,420	1,759,493	

**באור 5 - התחייבויות פנסיוניות**

א. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין.

ב. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
0	0	0	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
91,132	-17,805	-71,223	שינוי בשיעור ההיוון
-4,391	16,403	-3,505	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
-86,741	1,402	74,728	השפעות שוטפות (ראה סעיף ג' להלן)
0	0	0	גירעון אקטוארי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
-23,656	24,648	26,332	שינויים דמוגרפיים
-61,331	-10,942	55,786	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
-498	-17	34	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-2,615	-5,327	0	טיוב נתונים ועדכון הערכה
1,359	-6,960	-7,424	אחרות
-86,741	1,402	74,728	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-16.5 מלש"ח, ירידה בסך כ-3.5 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-20 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-16.5 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ד' להלן).

הירידה בגירעון נובעת מהשפעת התשואה בפועל שהיתה גבוהה מהתשואה החזויה בסך כ-56 מלש"ח ומשינויים דמוגרפיים בסך כ-26 מלש"ח כתוצאה מקיטון בשכר הממוצע במשק בפועל ביחס לצפוי. שתי השפעות הנ"ל קוזזו בהשפעת הירידה בוקטור ריביות ההיוון בסך כ-71 מלש"ח.

## באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

### ד. 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 והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

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

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

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

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי. ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה אף הוא על 5%.

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

ליום 31 במרס 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בסעיף ג לעיל הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-16.5 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.7% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.



## באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

### ה. כרית הבטחון

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

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן 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 הפעלת כרית הביטחון בשנת הדוח ראה סעיף ד' לעיל.

**באור 6 - הוצאות דמי ניהול**

			א. ההרכב
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 מבוקר 2019 אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 מרס 2018 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס בלתי מבוקר 2018 אלפי ש"ח	
313	344	1,388	דמי ניהול מדמי גמולים, נטו לאחר הנחות
2,811	2,681	10,842	דמי ניהול מנכסים, נטו
<u>3,124</u>	<u>3,025</u>	<u>12,230</u>	סך הכל דמי ניהול, נטו

**ב. שיעור דמי הניהול**

דמי ניהול	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר אחוזים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר אחוזים
שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין :	0.60	0.60	0.60
שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין :	10.00	10.00	10.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים :	0.60	0.60	0.60
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים :	8.92	9.10	9.07

**באור 7 - התחייבויות תלויות**

- 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.
- קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, 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 מיכניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים 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

**באור 7 - התחייבויות תלויות (המשך)**

2. (המשך)

לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

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

**באור 8 - תשואות הקרן**

להלן תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בתקופת הדוח :

**עמיתים ותיקים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר	חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר	
0.46	0.27	5.08	נומינלית, ברוטו
-0.72	0.57	5.40	ריאלית, ברוטו

**עמיתי הביניים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מבוקר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018 בלתי מבוקר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 בלתי מבוקר	
-0.72	-0.23	4.94	נומינלית, ברוטו
-1.90	0.08	5.25	ריאלית, ברוטו

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

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

## הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

27 במאי, 2019

אפי סנדרוב - מנהל כללי

## הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של 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.

27 במאי, 2019

חגי אבישר – סמנכ"ל כספים