

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2014

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן עניינים:

דוח תקופתי

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

דוחות כספיים של קרן הפנסיה

דוח אקטוארי של קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוח תקופתי
לשנת 2014**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דו"ח תקופתי לשנת 2014

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 2014
תאריך הדו"ח:	22 במרס 2015

2. דוחות כספיים ודוחות אקטואריים

הדוחות הכספיים של החברה המנהלת ושל קרן הפנסיה שבניהולה והדוחות האקטואריים מצורפים לדוח זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

3. דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

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

4. רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת

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

5. רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

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

6. שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח

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

7. 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 בע"מ	11,665	0.60%	9.14%

(* דמי ניהול לאחר מתן הטבות להגדלת החסכון.)

8. הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן בתקופה שנתיימה בתאריך המאזן

לא היו לחברה המנהלת הכנסות מחברות בנות וקשורות.

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

כרית הביטחון

ביום 15 בינואר 2014 פורסמה הצעה עדכנית (לאחר טיוטה קודמת משנת 2012) לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28) (כרית ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014. בהצעת חוק זו מוצע לעגן בחוק הפיקוח מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בהצעה. כמו כן, מוצע לכלול כרית ביטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בהצעה. כרית הביטחון המוצעת 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 להצעה, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן, בדומה לחלק מהצעדים שהושתו על עמיתי הקרנות שבהסדר:

- גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לקבוצות גיל לגברים עד לגיל 67 ולנשים עד לגיל 64. עוד יצויין כי בדברי ההסבר לחוק נקבע כי היה וגיל הזכאות לקבלת קצבה הקבוע בתקנון הקרן כיום גבוה יותר, לא יופחת גיל הזכאות;
- 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:
 - בשנת 2013 - 0.25%
 - בשנת 2014 - 0.75%
 - בשנת 2015 - 1.00%
 - בשנת 2016 - 1.50%
 - בשנת 2017 ואילך - 1.75%

המפקח 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 הפחתות התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

בהצעת החוק נקבע מועד לביצוע התיקונים בתקנון הקרן תוך מתן סמכות למפקח על הביטוח להאריך את המועדים לתיקון התקנון ובלבד שהבקשה לאישור התקנון הוגשה לפני המועד האמור ותקופת ההארכה לא תעלה על 3 חודשים. יחד עם זאת, נקבע בסעיף 78כ"א(ג) המוצע כי על אף המועדים שנקבעו לתיקון התקנון, קרן ותיקה שאינה בהסדר שלא היתה בגרעון אקטוארי בסוף שנת 2011, תהיה זכאית לכרית ביטחון גם בלא תיקון התקנון במועדים כאמור ובלבד שעד לתום השנה הקובעת, תוקן תקנון הקרן כך שסך התחייבויותיה, נכון לתום השנה שקדמה לשנה הקובעת, הופחת בשיעור השפעת השינויים בתקנון וניתן אישור המפקח מראש ובכתב לתיקון התקנון כאמור.

בנוסף נקבע בהצעת החוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח (במונחי סוף חודש דצמבר 2011) ומתוך זה חלקה של הקרן יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח. הסכומים האמורים יעודכנו אחת לשנה לפי שיעור שינוי המדד ובתוספת ריבית בשיעור 3.48%.

הצעת החוק כאמור לעיל, אושרה במליאת הכנסת בישיבתה מיום 3 בפברואר, 2014 והועברה לדיון בוועדת העבודה, רווחה ובריאות של הכנסת ועד למועד כתיבת דוח זה טרם הועברה לקריאה שניה ושלישית.

החברה הגישה בקשה לוועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת ולממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, לתיקון הצעת החוק ביחס לזכאות לקבלת כרית הביטחון, כך שיתאפשר לקרן שהתקיים בה גירעון אקטוארי, כזה שאינו מחייב הפעלת מנגנון איזון אקטוארי לפי תקנונה, לקבל את כרית הביטחון גם בלא תיקון התקנון עד המועד האחרון לתיקון שנקבע בהצעת החוק (31.03.2014).

כמו"כ החברה הכינה מתווה לתיקון תקנון הקרן הכולל שינויים הנדרשים על פי הצעת החוק האמורה שיוגש לאישור המפקח אם וכאשר ייווצרו תנאים המצריכים את קבלת כרית הביטחון.

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

לצורך עמידה בדרישות ההון בהתאם לתקנות ההון החדשות הנפיקה החברה ביום 29 בינואר 2014 הון מניות בהיקף של 2.7 מיליון מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. אשר נפרעו בסך של 2.7 מיליון ש"ח. החל במועד הנפקת ההון שבוצעה ביום האמור, עומדת החברה בדרישת ההון הסופית הנדרשת ממנה בהתאם לתקנות ההון.

11. 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- 1,036 אלפי ש"ח (2013-כ-960 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) הסתכמה בסך כ- 218 אלפי ש"ח (2013-כ-143 אלפי ש"ח) (לא כולל מס שכר).

12. 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 31.12.2014	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ (במישרין ובעקיפין)	52-000489-6	9,200,000	100%

כאמור לעיל ביום 29 בינואר 2014 ביצעה החברה הנפקה לחברת האם של 2.7 מיליון מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת אשר נפרעו בסכום של 2.7 מיליון שקלים. הגדלת ההון בוצעה כשלב שלישי להשלמת הון כנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2- "דרישות הון מחברות מנהלות".

13. דירקטוריון החברה המנהלת

13.1 ישיבות הדירקטוריון

להלן פרטים על מועדי ישיבות הדירקטוריון בשנת הדוח ומספר הדירקטורים שהשתתפו בכל ישיבה -

סה"כ ישיבות במהלך שנת 2014 (כולל 2 ישיבות טלפוניות)	מספר המשתתפים	תאריך הישיבה
10		
	7	15.01.2014
	7	17.03.2014
	6	31.03.2014
	6	21.05.2014
	6	30.06.2014
	5	03.07.2014
	6	25.08.2014
	5	26.10.2014
	7	23.11.2014
	7	24.12.2014

13.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת

שם	עופר אליהו – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	55444699
שנת לידה	1958
מען	הדסה 6, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל ומנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של חברת האם – מגדל חברה לביטוח בע"מ.
תאריך תחילת כהונה	01.01.2014
השכלה	
<u>עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור</u>	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי. יו"ר דירקטוריון שגיאה יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, מגדל אחזקות נדל"ן בע"מ, נכסי המגן בע"מ ופל בית המגן בע"מ. דירקטור במגדל ניהול תביעות בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, אחוד רשת סוכנויות ביטוח בע"מ, מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, בי-דיוק תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ, שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ ושחם וינשטיין (נתניה) סוכנות לביטוח בע"מ. דירקטור באליהו חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות, בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרוייקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, יו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל ויו"ר קרן מחקרים בעניני ביטוח שליד אגוד חברות הביטוח ע"ר ויו"ר התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן. בן של מר שלמה אליהו, דירקטור בחברות האם מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור בחברות האם מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.

שם	יגאל עובדיה
מספר תעודת זהות:	047251111
שנת לידה:	1936
מען:	זאב רכטר 5, תל-אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	ועדת ביקורת ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 23/11/14)
דח"צ/נציג חיצוני:	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	10.12.1995
השכלה:	לימודי תעודה בביטוח
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	עד פרישתו לגמלאות שימש כמשנה למנכ"ל, ראש אגף ביטוח חיים וראש תחום פנסיה במגדל חברה לביטוח בע"מ. מנכ"ל מעוז חברה לביטוח בע"מ, ראש אגף שיווק במגדל. מכהן כדירקטור בשגיאה יוגב סוכנויות ביטוח (1988) בע"מ. כיהן כדירקטור במקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ החל מיום 21.3.2010 ועד למיזוגה אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בסוף שנת 2010, כיהן כדירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ וחבר ועדת הביקורת בשנים 2012 - 2013.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם	עופר לביא
מספר תעודת זהות:	09440967
שנת לידה:	1945
מען:	עמק חפר 66, נתניה
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	-
דח"צ/נציג חיצוני:	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	19.6.2006
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	יועץ לפיתוח עסקים ומנכ"ל מרכז השתלמויות פורום CFO. מכהן כדירקטור באלפא חברה לקוסמטיקה בע"מ, פרוקוגנייה בע"מ, כמיטק בע"מ. כיהן כדירקטור במגדל ניהול קופות גמל בע"מ החל מפברואר 2010 ועד למיזוגה אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ החל מיום 01.01.2011. חבר לשעבר במועצת המנהלים בחברת מגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ, בפורמולה מערכות בע"מ ובשניב תעשיות נייר בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם	שלום חבשוש
מספר תעודת זהות:	01035625
שנת לידה:	1934
מען:	אליעזר הקליר 30 ירושלים
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 23/11/14)
דח"צ/נציג חיצוני:	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	4.9.2006
השכלה:	טכניון- קורס דו שנתי לטכנאי מתכת במדור ללימודים אקסטרניים. אוניברסיטת תל אביב- קורס ניהול עסקי ויוזמות למנהלים בכירים בתעשייה הצבאית בפקולטה לניהול באוניברסיטת ת"א.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	חבר דירקטוריון בית לסינ; נציג ציבור בבית הדין הארצי לעבודה בירושלים; מגשר במסגרת בית הדין. כיהן כחבר דירקטוריון במגדל ניהול קופות גמל בע"מ, ומקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למיזוג אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ החל מיום 01.01.2011.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם	גרשון פטרון
מספר תעודת זהות :	001369180
שנת לידה :	1944
מען :	רחוב כיסופים 17 תל-אביב
נתינות	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון :	ועדת ביקורת, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 23/11/14), ועדת תגמול קבוצתית.
דח"צ/נציג חיצוני :	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה :	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	11.12.2009
השכלה :	ראיית חשבון, האוניברסיטה העברית.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור :	כיהן כדירקטור בפמ"א פיתוח מקורות אנרגיה בע"מ עד לסוף חודש פברואר 2011. כמו כן, כיהן כדח"צ, חבר ועדת מאזן וחבר ועדת ביקורת במקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגה אל תוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ביום 01.01.2011.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :	לא

שם	אסתר ליבני
מספר תעודת זהות :	003782372
שנת לידה :	1948
מען :	רחוב וינגייט 122 הרצליה פיתוח
נתינות	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון :	ועדת ביקורת
דח"צ/נציג חיצוני :	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה :	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	01.01.2010
השכלה :	משפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור :	עוסקת כעו"ד בנושאים של זכויות יוצרים ומסחרי. חברת דירקטוריונים (דח"צ) בחברות: AIG, סימטרון וסאני אלקטרוניקה. שימשה כיו"ר ועדת הביקורת בתע"ש. כיהנה כדח"צ, חברת ועדת מאזן וחברת ועדת ביקורת במקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ובמגדל ניהול קופות גמל בע"מ עד למועד מיזוגן אל תוך מגדל מקפת החל מיום 01.01.2011.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה :	לא

שם	אליעזר וולף
מספר תעודת זהות:	000532325
שנת לידה:	1938
מען:	ז'בוטינסקי 23, ירושלים
נתינות	ישראלית, גרמנית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ/נציג חיצוני:	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	09.01.2014
השכלה:	ד"ר למשפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מכהן כחבר בית הדין המשמעתי של לשכת עורכי הדין מחוז ירושלים וכחבר בוועדה לבדיקת מינויים לפי חוק החברות הממשלתיות. משרת כשופט צבאי בביהמ"ש לערעורים בדרגת אלוף משנה. בעבר כיהן כדירקטור חיצוני וכיו"ר ועדת ביקורת בהראל השקעות ביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

13.3 חברי ועדות השקעה שאינם חברי דירקטוריון

שם	אריאלה זוכוביצקי
מספר תעודת זהות:	054125612
שנת לידה:	1957
חברות בוועדות:	יו"ר ועדת השקעות (31 ישיבות בשנת הדוח)
תאריך תחילת כהונה:	19.3.2008
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה ותואר שני במנהל עסקים, מאוניברסיטת תל אביב, רואת חשבון מוסמכת.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנכ"לית "סי.אי.גי קונסולטנט אינווסטמנטס גרופ בע"מ וחברות בנות שלה, בתפקידה הקודם הייתה מנהלת ושותפה ב"זוכוביצקי את ויינשטיין יועצים", "זוכוביצקי את ויינשטיין רואי חשבון" ושותפה בעבר במשרד רואי חשבון ארנסט את יאנג. כהונה ציבורית ותפקידים בשירות הציבורי בנושאים כלכליים, מסחריים, ניהוליים ומשפטיים. מכהנת כדירקטורית בחברת Citycon וכדח"צ בביטוח חקלאי אגודה מרכזית שיתופית בע"מ. בעבר כיהנה כדירקטורית בחברות שונות במשק: גזית-גלוב (1982) בע"מ, סייטקס בע"מ, קופות הגמל של בנק דיסקונט, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, כור תעשיות בע"מ, מעלות החברה הישראלית לדירוג ני"ע ועוד.

שם	יוסף (אסי) איסלנד
מספר תעודת זהות:	000173195
שנת לידה:	1945
חברות בוועדות:	השקעות (31 ישיבות בשנת הדוח)
תאריך תחילת כהונה:	01.01.2008
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	עסקים פרטיים בתחום היזמות והניהול. כיהן בתפקידים שונים בתחומים כלכליים ופיננסיים בחברת Plc Hilton Group; כיהן כחבר ועדת השקעות של מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד למיזוגה אל תוך מגדל מקפת; כיהן עד דצמבר 2009 כחבר ועדת השקעות משותפת פרסונאלית למגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, עד ינואר 2011 כחבר ועדת ההשקעות משותפת פרסונאלית של החברות האמורות עם מגדל מקפת. החל מינואר 2011 מכהן כחבר ועדת השקעות של החברה ושל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

שם	אהרון ציטרין
מספר תעודת זהות:	058613076
שנת לידה:	1964
חברות בוועדות:	השקעות (30 ישיבות בשנת הדוח)
תאריך תחילת כהונה:	20.06.2013
השכלה:	BA בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל אביב, MBA במנהל עסקים התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	פעילות עצמאית בבנקאות השקעות וייעוץ. עד תחילת כהונתו כחבר ועדת השקעות בחברה, כיהן כדירקטור חיצוני בדש קופות גמל ופנסיה וחבר בוועדת ביקורת והשקעות.

שם	הוגו צ'אופן
מספר תעודת זהות:	013891890
שנת לידה:	1944
חברות בוועדות:	השקעות (30 ישיבות בשנת הדוח)
תאריך תחילת כהונה:	18.6.2008
השכלה:	דוקטור בכלכלה, אוניברסיטת רוטריו ארגנטינה, רואה חשבון, אוניברסיטת ליטורל ארגנטינה, רואה חשבון ישראל.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנכ"ל ובעל שליטה- גורמור בע"מ, יו"ר פעיל- ארד בע"מ, יו"ר פעיל- ארד טכנולוגיות בע"מ, יו"ר פעיל- MASTER METER INC, יו"ר פעיל CONTAZARA LTDA, יו"ר מצר - פלאס, דירקטור בדוייטשה גלובל מרקטס בע"מ, דירקטור באיילקס מדיקל בע"מ. כיהן בעבר כיו"ר אינטרטק מדיקל בע"מ, יו"ר דויטשה ניירות ערך ודירקטור בסינרגיי כבלים. החל מאוקטובר 2009 מכהן כחבר ועדת ההשקעות משותפת ברווחים של מגדל חברה לביטוח בע"מ והחל מ- 11.10.2009 כיו"ר הועדה.

שם	ניסים שרם
מספר תעודת זהות:	06146492
שנת לידה:	1942
חברות בוועדות:	השקעות (30 ישיבות בשנת הדוח)
תאריך תחילת כהונה:	29.07.2010
השכלה:	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה-אוניברסיטת חיפה.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה וממלא מקום ראש העיר חיפה באיגוד ערים להגנה על הסביבה. חבר דירקטוריון במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר) – חברה עירונית של עיריית חיפה. 2002-2008 - יו"ר ועדת השקעות במקפת. 2001-2006 - חבר ועדת מכרזים במשרד הבטחון. בשנים 2012 – 2013 דירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ויו"ר ועדת הביקורת.

14. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם	בצלאל צוקר
מספר תעודת זהות:	050671627
שנת לידה:	1951
תאריך תחילת כהונה:	1.12.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה:	מנהל כללי; מנהל כללי במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	CLU - המכללה לביטוח
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ומגדל גמל פלטינוס עד למועד מיזוג החברות המנהלות אל תוך מגדל מקפת ביום 1.1.2011. כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קרנות פנסיה בע"מ עד מיזוגה למגדל מקפת בשנת 2006 ומשנת 2006 ועד 2009 כיהן כמשנה למנכ"ל מגדל מקפת.
שם	אפי סנדרוב
מספר תעודת זהות:	025004359
שנת לידה:	1972
תאריך תחילת כהונה:	5.2.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה:	מנהל הכספים של החברה; מכהן בנוסף כמשנה למנכ"ל ומנהל כספים במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחבר דירקטוריון בחברות הבאות מקבוצת מגדל: מבטח סיימון סוכנויות לביטוח בע"מ איחוד רשת סוכנויות לביטוח בע"מ, בי-דיוק תפעול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (2000) בע"מ, מקפת שירותים פיננסים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ, פרוליין אקסקלוסיב בע"מ, קלאב 50 סוכנות לביטוח בע"מ, חמישים פלוס בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון) ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מהאוניברסיטה העברית ירושלים. רואה חשבון מוסמך.
ניסיון עסקי	כיהן בעבר במקביל לתפקידו בחברה גם כמנהל כספים של מגדל ניהול קופות גמל בע"מ ושל מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ (עד נובמבר 2009). אשר מוזגו לחברה בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	איתי וייס
מספר תעודת זהות	032202137
שנת לידה	1975
תאריך תחילת כהונה	1.12.2006
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל יחידת אקטואריה. מכהן גם כמנהל יחידת אקטואריה במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה. חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי	בתפקידו הקודם כיהן כעוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	נילי בלושטיין
מספר תעודת זהות	027116862
שנת לידה	1974
תאריך תחילת כהונה	
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת מטה פנסיה.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. תואר שני בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה.
ניסיון עסקי	כיהנה כסמנכ"ל תפעול במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ מאפריל 2006 והחל מ- 2009 מכהנת כמנהלת מטה הפנסיה במגדל מקפת. בשנים 2002-2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה לתוך מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בשנת 2006.

שם	נחום אדלר
מספר תעודת זהות	052754405
שנת לידה	1954
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	תואר B.A בכלכלה, מאוניברסיטת תל אביב. תואר מוסמך M.A ביקורת ציבורית/מדעי המדינה, מאוניברסיטת בר אילן. CERTIFIED INTERNAL AUDITOR (C.I.A) לשכת המבקרים הפנימיים (ארה"ב).
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי של החברה. מבקר פנימי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. עד ליום 1.6.2013 כיהן גם כראש ענף ביקורת חברות בנות בקבוצת מגדל.
ניסיון עסקי	מ-1987 עד ינואר 2005 כיהן כמבקר הפנימי של קרן הפנסיה הוותיקה מקפת א.ג.ש בע"מ. בשנים

שם	איציק בן מנחם
מספר דרכון	23643836
שנת לידה	1968
תאריך תחילת כהונה	10.10.2013
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל הסיכונים; מנהל הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית).
ניסיון עסקי	עד ליום 1.10.2013 שימש כסמנכ"ל מחקר במגדל חברה לביטוח בע"מ ובחברות נוספות מקבוצת מגדל.

שם	שי בסון
מספר תעודת זהות	022091581
שנת לידה	1965
תאריך תחילת כהונה	10.8.2010
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה	בוגר במתמטיקה ומדעי המחשב (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב) ומוסמך במדעי החברה (אוניברסיטת חיפה).
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל מערכות מידע, ממונה אבטחת מידע ומנהל רציפות עסקית בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. מכהן בחברת האם כמנהל חטיבת טכנולוגיות ומשאבים ומנכ"ל מגדל טכנולוגיות.
ניסיון עסקי	כיהן כסמנכ"ל בכיר ודירקטור בחברות בנות של מלם מערכות עד אפריל 2010.

שם	אסף אשכנזי
מספר תעודת זהות	038290698
שנת לידה	1976
תאריך תחילת כהונה	17.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	ממונה אכיפה וממונה שירות של החברה. מכהן בחברת האם כראש המטה ובמסגרת זו מכהן כממונה אכיפה פנימית, ממונה על השירות, על מערך משאבי אנוש, מערך ציות ובקרה, או"ש ותלונות הציבור.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	השכלה
ניסיון עסקי	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן). 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.

15. רואה חשבון מבקר חיצוני

רואי החשבון של החברה הינם:

1. משרד קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח משה שחף.
2. משרד סומך חייקין רואי חשבון. השותף האחראי הינה רו"ח אברהם פרוכטמן.

16. האקטואר של קרן הפנסיה

שם:	אלן דובין
מען משרדו:	שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה:	01.01.2001
המוסד בו נרכשה ההשכלה והמקצועות/תחומים בהן נרכשה ההשכלה:	BS Electrical Engineering; BS Computers, Massachusetts Institute of Technology Cambridge, MASS, USA בוגר תואר ראשון בהנדסת חשמל (התמחות במחשבים).
ניסיון עסקי:	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. מכהן גם כאקטואר ממונה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה:	אקטואר חיצוני בחברה. אקטואר חיצוני של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
היקף העסקת האקטואר	בשנת 2014 – 199 שעות לאקטואר וצוות עובדיו (שנה קודמת – 163 שעות).
תפקידים נוספים	האקטואר מכהן גם כאקטואר מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ונותן שירותים בין היתר לחברת חשמל בע"מ, לכי"ל, לנמל אשדוד ולפסגות.

תבני דירקטוריון ונושאי משרה בכירה שתקופת כהונתם בחברה הסתיימה במהלך תקופת הדו"ח :

מיכל לשם	שם נושא המשרה:
ממונה אכיפה קבוצתי וקצין ציوت	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
17.03.2013	ב. תאריך תחילת כהונה:
17.03.2014	ג. תאריך סיום כהונה:
(עם סיום כהונתה התמנתה לתפקיד מבקרת הפנים של חברת האם)	
מאיר לנצמן	שם נושא המשרה:
דירקטור	ד. התפקיד שמילא בתאגיד:
01.01.2010	ה. תאריך תחילת כהונה:
06.02.2014	ו. תאריך סיום כהונה:

17. המלצות והחלטות הדירקטוריון

- א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים.
1. ביום 15.01.2014 אישר דירקטוריון החברה להנפיק הון מניות נוסף לפי הוראות האוצר ביחס להון עצמי מינימלי הנדרש מחברה מנהלת, זאת בכפוף לאישור האסיפה הכללית.
 2. ביום 31.03.2014 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול לנושאי משרה.
 3. ביום 21.05.2015 אישר דירקטוריון החברה את חידוש מינויו של מר הוגו צ'אופן כחבר ועדת השקעות בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שלישית). ובכפוף לאישור משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 4. ביום 21.05.2015 אישר דירקטוריון החברה את השינוי בתקנון ההתאגדות.
 5. ביום 30.06.2014 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול, את תקציב הבונוסים ועדכוני שכר.
 6. ביום 03.07.2014 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול העדכנית.
 7. ביום 25.08.2014 הדירקטוריון אישר את המשך כהונת ר"ח בשנת 2014 - משרד קוסט פורר גבאי את קסירר ומשרד סומך חייקין כמבקרים החיצוניים המשותפים של החברה. צוין כי שכר הטרחה ישולם על ידי מגדל חברה לביטוח בע"מ בהתאם להסכם הניהול בין החברה למגדל ביטוח לפיו כל דמי הניהול מועברים למגדל ביטוח בתמורה לכך היא נושאת במלוא הוצאות החברה.
 8. ביום 25.08.2014 הדירקטוריון אישר את נוהל מדיניות תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים.
 9. ביום 26.10.2014 הדירקטוריון אישר את הרכב המענק השנתי לכל אחד מנושאי המשרה, את היעדים האישיים לכל נושאי המשרה לשנים 2014-2016 וכן את המענק הנורמטיבי לכל נושאי המשרה לשנים 2014-2016.
 10. ביום 24.12.2014 אישר הדירקטוריון את חידוש פוליסת אחריות מקצועית כמפורט בחומר הנילווה.
 11. ביום 24.12.2014 בכפוף למגבלות הנובעות מאימוצה של מדיניות התגמול לפני מספר חודשים, הדירקטוריון בחן את עמידת מנגנון התגמול והתגמול בפועל במדיניות וברגולציה.
- ב. לא נתקבלו החלטות אסיפה כללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
- ג. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין:
1. ביום 09.01.2014 הוחלט, למנות את מר אליעזר וולף כדירקטור. המינוי בתוקף החל ממועד אישור האסיפה הכללית ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
 2. ביום 29.01.2014 הוחלט, להנפיק 2,700,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א בתמורה לסך של 2,700,000 ש"ח למגדל חברה לביטוח בע"מ. הנפקת הון המניות תבוצע כנגד הזרמת הון.
 3. ביום 25.05.2015 הוחלט לאשר את חידוש מינויו של מר הוגו צ'אופן כחבר ועדת השקעות בחברה לתקופה אחת נוספת של שלוש שנים (כהונה שלישית). תוקף המינוי – החל מיום 18 ביוני 2014 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
 4. ביום 25.05.2015 הוחלט לאשר את שינוי תקנון ההתאגדות של החברה בהתאם לנוסח שאושר בישיבת הדירקטוריון מיום 21/5/2014. השינויים כפופים לקבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, וייכנסו לתוקפם עם קבלת אישורו כאמור.

18. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד תקנות התאגדות של התאגיד**שינוי תקנון קרן הפנסיה:**

להלן עיקרי השינויים בתקנון קרן הפנסיה אשר אושרו ע"י הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר בחודש מרץ 2015 (גירסת מרץ 2015):

1. פרק תשלומים: בוטלה ההתניה לתשלום דמי ביטוח מינימליים.
2. פרק גמלאות:
 - 2.1. נוספה הבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים לחישוב מקדם יחידת ההכנסה (הלוחות בנספחים עודכנו בהתאם).
 - 2.2. מנגנון איזון אקטוארי – נקבע כי חלוקת עודף אקטוארי תעשה באישור הממונה. עוד נקבע כי איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.
 - 2.3. גמלת נכות וגמלת שאירים – נקבע כי במקרה בו גמלת הנכות או השאירים נמוכה מ – 5% מהשכר הממוצע במשק, יהיו רשאים העמית או שאיריו לוותר על הגמלה ולקבל את סכום הפדיון או סכום חד פעמי במקרה מוות, לפי העניין.
3. פרק עמיתי תקופת הביניים: נוסף פרק חדש לתקנון המסדיר את זכויות עמיתי תקופת הביניים.
4. פרק הוראות שונות: מעקב נכות – נוסף לתקנון סעיף המבהיר כי הקרן רשאית לבחון את מצבו הבריאותי של הנכה מדי תקופה וכן שבאפשרותה לעכב תשלום פנסית נכות עד להמצאת מסמכים בהתאם לכללים שקבע האוצר.

שינויי התקנון המפורטים לעיל ניתנו כהסבר כללי והנוסח הקובע הוא זה אשר מופיע בתקנון עצמו.

ניתן למצוא את נוסח התקנון המלא וכן טבלת שינויים באתר האינטרנט של החברה.

שינוי תקנון החברה המנהלת:

ביום 25.05.2014 באסיפה כללית שלא מן המניין, קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה בדבר תיקון תקנון ההתאגדות של החברה המנהלת לצורך התאמות לתיקונים שבוצעו בתקנון של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. התיקון אושר ע"י המפקח על הביטוח ביום 28.07.2014 ונכנס לתוקף ביום זה.

19. תנאי שכר - תשלומים לנושאי משרה בכירה

נושאי המשרה בתאגיד מועסקים על ידי קבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל), חברת האם של התאגיד המשמשת כחברה המנהלת של 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. ראה גם סעיף 11 לעיל.

20. קצין ציות ואחראי קיום הוראות הדין

שם	אמיר פסטרנק
תאריך תחילת כהונה	20.2.2013
מסגרת התפקיד	קצין ציות במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ ובמגדל חברה לביטוח בע"מ.
ניסיון והכשרה	בוגר במשפטים ומוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב. עו"ד. עד ליום תחילת כהונתו כקצין ציות שימש בתפקיד מנהל מחלקת אכיפה ורגולציה במגדל חברה לביטוח.

21. קוד אתי

חברות הקבוצה החליטו על אימוץ קוד אתי, המכוון אל עולם ערכים שהקבוצה סבורה שראוי לפעול לאורם מבחינת "מגדלור אתי" להתנהלות העסקית והארגונית של הקבוצה.

הקוד האתי מנחה את הערכים הבסיסיים של הקבוצה, בכל הקשור להתנהגותה כלפי מחזיקי העניין עמם פועלת הקבוצה, כגון לקוחות, סוכנים, עובדים, מבטחי משנה, ספקים, בעלי מניות, רגולטור ורשויות, מתחרים, קהילה וסביבה, ובין היתר, מתייחס לנושאים כגון: איסור על ניגוד עניינים, איסור על ניצול הזדמנות עסקית, תחרות הוגנת, שמירת סודיות וכו'.

הקוד האתי אינו יכול, ואף אינו מתיימר, להקיף את כל כללי ההתנהגות המחייבים ואף איננו מחליף או גורע מהחוקים, התקנות והנהלים החלים על הקבוצה, אולם הוא מהווה רובד נוסף, המשקף את תפיסתה הערכית של הקבוצה.

בשנת הדוח לא חלו שינויים בקוד האתי.

תאריך	22 במרס, 2015	שם החברה	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
-------	---------------	----------	------------------------------

	שמות החותמים	תפקידם
1	עופר אליהו	יו"ר הדירקטוריון
2	בצלאל צוקר	מנכ"ל

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2014

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 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 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 שמחודש ינואר 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. יצוין כי הממונה פרסם בעבר הוראות בחוזר פנסיה קודם ביחס לעמיתי תקופת הביניים ומקפת אישית פעלה ליישומן והעבירה עמיתים לקרן אלא אם כן בחרו במפורש להישאר בקרן החדשה. יחד עם זאת, לנוכח פרסומם מחדש של הוראות הממונה ביחס לעמיתי תקופת הביניים פעלה החברה 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

ביום 15 בינואר 2014 פורסמה הצעה עדכנית (לאחר טיוטה קודמת משנת 2012) לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28) (כריות ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014. בהצעת חוק זו מוצע לעגן בחוק הפיקוח מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בהצעה. כמו כן, מוצע לכלול כרית ביטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בהצעה. כרית הביטחון המוצעת מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול

1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת (המשך)**1.4. פרטים על אירועים מהותיים בתקופות הדוח ולאחריה (המשך)**

להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם להצעה, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן, בדומה לחלק מהצעדים שהושטו על עמית הקרנות שבהסדר:

- גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לקבוצות גיל לגברים עד לגיל 67 ולנשים עד לגיל 64. עוד יצויין כי בדברי ההסבר לחוק נקבע כי היה וגיל הזכאות לקבלת קצבה הקבוע בתקנון הקרן כיום גבוה יותר, לא יופחת גיל הזכאות;
- 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:

- בשנת 2013 - 0.25%

- בשנת 2014 - 0.75%

- בשנת 2015 - 1.00%

- בשנת 2016 - 1.50%

- בשנת 2017 ואילך - 1.75%

המפקח 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.

בהצעת החוק נקבע מועד לביצוע התיקונים בתקנון הקרן תוך מתן סמכות למפקח על הביטוח להאריך את המועדים לתיקון התקנון ובלבד שהבקשה לאישור התקנון הוגשה לפני המועד האמור ותקופת ההארכה לא תעלה על 3 חודשים. יחד עם זאת, נקבע בסעיף 78כ"א(ג) המוצע כי על אף המועדים שנקבעו לתיקון התקנון, קרן ותיקה שאינה בהסדר שלא היתה בגרעון אקטוארי בסוף שנת 2011, תהיה זכאית לכרית ביטחון גם בלא תיקון התקנון במועדים כאמור ובלבד שעד לתום השנה הקובעת, תוקן תקנון הקרן כך שסך התחייבויותיה, נכון לתום השנה שקדמה לשנה הקובעת, הופחת בשיעור השפעת השינויים בתקנון וניתן אישור המפקח מראש ובכתב לתיקון התקנון כאמור.

בנוסף נקבע בהצעת החוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח (במונחי סוף חודש דצמבר 2011) ומתוך זה חלקה של הקרן יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח. הסכומים האמורים יעודכנו אחת לשנה לפי שיעור שינוי המדד ובתוספת ריבית בשיעור 3.48%.

הצעת החוק כאמור לעיל, אושרה במליאת הכנסת בישיבתה מיום 3 בפברואר, 2014 והועברה לדיון בוועדת העבודה, רווחה ובריאות של הכנסת ועד למועד כתיבת דוח זה טרם הועברה לקריאה שנייה ושלישית.

1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת (המשך)

1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופות הדוח ולאחריה (המשך)

החברה הגישה בקשה לוועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת ולממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, לתיקון הצעת החוק ביחס לזכאות לקבלת כרית הביטחון, כך שיתאפשר לקרן שהתקיים בה גירעון אקטוארי, שאינו מחייב הפעלת מנגנון איזון אקטוארי לפי תקנונה, לקבל את כרית הביטחון גם בלא תיקון התקנון עד המועד האחרון לתיקון שנקבע בהצעת החוק (31.3.2014).

כמו כן החברה הכינה מתווה לתיקון תקנון הקרן הכולל שינויים הנדרשים על פי הצעת החוק האמורה שיוגש לאישור המפקח אם וכאשר ייווצרו תנאים המצריכים את קבלת כרית הביטחון.

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

2.1 סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה¹.

2.1.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית - בשנת 2014 הוסיפה הפעילות העולמית להיות ממותנת, תוך התגברות בשונות בין המדינות. במדינות המפותחות - המשק האמריקאי מתאושש, אך כלכלת יפן שקועה במיתון ואירופה נמצאת על ספו. במדינות המתפתחות קצבי הצמיחה נמוכים מבעבר, על רקע ביקושים עולמיים נמוכים ושינויים מבניים.

המדיניות המוניטרית העולמית נותרה מרחיבה מאוד. הבנק המרכזי האמריקאי סיים את ההרחבה הכמותית, אך התחייב להותיר את הריבית ברמתה הנמוכה למשך זמן מה, ואילו הבנק המרכזי האירופי הוסיף להגדיל את עוצמת ההרחבה המוניטרית.

המשק הישראלי - בשנת 2014 נמשכה הצמיחה המתונה בפעילות המשק. ברבעון השלישי של השנה הצמיחה אף הגיעה לרמה אפסית כמעט בעקבות מבצע "צוק איתן", אך ברבעון הרביעי של השנה חלה התאוששות בנתוני הצמיחה. קצב הצמיחה המתון בא לידי ביטוי בכך שההשקעות בנכסים קבועים המשיכו לקטון, אך מנגד הצריכה הפרטית הוסיפה לתמוך בהמשך הצמיחה של התוצר. ביצוא הסחורות והשירותים נרשמה עליה מתונה בלבד.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2014, בשנת הדוח עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.8%, לאחר עלייה של כ-3.2% בשנת 2013 ועלייה של כ-3.0% בשנת 2012. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-0.8% בשנת 2014, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2013 ועלייה של כ-1.1% בשנת 2012. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2014 בכ-2.7%, לאחר עלייה של כ-3.4% בשנת 2013 ועלייה של כ-2.9% בשנת 2012.

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

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד (המשך)

2.1 סביבה מקרו כלכלית (המשך)

2.1.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה (המשך)

העלייה בתמ"ג בשנת 2014 משתקפת על ידי עלייה של כ-4.0% בהוצאה לצריכה פרטית (לעומת עלייה של כ-3.3% בשנת 2013), עלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-4.2% (לעומת עלייה של כ-3.5% בשנת 2013) ועלייה ביצוא סחורות ושירותים של כ-1.3% (לעומת עלייה של כ-1.5% בשנת 2013). מנגד נרשמה ירידה של כ-2.5% בהשקעות בנכסים קבועים (לעומת עלייה של כ-1.1% בשנת 2013).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה, כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של 2014 בשיעור של כ-6.8% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 0.2% ברבעון השלישי, עלייה של כ-1.7% ברבעון השני ועלייה של כ-3.0% ברבעון הראשון של 2014.

שוק העבודה - במהלך שנת 2014 נרשמה ירידה מתונה בשיעור האבטלה, אשר הסתכמה בכ-5.9% בממוצע לעומת כ-6.2% בממוצע בשנת 2013. במקביל חלה עלייה מתונה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.

כמו כן, בחודשים ינואר-דצמבר 2014, נרשמה עלייה של כ-1.5% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2013, במקביל לעלייה במספר המשרות הממוצע.

שוק ההון

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

במהלך שנת 2014 נרשמה מגמה חיובית במרבית השווקים הפיננסיים בעולם ובארץ.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2014 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - בשנת 2014 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.1% לפי מדד ידוע ובכ-0.2% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.2% לפי מדד ידוע ועלה בכ-0.1% לפי מדד בגין.

ריבית - הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2014 הסתכמה ב-0.25%, לעומת 1.0% בחודש דצמבר 2013. הורדת הריבית על ידי בנק ישראל, חלה על רקע הפעילות העולמית והמקומית הממותנת והירידה בתחזיות האינפלציה.

בסוף שנת 2014 הציפיות לאינפלציה (ל-12 החודשים הבאים) ירדו לכ-0.6%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-1.7% בסוף שנת 2013. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2014 הייתה שלילית בשיעור של כ-0.4%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.7% בסוף שנת 2013.

אגרות חוב ממשלתיות - בשנת 2014, חלו ירידות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות בכל הטווחים. בתשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות חלו עליות בתשואות לפדיון בטווח הקצר והבינוני לעומת ירידה בטווח הארוך. הירידה בתשואות לפדיון חלה על רקע הורדת הריבית על ידי בנק ישראל וכן על רקע הירידה בתשואות לפדיון בארה"ב ובגוש האירו.

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד (המשך)

2.1 סביבה מקרו כלכלית (המשך)

2.1.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה (המשך)

ברבעון הרביעי של השנה נרשמה יציבות יחסית בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות, לעומת עליה בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות, בעיקר בטווח הקצר והבינוני, זאת על רקע הירידה בציפיות האינפלציה.

כתוצאה, מתחילת השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ- 8.4% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-5.9%.

ברבעון הרביעי של השנה הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית של כ-0.5% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית שלילית של כ-0.5%.

אגרות חוב קונצרניות – לאחר ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות במחצית הראשונה של שנת 2014, אשר חלה במקביל לירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות, ברבעון הרביעי של השנה חלה עליה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות בעיקר בשל עליה בפערי התשואות בין האג"ח הקונצרני לאג"ח הממשלתי.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2014, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-1.6% וברבעון הרביעי של השנה ירד ריאלית בכ-2.4%.

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

לרמת הריביות הנמוכה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת הערך הגלום של תיק הפנסיה והגמל, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

מניות (שוק מקומי) - בשנת 2014 נרשמה מגמה מעורבת בשוק המניות המקומי, תוך עליות במדד המעו"ף, אשר נרשמו על אף ההרעה במצב הבטחוני ברבעון השלישי בעקבות מבצע "צוק איתן" ועל אף חוסר הוודאות הפוליטית שנוצר לקראת סוף השנה.

בסיכומה של שנת 2014, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-6.9%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בשיעור של כ-10.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-9.7% ומדד יתר המניות ירד ריאלית בכ-7.5%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 ירד ריאלית בכ-1.1%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בכ-0.6%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-9.7% ומדד יתר המניות ירד ריאלית בכ-10.8%.

מניות (שוקי חו"ל) - במהלך שנת 2014 המדדים בעולם נסחרו ברובם בעליות שערם, בהובלת שוק המניות האמריקאי, וזאת על רקע צעדי הרחבה מוניטרית בשווקים המובילים בעולם.

בשנת 2014, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית של כ-2.1% (כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה ב-17.9% (כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES רשם תשואה נומינלית של כ-7.5% (כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית אפסית של כ-0.1% (תשואה נומינלית של כ-5.4% כולל השפעת שער החליפין), כאשר מדד ה-NASDAQ 100 עלה נומינלית בכ-4.6% (עלייה של כ-10.1% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-4.6% (תשואה נומינלית של כ-10.1% כולל השפעת שער החליפין).

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד (המשך)

2.1 סביבה מקרו כלכלית (המשך)

2.1.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה (המשך)

מט"ח - במחצית השנייה של שנת 2014, חל פיחות ניכר בשער החליפין של השקל מול הדולר, על רקע התחזקות הדולר בעולם, וכן על רקע הורדת הריבית המוניטרית על ידי בנק ישראל, רכישות המט"ח שבוצעו על ידי בנק ישראל והביקוש למט"ח מצד משקיעים מוסדיים.

בסיכומה של שנת 2014, השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-10.8%, מול האירו התחזק בשיעור של כ-1.3%, מול הלירה שטרלינג נחלש בשיעור של כ-5.3%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-1.7%.

בשנתיים הנ"ל כלולים שנויים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-5.0%, מול האירו נחלש השקל בשיעור של כ-1.5%, מול הלירה שטרלינג נחלש בשיעור של כ-1.4%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-3.5%.

2.1.2 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נרשמה עליה בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשי ינואר ופברואר 2015 ירד בשיעור מצטבר של 1.6%. בנק ישראל הפחית את הריבית המוניטרית לחודש מרס 2015 ב-0.15% ל-0.1%, ובתשואות הגלומות באגרות החוב הממשלתיות חלה ירידה נכרת.

במשקים העיקריים בעולם האינפלציה המשיכה לרדת לרמות שפל, הבנק המרכזי האירופי החל בתכנית להרחבה כמותית, וכן בנקים מרכזיים נוספים נקטו בצעדי הרחבה מוניטרית. תשואות האג"ח הממשלתיות הגיעו במרבית המדינות העיקריות לשפל חדש, על רקע המשך ההרחבות המוניטריות והצמיחה הנמוכה. בארה"ב נמשכת אי הוודאות לגבי מועד תחילת העלאת הריבית.

על פי הערכות בנק ישראל מחודש מרץ 2015, בשנת 2015 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 3.2%, לעומת 2.8% בשנת 2014. ההערכות האמורות מתבססות, בין היתר, על תחזיות של מוסדות בין-לאומיים לפיהן קצב הצמיחה של התוצר במשקים המפותחים ישתפר בשנת 2015, אם כי בקצב מתון ותוך שונות בין המדינות השונות: באירופה וביפן צפויה חולשה יחסית, ואילו בארה"ב צפויה צמיחה גבוהה יותר. כמו כן צפויה ב-2015 גם האצה בקצב הגידול של הסחר העולמי.

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

להלן יסקרו חוזרים, טיטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של המפקח שפורסמו בשנת 2014 ועד למועד עריכת הדוח המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה

3.1 הסדרים שבתוקף

3.1.1 תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014

בחודש מרץ 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014. עניינו של התיקון הוא בהגדרה מחדש, לתקופה שעד לתום 2017, של חלק מעמלות הניהול החיצוני המותרות בניכוי מכספי העמיתים ("הוצאה ישירה"). כמו כן, נקבעה הוראת שעה שהגבילה את סך ההוצאות הישירות בגין סוגי הוצאות שנקבעו בתקנות, בכל אחת מהשנים עד תום 2017, ל-0.25% ("המגבלה האחוזית") מסך הנכסים המנוהלים בשנה שקדמה לה. בתקנות נקבע כי, בין היתר, הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות והוצאות בגין השקעה בזכויות במקרקעין, לא יכללו במגבלה האחוזית. המגבלה האחוזית לא תחול על קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה.

בעקבות התיקון לתקנות הוצאות ישירות, בחודש יוני 2014 פורסם תיקון לחוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה- הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. מטרת התיקון הינה לקבוע תנאים בגינם ניתן לנכות הוצאה ישירה בגין השקעה בתעודת סל כדלקמן: (1) עמלת הניהול עונה להגדרת עמלת ניהול חיצוני בתקנות. (2) השיעור אותו ניתן לגבות לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטת בתעודה. (3) המדד שתעודת הסל עוקבת אחריו אינו נמנה עם רשימת מדדים מסוימת שפורסמה בתיקון לחוזר. בנוסף, נקבעו במסגרת התיקון לחוזר הוראות ביחס לשיעור ההוצאות המותרות בניכוי כתוצאה מהגשת תביעה על ידי הגוף המוסדי והוראות מעבר בקשר להוראות החוזר.

בנוסף, בחודש אוגוסט 2014 פרסמה המפקחת טיטות עמדת ממונה - הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. במסגרת הטיטות מבהירה המפקחת, כי בעת השקעה בקרן המשקיעה בקרנות חוץ או קרנות השקעה ("קרן של קרנות") יש לקחת בחשבון במסגרת המגבלה האחוזית כהגדרתה לעיל, את ההוצאות הנגבות על ידי הקרן של הקרנות וכן הוצאות נוספות, ככל שנגבות, במישרין או בעקיפין, על ידי קרנות בהן משקיעה הקרן של הקרנות.

בחודש ינואר 2015 פורסמה טיטות חוזר בנושא הוצאות ישירות. מטרת החוזר, לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקיים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא הוצאות ישירות. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מבהיר את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי מיתר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה. בנוסף, הדיווח לגבי קופת גמל לקצבה שהיה עד כה מצרפי משתנה לדיווח בנפרד עבור כל קופה.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום (המשך)

3.1 הסדרים שבתוקף (המשך)

3.1.2 חוזר מעדכן בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2014 פורסם חוזר מעדכן בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים החוזר קובע הוראות שעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים. עיקרי הוראות החוזר הינם: (1) תפקידי הדירקטוריון בהליך קביעת המדיניות, (2) הרכב וועדת התגמול ותפקידיה, (3) העקרונות על בסיסם תיקבע המדיניות, (4) הוראות ייחודיות לבעלי תפקיד נוספים המועסקים בגוף המוסדי בפונקציות בקרה, ביקורת, השקעות, תיווך ומכירות. החוזר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014, תוך שנקבעו בו הוראות מעבר לצורך התאמת הסכמים קיימים למדיניות שתיקבע.

FATCA 3.1.3

בחודש אפריל 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בכל הקשור להיערכות ל-FATCA. המפקחת מתארת את הוראות החוק והתקנות ותחולתם על גופים פיננסיים שאינם אמריקאים ("גופים פיננסיים זרים") ("ההסדרה"). בהתאם להנחיות ההסדרה, גוף פיננסי זר יידרש לפעולות הבאות: (1) להירשם באתר רשות המיסים האמריקאית (2) לזהות חשבונות של גופים של אזרחים/תושבים אמריקאים (3) להעביר מידע לרשות המיסים האמריקאית אודות חשבונות אלו (4) לנכות מס במקור מלקוחות שיסרבו לספק מידע ומסמכים כנדרש. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם עם רשות המיסים האמריקאית יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים ומתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים.

כחלופה ליישום ה-FATCA הציעה רשות המיסים האמריקאית למדינות בעולם להתקשר בהסכם בילטרלי שיפטור גוף פיננסי זר, במרבית המקרים, מחובת ניכוי מס במקור ומדיווח ישירות לרשות המיסים האמריקאית. בחודש יולי 2014 פורסם הסכם בין מדינת שנתחם בין ישראל לבין ארצות הברית. ההסכם מסדיר את העברת המידע לרשות המס של ארה"ב, באמצעות רשות המיסים, אשר תקבל את המידע מהגופים הפיננסיים בישראל.

בחודש דצמבר 2014 פרסמה המפקחת טיוטה בנושא היערכות ליישום הוראות הסכם FATCA ("ההסכם"). המסמך כולל הבהרות לעניין ההסכם שנחתם בין ממשלת ישראל לממשלת ארצות הברית. במסגרת הטיוטה מבהירה המפקחת את הפרשנות שלה להסכם הבין מדינתי והתחולה שלו ביחס לחברות הפעילות בתחום הביטוח והפנסיה ברמת הישות (סוג ההתאגדות) וברמת המוצר. כמו כן, הטיוטה מתייחסת לתפקידו של בעל רישיון לעניין חובות הקבועות בהסכם ואופן הטיפול האפשרי בלקוח שאינו משתף פעולה עם דרישות ההסכם.

3.1.4 חוזר מאוחד - קודקס רגולציה עתידי

בתקופת הדוח פורסמו הפרקים הסופיים הבאים: רואה חשבון מבקר, ביקורת פנים, הוראות לחוזה ביטוח כללי, הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה, הוראות לקרן פנסיה, ניהול נכסי השקעה.

3.1.5 הנחיות לביצוע בדיקת הנחות והגשה למפקח על פי חוזר 2013-3-1

בחודש מאי 2014 פרסמה הממונה הנחיות ביחס לאופן ביצוע בדיקת הנחות העומדות בבסיס החישוב האקטוארי בקרנות פנסיה.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום (המשך)

3.1 הסדרים שבתוקף (המשך)

3.1.6 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014

בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014. במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ומועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים ובמידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. כן חויבו מעסיקים לשלם ריבית במקרה של עיכוב בהפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות ייכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מיום 1 בינואר 2016.

בחודש דצמבר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), התשע"ה-2014. במסגרת התיקון נכנסו לתוקף מידי מספר תקנות ובהן תקנה 11, חובת מעסיק לשלם ריבית בגין פיגור בהעברת כספי חיסכון, המתקנת את הריק הרגולטורי שנוצר עקב ביטול תקנות 21 – 23 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה הנחייה בעניין היערכות ליישום תקנות תשלומים לקופות גמל. עניינה של ההנחייה היא בקביעת הוראות ואבני דרך ליישום התקנות לקראת כניסתו לתוקף של ממשק המעסיקים שיוקם במסלוקה לצורך מימוש הוראות התקנה ביום 1.1.16. הממונה מנחה את הגופים המוסדיים לערוך תכנית מפורטת ליישום התקנות, לאשרה בדירקטוריון ולבצע מעקב אחר מימושה באמצעות דירקטוריון הגוף המוסדי והכל לקראת בדיקות האינטגרציה שיבוצעו אל מול המסלוקה בחודש אוקטובר 2015.

3.1.7 במכתב האוצר מיום 3 במרץ, 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.

3.1.8 עמדת הממונה - תשלום דמי עמילות לבעל רישיון

בחודש ינואר 2015 פרסמה המפקחת את עמדת הממונה העוסקת בתשלום דמי עמילות לבעל רישיון. העמדה קובעת כי תשלום דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים. הממונה בדעה כי אופן תשלום זה פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת הן על הגופים המוסדיים והן על בעל הרישיון.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום (המשך)

3.2 טיטות

3.2.1 בחודש מרץ 2014 פרסמה רשות ניירות ערך הצעה לתיקון מבחן הרווח הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999. עיקרי ההמלצות שגובשו לגבי מבחן הרווח הינם כדלקמן:

- (א) מבחן הרווח יתבסס על הדוחות הכספיים האחרונים המאוחדים (שפורסמו) ויהיה מבוסס על יתרת העודפים בניכוי יתרת רווח כולל אחר, אם סכומה שלילי ("רווח מותר בחלוקה").
- (ב) במידה ויתרת הרווח הכולל האחר המצטברת הינה חיובית, לא יילקח רווח זה בחשבון לצורך חישוב הרווח המותר בחלוקה.
- (ג) את הרווח המותר בחלוקה יש לבחון באופן הבא: אם התאגיד הרוויח בכל שנה למשך שנתיים רצופות (8 רבעונים) ובתנאי נוסף - שההון העצמי של התאגיד לאחר החלוקה יהיה חיובי, בכך מצטמצמת האפשרות שרווח חד פעמי יאפשר חלוקת רווחים.
- (ד) כמו כן, החישוב יעשה על בסיס רווח שמומש - כלומר ינטרלו שינויים בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות או השפעות תוצאתיות אחרות.
- בנוסף, הוצע לדרוש הכללת באור שנתי מיוחד בדוח הכספי אשר יפרט את האופן בו חישב התאגיד את הרווח המותר בחלוקה. באור ינתן גם ברבעון בו הדוח הרבעוני מהווה בסיס לחלוקה.
- לגבי יתרת העודפים ולגבי יתרת קרנות ההון בגין נכסים זמינים למכירה, ראה תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון אשר כלולים בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים.

3.2.2 הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 -

בחודש יולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) התשע"ד-2014 - שאושרה בקריאה ראשונה, וזאת בהמשך לתזכיר החוק שפורסם ביוני 2014. התיקון מציע להגביל את שכר המנהלים הבכירים בגוף פיננסי, כהגדרתו בהצעת החוק, עד תקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה. שכר שיעלה על תקרת השכר האמורה, טעון אישור וועדת תגמול, דירקטוריון ואסיפה כללית, כאשר בחברה ציבורית, הליך האישור של שכר העולה על תקרת השכר בכל הנוגע לאישור האסיפה הכללית, יבוצע לפי מנגנון של רוב מיוחד מקרב בעלי מניות המיעוט. בנוסף, שכר העולה על תקרת השכר יחייב דיווח למשרד האוצר. בתיקון עקיף לפקודת מס הכנסה הובהר כי לא יתאפשר ניכוי הוצאות על ידי מעסיק בשל עלות שכר העולה על תקרת השכר.

3.2.3 טיטות חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר

בחודש ספטמבר 2014 פורסמה טיטות חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר. הטיטה מציעה לקבוע הוראות אחידות לאופן ביצוע קיצוז קצבת נכות בשל קבלת קצבה ממקור אחר ואופן תשלום הקצבה, אם טרם התקבלה החלטה בדבר, בתביעה לקבלת קצבה ממקור אחר. בנוסף, הטיטה מתארת את אופן ההתחשבות בין קרן הפנסיה לעמית במידה שקיים שוני בין סכום הקצבה ששולם בפועל לבין סכום הקצבה שהיה אמור להיות משולם.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום (המשך)

3.2 טיטות (המשך)

3.2.4 טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ד-2014

בחודש ספטמבר 2014 פרסמה המפקחת את טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ד-2014. מטרת התקנות המוצעות להסדיר את מבנה תשלום העמלות לסוכני ביטוח ובעלי רישיון פנסיוני. תגמול סוכן ביטוח יבוצע באמצעות עמלות שירות, עמלות יעד או תשלום בגין הדרכות מקצועיות. מוצע להשית מגבלות על תשלום דמי עמילות בכלל ומגבלות פרטניות על תשלום עמלת שירות ועמלת יעד ובהם, בין היתר, ביצוע תשלום באמצעים כספיים בלבד. המגבלות כוללות, בין היתר איסור על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר וכן תנאים מגבילים על תשלום עמלות לשני סוכנים במקביל. כמו כן, יוגבלו דמי העמילות שניתן לשלם בגין מוצר שאינו לתקופה קצובה לסוכן ביטוח אחד, בהתאם לכללים הקבועים בטיטות התקנות, ובכלל זה פריסת עמלת השירות ל-5 שנים, בהתאם לתנאים שהוגדרו בטיטות התקנות. התחולה המוצעת הינה מיום 1 ביולי 2015.

3.2.5 טיטות תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של נירות ערך (תיקון) התשע"ד-2014

בחודש אוקטובר 2014 פרסמה הצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של נירות ערך (תיקון) התשע"ד-2014 במסגרת ההצעה מוצע לבצע תיקון בנושאים הבאים: הגדלת מספר המשתתפים בהליך התחרותי לאספקת שירותי רכישה ומכירה מארבעה לשמונה, הפרדת ההליך התחרותי לכל אפיק השקעה בנפרד כפי שתקבע וועדת השקעות וקביעה כי בכל אפיק השקעה בו נבחר צד קשור, נבחר לפחות זוכה נוסף שאינו צד קשור והעמלה שתשולם לצד הקשור לא תעלה על העמלה הנמוכה ביותר שתשולם לזוכה הנוסף שאינו צד קשור באותו אפיק. כן נקבעו מקרים בהם לא יהיה צורך לקיים הליך תחרותי כאמור.

3.2.6 טיטות תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות)

בחודש נובמבר 2014 פרסמו שתי טיטות לתיקון תקנות בנושא אגרות המשולמות על ידי גופים מוסדיים. מוצע לשנות את אופן החישוב של האגרה השנתית המשולמת בעד עיסוק בענפים השונים כך שגוף מוסדי ישלם לפי אחוז מהיקף הנכסים המנוהלים בסוף שנת הדיווח האחרונה. בנוסף, עבור קופת גמל או מסלול השקעה בקופת גמל מסלולית ישולם סכום קבוע נוסף.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום (המשך)

3.2 טיטות (המשך)

3.2.7 טיטת חוזר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים

בחודש ינואר 2015 פורסמה טיטת חוזר בנושא הוצאות ישירות, הבאה לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא הוצאות ישירות. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מבהיר את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי מיתר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה ולהפרידו מקטגוריית "אחרים". בנוסף, הדיווח לגבי קופת גמל לקצבה שהיה עד כה מצרפי משתנה לדיווח בנפרד עבור כל קופה.

3.2.8 טיטת חוזר בענין הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החסכון הפנסיוני

בחודש פברואר 2015 פרסם הממונה טיטת חוזר בענין הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי חיסכון פנסיוני. הממונה מציין כי על גוף מוסדי מוטלת החובה לבדוק ולכמת את ההשפעה הפוטנציאלית של התממשות סיכון על לקוחותיו. הממונה קובע כי יש לבחון את השפעתם של אירועים פוטנציאליים שונים ובהם אירוע קיצון על שווי הנכסים המוחזקים. לצורך זה מבקש הממונה לייצר האחדה של המבחינים שיבצעו, על מנת ללמוד על התמונה הכוללת של סיכונים השוק אליהם חשוף שוק מוצרי החיסכון הפנסיוני. החוזר קובע הנחיות בנושאים הבאים: יצירת האחדה בבחינת הערכת סיכונים השוק במסלולי החיסכון הפנסיוני השונים; קידום השימוש בתרחישים ככלי מרכזי לקבלת החלטות וניהול סיכונים בגוף המוסדי; פירוט תרחישי חובה המציינים שינויים במשתני שוק ברמות חומרה שונות ("התרחישים המוכתבים"); בניית תרחיש פנימי בנוסף לתרחישים המוכתבים (כלל התרחישים מוגדרים יחדיו כ"מבחן"). יש לבצע מבחן ביחס לכל המוצרים הפנסיוניים (למעט מבטיחי תשואה); נקבעו הנחיות לביצוע המבחן עם דגשים ביחס לתרחישים המובנים; יש להגיש לממונה את תוצאות המבחן בהתאם לטפסי הדיווח וכן מסמך נלווה בו יתוארו המתודולוגיה והמודלים ששימשו את הגוף המוסדי בביצוע החישובים.

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

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס, 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת אגרות החוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה 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 אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

4. עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות (המשך)

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

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

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

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

עוד נקבע במכתב האמור כי התחשיב יעשה בהתאם לנוסחאות הקבועות בנספח לנוהל עוד וכי 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.

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 ועד ליום 30 בספטמבר, 2013 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%) וכל הגידול בצבירת החיסכון הושקע בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי. 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%. יצוין כי רכישת אגרות חוב מיועדות למסלול עמיתי ינואר - מרס 1995 ולמסלול עמיתים ותיקים נעשית בנפרד ומגבלת 30% נמדדת בנפרד לכל מסלול.

5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

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

6. המצב הכספי**6.1 הרכב הכנסות בתקופת הדו"ח****(א) בקרן הפנסיה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			הכנסות
1,819	(562)	1,804	ממזומנים ושוי מזומנים
51,625	40,838	65,032	מניירות ערך שאינם סחירים:
2,860	1,054	686	מאגרות חוב ממשלתיות
(3,293)	1,136	1,735	מאגרות חוב אחרות
51,192	43,028	67,453	מניירות ערך אחרים
29,365	7,547	13,907	מניירות ערך סחירים:
27,078	22,036	5,973	מאגרות חוב ממשלתיות
12,652	39,250	26,788	מאגרות חוב אחרות
69,095	68,833	46,668	ממניות וניירות ערך אחרים
300	-	-	מפקדונות והלוואות:
5,003	3,785	1,503	מפקדונות
5,303	3,785	1,503	מהלוואות
237	249	189	ממקרקעין
15,193	16,886	17,279	מסיוע ממשלתי כספי
5	3	359	הכנסות אחרות, נטו
142,844	132,222	135,255	סה"כ

ההכנסות בשנת הדו"ח גדלו בסך כ-3 מיליון ש"ח (מסך כ-132.2 מיליון ש"ח בשנת 2013 לסך כ-135.3 מיליון ש"ח בשנת 2014). גידול בשיעור של כ-2.3%. הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך סחירים חל קיטון בהכנסות בסך כ-22.2 מיליון ש"ח (מסך כ-68.8 מיליון ש"ח בשנת 2013 לסך כ-46.7 מיליון ש"ח בשנת הדוח). בתת אפיק אגרות חוב ממשלתיות נרשם גידול בהכנסות בסך כ-6.4 מיליון ש"ח, ובאפיק מניות וני"ע אחרים סחירים נרשם קיטון בהכנסות בסך כ-12.5 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
2. ההכנסות מאגרות חוב ממשלתיות שאינן סחירות (אגרות חוב מיועדות מסוג מירון וערד) גדלו בשנת הדוח בסך כ-24.2 מיליון ש"ח (מכ-40.8 מיליון ש"ח בשנת 2013 לכ-65.0 מיליון ש"ח בשנת הדוח) גידול בשיעור של כ-59.2%. אגרות החוב האמורות מוצגות לפי שווי הוגן.

6. המצב הכספי (המשך)

6.1 הרכב הכנסות בתקופת הדו"ח (המשך)

(ב) בחברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
10,534	11,157	11,665	הכנסות מדמי ניהול
139	230	180	רווחים מהשקעות, נטו
10,673	11,387	11,845	סך כל ההכנסות

1. לא היה שינוי משמעותי בהכנסות מדמי ניהול בשנת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והן הסתכמו בכ-11.7 מליון ש"ח.

2. רווח כולל אחר בתקופת הדוח, בגין רווחי השקעות שטרם מומשו ואשר נרשמו לקרן הון, הסתכם לסך של כ-138 אלפי ש"ח נטו. (בתקופה המקבילה אשתקד- רווחי השקעות שטרם מומשו בסך כ-67 אלפי ש"ח נטו).

6. המצב הכספי (המשך)

6.2 התפתחות בסך מאזן ובהתחייבויות הפנסיוניות

6.2.1 קרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
אלפי ש"ח					
534,700	475,200	512,006	550,406	617,175	אג"ח לא סחיר
210,352	445,245	523,652	428,969	349,593	אג"ח סחיר צמוד מדד (כולל אג"ח להמרה)
2,632	149	-	-	-	אג"ח סחיר צמוד מט"ח (כולל אג"ח להמרה)
285,087	157,115	154,017	190,051	235,571	אג"ח סחיר ללא הצמדה (כולל אג"ח להמרה)
11,323	25,882	22,461	34,284	32,187	פקדונות והלוואות
2,020	2,159	2,199	2,270	2,293	מקרקעין
152,893	125,165	152,592	289,084	367,240	מניות וני"ע אחרים
1,199,007	1,230,915	1,366,927	1,495,064	1,604,059	סה"כ השקעות
100,616	86,664	70,117	46,046	40,843	מזומנים ושוי
12,132	13,302	15,211	16,920	17,632	מזומנים
529	1,307	418	650	2,257	סיוע ממשלתי כספי לקבל חייבים אחרים ויתרות חובה
1,312,284	1,332,188	1,452,673	1,558,680	1,664,791	סה"כ נכסים
7.72%	1.52%	9.04%	7.30%	6.81%	עליה משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
אחוזים					
40.75	35.67	35.25	35.31	37.07	אג"ח לא סחיר
37.96	45.23	46.65	39.71	35.15	אג"ח סחיר
0.86	1.94	1.55	2.20	1.93	פקדונות והלוואות
0.15	0.16	0.15	0.15	0.14	מקרקעין
11.65	9.40	10.50	18.55	22.06	מניות וני"ע אחרים
91.37	92.40	94.10	95.92	96.35	סה"כ השקעות
7.67	6.50	4.83	2.95	2.45	מזומנים ושוי מזומנים
0.92	1.00	1.05	1.09	1.06	סיוע ממשלתי כספי לקבל
0.04	0.10	0.02	0.04	0.14	חייבים אחרים ויתרות חובה
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	סה"כ נכסים

6. המצב הכספי (המשך)

6.2 התפתחות בסך מאזן ובהתחייבויות הפנסיוניות (המשך)

6.2.2. חברה מנהלת

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1,077	952	1,932
1,851	2,888	4,094
1,569	2,142	2,152
4,497	5,982	8,178
230	744	1,011
4,727	6,726	9,189
464	741	1,329
17	-	-
9	33	424
5,217	7,500	10,942
<u>162.42%</u>	<u>43.76%</u>	<u>45.89%</u>

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

אחרות
 תעודות סל

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושויי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

עליה משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אחוזים		
86.20	79.76	74.74
4.41	9.92	9.24
90.61	89.68	83.98
8.89	9.88	12.15
0.33	-	-
0.17	0.44	3.87
100.00	100.00	100.00

נכסי חוב סחירים
 אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושויי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

6. המצב הכספי (המשך)

6.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר					סה"כ התחייבויות הקרן * עודף אקטוארי לחלוקה עודף (גירעון) אקטוארי
2010	2011	2012	2013	2014	
אלפי ש"ח					
1,919,203	1,947,940	2,066,315	2,161,378	2,347,764	
-	-	-	-	-	
28,399	(31,163)	(30,122)	13,648	(119,439)	

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

שינויים בהנחות האקטואריות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר אלן דובין. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2013 (כפוף להתאמות המפורטות בסעיף ב להלן). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על בסיס מערכת הנחות חדשה שקבע הממונה בחוזר מספר 2013-3-1 אשר פורסם בחודש ינואר 2013. ביום 11 בפברואר, 2014 התקבל אישור אקטואר האוצר לתיקון בנוגע לשיעורי היציאה לנכות.

ביום 1 בינואר, 2015 התקבל אישור אקטואר האוצר להמלצת הקרן בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה והקפאה של מבוטחים, שיעורי המרה לפנסיה ופער גילאים בין עמית לבין בת זוגו. הנחות אלו יושמו החל בחישוב ההתחייבות האקטואריות ליום 31 בדצמבר, 2014.

ביום 30 בינואר, 2013 התקבל אישורו של אקטואר האוצר להמלצות הקרן בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה של מבוטחים, שיעורי הקפאת זכויות ושיעורי יציאה לנכות כהנחות יסוד לחישוב מאזן הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ואילך.

בחודש פברואר 2015 אישר האוצר לקרן לעשות שימוש בהנחה ביחס להנפקת אגרות חוב מסוג ערד בהתאם לסעיף 5 במכתב האוצר מיום 17 באוקטובר, 2013 המתייחס לשינויים מוצעים שבכוונת האוצר לבצע בחישוב האקטוארי בקרנות פנסיה ותיקות. בהתאם לכך החל בחישוב ההתחייבות הפנסיונית ליום 31 בדצמבר, 2014 לא מניחה הקרן פדיון מוקדם של אג"ח מיועדות (אף אם שיעור ההחזקה באגח מיועדות עולה על 30%) אלא אם אין לקרן נכסים אחרים לתשלום קצבאות.

בחודש מרץ 2015 אישר האוצר תיקון לתקנון הקרן בו נקבע כי איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

ג. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדיון 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.

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.

6. המצב הכספי (המשך) 6.3 תמצית המאזן האקטוארי (המשך)

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 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 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.

במכתב האוצר מיום 3 במרץ, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכונת 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.

העודף האקטוארי נכון לסוף שנת 2013 הסתכם בכ - 13.6 מיליון ש"ח (מזה עודף בסך כ- 19.3 מיליון ש"ח לעמיתים הוותיקים וגרעון בסך כ- 5.7 מיליון ש"ח לעמיתי תקופת הביניים). בהתאם לאמור לעיל אמורה היתה להתבצע חלוקת גירעון אקטוארי לעמיתי תקופת הביניים בלבד. דירקטוריון החברה החליט בעבר לעכב את חלוקת הגירעון לעמיתי תקופת הביניים עד למיציא הדיונים מול האוצר בסוגיית זכויות עמיתי הביניים. הדיונים מול האוצר הסתיימו בחודש מרץ 2015, מועד בו אושר תיקון לתקנון הקרן לפיו מנגנון איזון אקטוארי יחול באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בכ - 119.4 מיליון ₪. שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ - 4.84% מסך התחייבויות הקרן. הואיל והשיעור נמוך מ - 5% לא אמורה להתבצע חלוקת גירעון לעמיתים.

המעבר מעודף אקטוארי בסוף שנת 2013 לגירעון אקטוארי ביום 31.12.2014 נובע ברובו מהירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון במשק שקוזזה בחלקה ע"י תשואה העודפת (מעבר לריבית הצפויה בתקופת דיווח קודמת) שהשיגה הקרן בפועל בשנת הדוח וע"י משתנים אחרים כמפורט בביאור זה לעיל. הירידה בריבית הובילה לעליה בהתחייבות הפנסיונית של הקרן וכתוצאה מכך נוצר גירעון אקטוארי.

7. תוצאות פעולות- הסברים למרכיבים עיקריים בדוח רווח והפסד

7.1 עיקרי התוצאות הכספיות של הקרן

ראה סעיף 6.1 לעיל.

7.2 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010	2011	2012	2013	2014	
8.74	3.13	10.86	9.10	8.62	תשואה נומינלית
6.32	0.56	9.29	7.05	8.73	תשואה ריאלית

7. תוצאות פעולות- הסברים למרכיבים עיקריים בדוח רווח והפסד (המשך) 7.2 תשואות הקרן (המשך)

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
9.89	2.67	10.34	5.97	6.63	תשואה נומינלית
7.44	0.12	8.78	3.97	6.74	תשואה ריאלית

(1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי.

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

7.3 דוח על התנועה בקרנות הפנסיה

7.3.1 תשלומים לעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
אלפי ש"ח					
13,197	17,863	12,832	9,622	13,507	פדיונות
11,140	13,981	16,041	19,022	21,666	קצבת זקנה
2,251	1,676	1,308	1,973	2,033	קצבת נכות
4,208	4,325	4,621	4,925	5,234	קצבת שארים
30,796	37,845	34,802	35,542	42,440	סה"כ

7.3.2 דמי גמולים מהעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
אלפי ש"ח					
26,088	27,121	25,236	24,179	22,104	דמי גמולים

7.4 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר					
2010	2011	2012	2013	2014	
7,262	6,923	6,649	6,224	5,883	מספר עמיתים פעילים ומוקפאים
489	614	731	875	990	מספר פנסיונרים זקנה ושארי זקנה
207	222	239	364	391	מספר שארי פעילים
67	64	60	52	55	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 וחסכון, הנוגעות לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי - הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי"; חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות דוחות וגילויים" והתיקונים לחוזרים האמורים (כולם להלן: "חוזרי אחריות ההנהלה"), ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, כמפורט להלן וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

עם זאת, החברה מצויה בתהליך של פיתוח, שידרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר, מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

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

במקביל, ממשיכה החברה להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזרי אחריות ההנהלה, הנוגעים לדוח לעמית.

22 במרס, 2015

בצלאל צוקר
מנהל כללי

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. 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.

3. 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 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; 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-

4. 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.

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

2. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
 5. 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.
 6. 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.
 7. 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-
 8. 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 פנסיה 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 2014, 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 2014, הבקרה הפנימית של/סוג הגוף המוסדי על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 22 במרס, 2015

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 2014, 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 ולבצעה 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 שבקרות תהפוכנה 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 2014, 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 2014 ו-2013, ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 15 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014**

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
8-31	באורים לדוחות הכספיים

טלפון 03-684800
פקס 03-684844
www.kpmg.co.il

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב האתינר 17,
תא דואר 609
תל אביב 61006



טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

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 2014 ו-2013 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 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה 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 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לבאור 14 בדוחות הכספיים בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות.

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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 במרס 2015

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
33	424	3	נכסים חייבים ויתרות חובה
5,982	8,178	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים אחרות
744	1,011		
6,726	9,189		סך כל השקעות פיננסיות
741	1,329	5	מזומנים
7,500	10,942		סך כל הנכסים
6,500	9,200	6	הון הון מניות קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה יתרת עודפים
239	377		
590	703		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
7,329	10,280		
144	228	7	התחייבויות התחייבויות בגין מיסים נדחים
-	25	7	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
27	409	8	זכאים ויתרות זכות
171	662		סך כל ההתחייבויות
7,500	10,942		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2015

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
10,534	11,157	11,665	9	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
139	230	180	10	רווחים מהשקעות, נטו
10,673	11,387	11,845		סך כל ההכנסות
10,536	11,158	11,663	11	הוצאות הנהלה וכלליות
137	229	182		רווח לפני מסים על ההכנסה
48	83	69	7	מסים על הכנסה
89	146	113		רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
227	125	261		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(21)	(10)	(39)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(74)	(48)	(84)		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
132	67	138		סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
221	213	251		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
7,329	590	239	6,500		יתרה ליום 1 בינואר 2014
2,700	-	-	2,700		הנפקת הון
113	113	-	-		רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
261	-	261	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(39)	-	(39)	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(84)	-	(84)	-		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
					סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
138	-	138	-		
251	113	138	-		סך הכל רווח כולל
10,280	703	377	9,200		יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
5,116	444	172	4,500		יתרה ליום 1 בינואר 2013
2,000	-	-	2,000		הנפקת הון
146	146	-	-		רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
125	-	125	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(10)	-	(10)	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(48)	-	(48)	-		מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
					סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
67	-	67	-		
213	146	67	-		סך הכל רווח כולל
7,329	590	239	6,500		יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
1,895	355	40		1,500	יתרה ליום 1 בינואר 2012
3,000	-	-		3,000	הנפקת הון
89	89	-		-	רווח לשנה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
227	-	227		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(21)	-	(21)		-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(74)	-	(74)		-	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
132	-	132		-	סך כל רווח כולל אחר לשנה, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
221	89	132		-	סך הכל רווח כולל
5,116	444	172		4,500	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
89	146	113
(129)	(212)	(138)
2	(6)	(38)
48	83	69
(79)	(135)	(107)
62	(24)	(391)
(66)	22	382
(4)	(2)	(9)
98	215	217
17	-	-
(56)	(67)	(44)
59	148	173
65	157	170
(2,791)	(1,880)	(2,282)
3,000	2,000	2,700
274	277	588
190	464	741
464	741	1,329

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

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 :

ריבית שהתקבלה
 מסים שהתקבלו
 מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
 (רכישות) מכירות, נטו של השקעות פיננסיות

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון

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. החל מחודש אוקטובר 2012 הצד הסופי ששולט במגדל הוא מר שלמה אליהו (להלן - בעל 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. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- מגדל אחזקות נשלטת על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ (להלן - אליהו בטוח). עד ליום 29 באוקטובר, 2012 נשלטה מגדל אחזקות על ידי Assicurazioni Generali S.p.A (להלן - ג'נרלי), אשר החזיקה ב-69.13% מהון המניות של מגדל אחזקות.
- מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו הינם המחזיקים הסופיים באליהו בטוח, בין היתר, באמצעות החברות שלמה אליהו אחזקות בע"מ ואחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, שבבעלותם המלאה. לאחר ביצוע העסקה מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה החדש במגדל אחזקות (להלן - בעל השליטה).

ג. 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

ד. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- החברה יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.
- החברה האם מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- הצד השולט הסופי מר שלמה אליהו.
- החברה האם הסופית מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
- הקרן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
- צדדים קשורים כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24.
- בעלי עניין ובעל שליטה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.
- אגף שוק ההון אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- 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.
- 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 השקעות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן. 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) ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

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. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח לפי שיטת מאפיין הפעילות.

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.2 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.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (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. ראה מידע נוסף בבאור 14.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה 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 החברה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה 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.

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 הקבוצה 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.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ד. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים (המשך)

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת הקבוצות הבאות: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחייבים. 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 הוני, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח או הפסד.

2. החברה קיבלה החלטה לייעוד הנכסים:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

3. קיצוץ מכשירים פיננסיים

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

4. גריעת מכשירים פיננסיים

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 ממשתי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשתי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי המזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשתי 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 המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

ה. ירידת ערך

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 לחברה בתנאים אשר החברה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. ירידת ערך (המשך)

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.

1.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בבחירת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת החברה 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.

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 מסווג מהרווח הכולל האחר 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 המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח הכולל האחר.

ז. מדידת שווי הוגן

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 שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים 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.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן 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).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS 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, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

ט. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

י. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים ורווחים (הפסדים) נטו ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה. רווחים (הפסדים) ממימוש 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.

רווחים והפסדים משינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

יא. מסים על הכנסה

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

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים 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.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

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

- נכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, 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 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 יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן. לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחוס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן על הדוחות הכספיים.

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

שער חליפין יצג של דולר ארה"ב %	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
	%	%	
12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
(2.3)	1.4	1.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27	424
6	-
33	424

מגדל חברה לביטוח - החברה האם
הכנסות לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,982	8,178
744	1,011
6,726	9,189

השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה:
נכסי חוב סחירים
תעודות סל

סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,840	6,026
2,142	2,152
5,982	8,178

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
%	%
0.68	0.71
1.82	1.03

נכסי חוב סחירים:

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. 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 נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
רמה 1		רמה 1		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
5,982	8,178			נכסי חוב סחירים
744	1,011			תעודות סל
<u>6,726</u>	<u>9,189</u>			סך הכל

במהלך השנים 2014 ו-2013 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2.

באור 5 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
741	1,329	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, 31 בדצמבר 2014 : 0.21% (31 בדצמבר 2013 : 0.92%).

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2013		31 בדצמבר 2014		
מונפק ונפרע אלפי ש"ח	רשום אלפי ש"ח	מונפק ונפרע אלפי ש"ח	רשום אלפי ש"ח	
6,500	10,000	9,200	10,000	רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
4,500,000	4,500,000	יתרת ליום 1 בינואר, 2013
2,000,000	2,000,000	הנפקת הון מניות (1)
6,500,000	6,500,000	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
2,700,000	2,700,000	הנפקת הון מניות (2)
9,200,000	9,200,000	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

- (1) ביום 4 במרס 2013 הנפיקה החברה 2 מליון מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. לחברה האם בתמורה ל- 2 מליון ש"ח.
 (2) ביום 29 בינואר 2014 הנפיקה החברה 2.7 מליון מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. לחברה האם בתמורה ל- 2.7 מליון ש"ח.

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 הון 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

- 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.
- 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.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

1. ניהול דרישות הון (המשך)

2013 אלפי ש"ח	2014 אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
1,307	1,306	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון (ג)
8,693	8,694	הפרש
80%	100%	% הנדרש להשלמה (ד)
8,261	10,000	סכום ההון הנדרש למועד פרסום הדוחות ליום 31 בדצמבר 2014
7,329	10,280	וליום 31 בדצמבר 2013 (על פי תקנות ההון התקפות לתום כל שנה)
		הון עצמי קיים במאזן
(932)	280	עודף (חוסר)
2,700	-	פעולות לאחר תאריך המאזן
1,768	280	הנפקת הון מניות ביום 29 בינואר 2014
		עודף לאחר תאריך המאזן
-	-	מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהל כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

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

(א) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - "התקנות החדשות").

בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות ההון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

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) התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת הפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש") עד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 כדלהלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2013 לפחות 30% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 60% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 לפחות 80% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה ותיקות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 הוא בסך 1 מליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

ז. היתר המפקח/הממונה על שוק הון

היתר השליטה להחזקת אמצעי שליטה ושליטה שניתן על-ידי הממונה על שוק ההון למר שלמה אליהו ולגב' חיה אליהו (להלן - "היתר השליטה החדש"), מבטל, החל ממועד השלמת העסקה, את ההיתר להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים שניתן לג'נרלי. "המבטחים" לעניין סעיף זה הינם מגדל ביטוח, החברה ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן: "מגדל מקפת") שיקראו בדוח זה "המבטחים האחרים".

בהיתר השליטה החדש, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח במגדל אחזקות ובמבטחים האחרים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי באליהו בטוח במגדל אחזקות ובמבטחים האחרים, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה, בדבר שמירת יחס ההון העצמי בקבוצת אליהו ובמבטחים האחרים ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה החדשים יהיו רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

מר שלמה אליהו מסר למפקח, כתב התחייבות שנחתם ביום 16 באוקטובר 2012 ובו התחייב בהיותו בעל השליטה באליהו בטוח, במגדל ביטוח, בחברה ובמגדל מקפת ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של אליהו בטוח ושל מגדל ביטוח 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 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 ("תקנות ההון"). התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל.

באור 7 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" 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. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
 2. בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו.
 3. בחודש יוני 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ג-2013 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש יוני ואילך ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2014 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.
 4. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2013, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2013. לאור העלאת שיעור מס החברות ל-25% כאמור עיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי.
- ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

4. (המשך)

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5% החל משנת 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות		שיעור מס רווח	
	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס רווח	שיעור מס רווח
	%			
2012	25.0	16.33 (*)	35.53	
2013	25.0	17.58 (*)	36.21 (**)	
2014 ואילך	26.5	18.00	37.71	

(* שיעור משוקלל.
(** לעומת שיעור מס של 35.90% ערב פרסום התיקון.)

ג. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014 מחושבות לפי שיעורי המס החדשים, שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדיווח ועל כן הן כוללות את השינויים האמורים לעיל, ככל שרלוונטיים לחברה

ד. שומות מס סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. דוחות החברה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2010 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48	83	70
-	-	(1)
48	83	69

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

ו. מסים נדחים

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה	אלפי ש"ח
96	
48	
144	
84	
228	

יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2013 שינויים אשר נזקפו להון

יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2013 שינויים אשר נזקפו להון

יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2014

2. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 37.71% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול במועד ההיפוך.

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. 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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
137	229	182	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.53%	36.21%	37.71%	שיעור מס הסטטוטורי
48	83	70	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	-	(1)	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: מסים בגין שנים קודמות, נטו
48	83	69	מסים על הכנסה
35.53%	36.21%	37.71%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
27	409	קרן פנסיה

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			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9.22%	9.13%	9.14%	2,326	2,207	2,020	מדמי הגמולים
0.60%	0.60%	0.60%	8,208	8,950	9,645	מצבירה
			10,534	11,157	11,665	סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה

באור 9 - דמי ניהול (המשך)

ג. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2014
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,440	22,104	1,658,367

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2013
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,542	24,179	1,556,570

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

סכום הגרעון האקטוארי לסוף השנה הינו בסך 119,439 אלפי ש"ח, (2013- עודף אקטוארי בסך 13,648 אלפי ש"ח מזה עודף בסך 19,291 אלפי ש"ח לעמיתים ותיקים וגרעון בסך 5,643 אלפי ש"ח לעמיתים הביניים). שיעור הגירעון לכלל העמיתים בשנת 2014 הוא 4.84% (2013 - עודף לעמיתים ותיקים בשיעור 0.92% וגירעון לעמיתים הביניים בשיעור 11.69% מסך כל ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן (כולל העודף (גרעון) האקטוארי ודמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד).

באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118	220	141
21	10	39
139	230	180

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,534	11,157	11,307
2	1	356
10,536	11,158	11,663

דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12 ח אחרות

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין

- א. החברה הוקמה בשנת 2007 ולכן נשלטת 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").
- ב. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
- ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ד. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה.
- ה. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל-5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך נכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה שמנהלת יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, 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.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ו. בהתאם לאמור, עסקאות בין החברה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין החברה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
- ז. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזי ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.
- ח. 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 2014 לסך של 11,307 אלפי ש"ח (2013 - 11,157 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ט. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
-	27	-	424	חייבים ויתרות חובה
27	-	409	-	זכאים ויתרות זכות
27	27	409	424	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 424 אלפי ש"ח).

י. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
28	-	21	-	-	-	רווחים מהשקעות, נטו
10,534	-	11,157	-	11,665	-	דמי ניהול
-	(10,534)	-	(11,157)	(358)	(11,307)	הוצאות אחרות
10,562	(10,534)	11,178	(11,157)	11,307	(11,307)	

באור 13 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, 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 מבוטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

לקבוצה יחידת ניהול סיכונים האחראית על ריכוז הנושאים העיקריים הבאים, בשיתוף עם אגפי החברה האחראים בתחומים השונים: זיהוי הסיכונים וכימותם, הגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

המדווחים (דהיינו לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים.

ג. 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.

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 הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

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

ניהול סיכונים - במסגרת חקיקת בכר והחוזרים שהוציא המפקח בהמשך לחקיקה הוטלה חובה חוקית על גופים מוסדיים (מבטח, קרן פנסיה וקופת גמל) למנות מנהל סיכונים. בחודש אוקטובר 2006 פרסם המפקח חוזר שעניינו מינוי מנהל סיכונים למבטח ולקרן פנסיה (חוזר "ניהול סיכונים"). בחודש אוגוסט 2009 פרסם חוזר מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל.

בהתאם לחוזרי ניהול סיכונים תפקידי מנהל הסיכונים הינם בעיקר:

- זיהוי הסיכונים הביטוחיים (אקטואריים) והפיננסיים המהותיים לחוסן של הקרן והחברה המנהלת לעמידה בחבותן לעמיתים קיימים, הסיכונים המהותיים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן והסיכונים המהותיים הנובעים מהנכסים המוחזקים כנגד הון העצמי של החברה.
- כימות החשיפה והערכת השפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לגבי המצב הכספי העתידי של עמיתי הקרן ושל החברה המנהלת לפי אמות מידה שיוגדרו ע"י המבטח ולתקופות עתידיות שיקבעו.
- דיווח תקופתי למנהל הכללי ולדירקטוריון ולוועדות ההשקעה, לפי העניין, הכולל בעיקר את זיהוי הסיכונים העיקריים, הערכת השפעתם הפוטנציאלית על מצבו הכספי העתידי של המבטח או עמיתי הקרן, והערכת הבקורות והאמצעים הנקטים לניהול סיכונים אלו.
- מתן המלצות לשיפור אופן ניהול הסיכונים המהותיים.

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לעניין ניהול חשיפות ספציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון ומחוצה לארגון ("חוזר מעילות") וניהול 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).

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה. החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד 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.

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

ליום 31 בדצמבר 2014

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
10%-	10%+	1%-	1%+	10%-	10%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח								
-	-	(39)	39	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(37)	37	(39)	39	(63)	63	205	(192)	הכנסה כוללת

ליום 31 בדצמבר 2013

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
10%-	10%+	1%-	1%+	10%-	10%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח								
-	-	(32)	32	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(32)	32	(32)	32	(46)	46	171	(160)	הכנסה כוללת

ליום 31 בדצמבר 2012

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		
10%-	10%+	1%-	1%+	10%-	10%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח								
-	-	(22)	22	-	-	(1)	1	רווח והפסד
(10)	10	(22)	22	(7)	7	137	(127)	הכנסה כוללת

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2014

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
424	-	-	424	נכסים חייבים ויתרות חובה
8,178	-	6,247	1,931	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
1,011	-	-	1,011	אחרות
9,189	-	6,247	2,942	סך כל השקעות פיננסיות
1,329	-	-	1,329	מזומנים
10,942	-	6,247	4,695	סך כל הנכסים
10,280	10,280			סך כל הון
228	228	-	-	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
25	-	25	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
409	-	-	409	זכאים ויתרות זכות
662	228	25	409	סך כל ההתחייבויות
10,942	10,508	25	409	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(10,508)	6,222	4,286	סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2014.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
33	-	6	27	נכסים חייבים ויתרות חובה
5,982	-	5,030	952	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
744	-	-	744	אחרות
6,726	-	5,030	1,696	סך כל השקעות פיננסיות
741	-	-	741	מזומנים
7,500	-	5,036	2,464	סך כל הנכסים
7,329	7,329	-	-	סך כל הון
144	144	-	-	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
27	-	-	27	זכאים ויתרות זכות
171	144	-	27	סך כל ההתחייבויות
7,500	7,473	-	27	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(7,473)	5,036	2,437	סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2013.

ה. 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, 2014 סך של כ- 10,518 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.

ו. סיכוני אשראי

החברה מתזיקה 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)

1. 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	
2014	2013
סה"כ סחירים	סה"כ סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,178	5,982

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1.א. נכסי חוב

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2014			
AA ומעלה	BBB עד A	לא מדורג	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,026	-	-	6,026
1,606	546	-	2,152
7,632	546	-	8,178

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 2014.

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2013			
AA ומעלה	BBB עד A	לא מדורג	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,840	-	-	3,840
1,457	685	-	2,142
5,297	685	-	5,982

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 2013.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)
2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)
- א. 2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי		
ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
424	424	-
1,329	-	1,329
1,753	424	1,329

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

דירוג מקומי		
ליום 31 בדצמבר 2013		
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33	33	-
741	-	741
774	33	741

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
15%	907	14%	1,122
-	13	-	10
11%	676	7%	617
7%	410	4%	290
2%	70	-	-
1%	66	1%	113
36%	2,142	26%	2,152
64%	3,840	74%	6,026
100%	5,982	100%	8,178

בנקים
השקעה ואחזקות
נדלן ובינוי
תקשורת ומדיה
כימיה גומי ופסלטיק
שרותים

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 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. נכון למועד הדוח הכספי כנגד הקרן שבניהול החברה עומדות שתי תביעות שהוגשו על ידי עמיתים בנושא פנסיית נכות.
- ב. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בד"ן, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את נתוני ממשק האחזקות כך שהנתונים הנכללים בממשק האחזקות יהיו מלאים ורציפים ככל שקיימים נתונים כאמור לאורך תקופת החיסכון. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדורגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. החברה לומדת ומטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה המשלימה את סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר והחלה בטיוב על פי תכנית העבודה שאושרה בחברה. החברה איננה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהם המלאים של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר.
- ג. ביום 11 בפברואר 2015 הוגש ע"י פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כתב אישום כנגד עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("העובד") וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף") ויחד ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם. רכישת מניות לאחר מתווי פעולה המלווים הוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או בטרם ביצוע הוראות רכישה לחשבונות הגופים המוסדיים ו/או שילוב של פעולות אלו. במסגרת זו, על פי כתב האישום, פעלו העובד לשעבר והנאשם הנוסף באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות חשבונות 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. לאור העובדה שהחברה אינה צד להליכים ו/או לאישומים, לא ניתן להעריך אם האישומים יסתיימו בהרשעה ולא ניתן להעריך אם ואלו השלכות יהיו לכתב האישום או הרשעה בו, אם תהיה, על החברה.

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2014 (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, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2014 (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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : עופר אליהו

מנכ"ל : בצלאל צוקר

מנהל כספים : אפי סנדרוב

תאריך אישור הדוח : 22 במרס, 2015

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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). בקרה פנימית אפקטיבית של 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-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 ולבצעה 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 שחשבונו 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 וחסכון 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 וחסכון 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 חשובה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-30	באורים לדוחות הכספיים

טלפון 03-684800
פקס 03-6848444
www.kpmg.co.il

סומך חייקין
מגדל המלזים KPMG
רחוב הארבעה 17,
תא דואר 609
תל אביב 61006



טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

דוח רואי החשבון המבקרים

לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

ביקרנו את המאזנים 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 2014 ו-2013, 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, 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 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 (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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 במרס 2015

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
46,046	40,843	5	רכוש שוטף
16,920	17,632	6	מזומנים ושווי מזומנים
650	2,257	7	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
<u>63,616</u>	<u>60,732</u>		סך הכל רכוש שוטף
555,179	623,996	8	השקעות
903,331	945,583	9	ניירות ערך שאינם סחירים
34,284	32,187	10	ניירות ערך סחירים
2,270	2,293	11	הלוואות
			מקרקעין להשכרה
<u>1,495,064</u>	<u>1,604,059</u>		סך-הכל השקעות
<u>1,558,680</u>	<u>1,664,791</u>		סך-הכל נכסים
2,110	6,424	12	זכאים ויתרות זכות
		13	התחייבויות פנסיוניות
			התחייבויות צבורות:
517,660	610,548		לפנסיונרים
683,880	802,975		למבוטחים פעילים
607,206	707,859		למבוטחים לא פעילים
<u>1,808,746</u>	<u>2,121,382</u>		
338,984	345,821		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(141,986)	(139,205)		בניכוי:
(141,811)	(199,177)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
			שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
<u>55,187</u>	<u>7,439</u>		
1,863,933	2,128,821		
(321,011)	(351,015)	6	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
<u>13,648</u>	<u>(119,439)</u>		הישיר לקרן
<u>1,556,570</u>	<u>1,658,367</u>		עודף (גרעון) אקטוארי
<u>1,558,680</u>	<u>1,664,791</u>		סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס 2015

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	הכנסות
2013	2014		
אלפי ש"ח			
(562)	1,804		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		14	<u>מהשקעות</u>
43,028	67,453		מניירות ערך שאינם סחירים
68,833	46,668		מניירות ערך סחירים
3,785	1,503		הלוואות
249	189		ממקרקעין להשכרה
<u>115,895</u>	<u>115,813</u>		
<u>16,886</u>	<u>17,279</u>	6	סיוע ממשלתי כספי
<u>3</u>	<u>359</u>		הכנסות אחרות, נטו
<u>132,222</u>	<u>135,255</u>		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
11,157	11,665	15	דמי ניהול
1,177	992	16	עמלות ניהול השקעות
267	465	17	הוצאות מסים
<u>12,601</u>	<u>13,122</u>		סך-הכל הוצאות
<u>119,621</u>	<u>122,133</u>		עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,448,312	1,556,570	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
24,179	22,104	דמי גמולים מעמיתים
119,621	122,133	עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
143,800	144,237	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
19,022	21,666	תשלומים לפנסיונרים :
1,973	2,033	תשלומי פנסיית זקנה
4,925	5,234	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארית
25,920	28,933	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
9,622	13,507	החזרים לעמיתים שפרשו
35,542	42,440	סך-הכל תשלומים והעברות
1,556,570	1,658,367	<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 משרד האוצר, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "אגף 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 בדצמבר, 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"). החל מחודש אוקטובר 2012 הצד הסופי ששולט במגדל הוא מר שלמה אליהו (להלן - 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, אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות 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 בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
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" שמנפיקה 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, באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

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, סיכוני אשכנז, 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 מעריכי השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חושים, 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)

ב. 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. לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה וששימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות, ראה באור 13.

5. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה 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 ופקדונות, 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 במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים הנהלה הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר ההשבה שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדלן להשקעה

נדלין להשקעה הינו נדלין (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.

זכויות בנדלין המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כנדלין להשקעה וזאת כאשר זכויות אלה מוחזקות לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ולא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות, או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

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

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדלין להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדלין והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדלין להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש 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		המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
2013	2014	2013	2014	
אחוזים		נקודות/ ש"ח		
1.91	(0.10)	102.20	102.10	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
(7.02)	12.04	3.47	3.89	

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין (בהתאם למנגנון איזון אקטוארי הקיים בתקנון הקרן העדכני למועד החתימה על הדוח הכספי).
 2. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסם אגף שוק ההון בחוזר 2006-6-3.
- הדוחות האקטואריים לשנים 2013-2014 נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת ההנחות שנקבעו בחוזר 2013-3-1 שהחליף את חוזר פנסיה 2007-3-6. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2014			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים		
				רכוש שוטף
40,843	38,916	1,927	5	מזומנים ושווי מזומנים
17,632	17,491	141	6	סיוע ממשלתי כספי
2,257	1,896	361	7	חיביים ויתרות חובה
			8	השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
				אגרות חוב ממשלתיות:
602,404	590,660	11,744		בישראל
				אגרות חוב אחרות:
14,771	14,730	41		בישראל
				ניירות ערך אחרים:
6,821	6,803	18		בישראל
			9	ניירות ערך סחירים:
				אגרות חוב ממשלתיות:
299,309	293,698	5,611		בישראל
				אגרות חוב אחרות:
285,855	281,062	4,793		בישראל
				מניות:
137,701	137,701	-		בישראל
30,526	30,526	-		בחו"ל
				תעודות סל:
31,368	24,610	6,758		בישראל
144,399	142,358	2,041		בחו"ל
				קרנות נאמנות:
16,167	16,167	-		בחו"ל
				ניירות ערך אחרים:
258	258	-		בישראל
			10	הלוואות:
32,187	31,821	366		בישראל
			11	מקרקעין:
2,293	2,293	-		בישראל
<u>1,664,791</u>	<u>1,630,990</u>	<u>33,801</u>		סך הכל נכסים
6,424	6,413	11	12	התחייבויות שוטפות
1,658,367	1,624,577	33,790	13	התחייבויות פנסיוניות
<u>1,664,791</u>	<u>1,630,990</u>	<u>33,801</u>		סך הכל התחייבויות

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013			באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים		
46,046	44,510	1,536	5	רכוש שוטף
16,920	16,792	128	6	מזומנים ושווי מזומנים
650	645	5	7	סיוע ממשלתי כספי
				חייבים ויתרות חובה
			8	השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
				אגרות חוב ממשלתיות:
535,429	524,716	10,713		בישראל
				אגרות חוב אחרות:
14,977	14,977	-		בישראל
				ניירות ערך אחרים:
4,773	4,764	9		בישראל
			9	ניירות ערך סחירים:
				אגרות חוב ממשלתיות:
335,870	329,342	6,528		בישראל
				אגרות חוב אחרות:
283,150	278,747	4,403		בישראל
				מניות:
105,622	105,615	7		בישראל
10,822	10,822	-		בחו"ל
				תעודות סל:
34,207	26,534	7,673		בישראל
125,824	125,824	-		בחו"ל
				קרנות נאמנות:
7,811	7,811	-		בחו"ל
				ניירות ערך אחרים:
25	25	-		בישראל
			10	הלוואות:
34,284	34,002	282		בישראל
			11	מקרקעין:
2,270	2,270	-		בישראל
<u>1,558,680</u>	<u>1,527,396</u>	<u>31,284</u>		סך הכל נכסים
2,110	2,073	37	12	התחייבויות שוטפות
1,556,570	1,525,323	31,247	13	התחייבויות פנסיוניות
<u>1,558,680</u>	<u>1,527,396</u>	<u>31,284</u>		סך הכל התחייבויות

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
ליום 31 בדצמבר, 2014				
רכוש שוטף:				
40,843	20,361	-	20,482	מזומנים ושווי מזומנים
17,632	-	-	17,632	סיוע ממשלתי כספי
2,257	-	512	1,745	חייבים ויתרות חובה
<u>60,732</u>	<u>20,361</u>	<u>512</u>	<u>39,859</u>	
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
602,404	-	602,404	-	אגרות חוב ממשלתיות
14,771	491	12,762	1,518	אגרות חוב אחרות
6,821	6,399	-	422	ניירות ערך אחרים
<u>623,996</u>	<u>6,890</u>	<u>615,166</u>	<u>1,940</u>	
ניירות ערך סחירים:				
299,309	-	131,171	168,138	אגרות חוב ממשלתיות
285,855	-	218,422	67,433	אגרות חוב אחרות
168,227	30,526	-	137,701	מניות
175,767	144,400	-	31,367	תעודות סל
16,167	16,167	-	-	קרנות נאמנות
258	-	-	258	ניירות ערך אחרים
<u>945,583</u>	<u>191,093</u>	<u>349,593</u>	<u>404,897</u>	
<u>32,187</u>	<u>1,956</u>	<u>29,319</u>	<u>912</u>	הלוואות
<u>2,293</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,293</u>	מקרקעין
<u>1,664,791</u>	<u>220,300</u>	<u>994,590</u>	<u>449,901</u>	סך הכל הנכסים
<u>2,513</u>	<u>2,513</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	התחייבות בגין עסקאות פוורוד

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או	צמוד למדד	לא צמוד
	במט"ח	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
46,046	16,523	-	29,523
16,920	-	-	16,920
650	-	462	188
63,616	16,523	462	46,631
535,429	-	535,429	-
14,977	-	14,977	-
4,773	4,773	-	-
555,179	4,773	550,406	-
335,870	-	211,002	124,868
283,150	-	217,967	65,183
116,444	10,822	-	105,622
160,031	125,824	-	34,207
7,811	7,811	-	-
25	-	-	25
903,331	144,457	428,969	329,905
34,284	1,123	33,161	-
2,270	-	-	2,270
1,558,680	166,876	1,012,998	378,806
1,364	1,364	-	-

ליום 31 בדצמבר, 2013

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי כספי
חייבים ויתרות חובה

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
ניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות
תעודות סל
קרנות נאמנות
ניירות ערך אחרים

הלוואות

מקרקעין

סך הכל הנכסים

התחייבות בגין עסקאות פוורוד

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
19,854	40,843
26,192	-
46,046	40,843

מזומן בתאגידים בנקאיים
פקדונות בתאגידים בנקאיים

סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 6 - 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. 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:

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 אגרות 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 אגרות 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

2013	2014
אלפי ש"ח	
16,920	17,632

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן

הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

321,011	351,015
---------	---------

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2014 בסך 17,632 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2013 בסך 353 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-17,279 אלפי ש"ח (בשנת 2013 - הכנסות בגין שנת 2012 בסך 16,920 אלפי ש"ח בניכוי סך של 34 אלפי ש"ח בגין שנת 2012).

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

2013	2014
אלפי ש"ח	
84	51
521	591
31	409
5	1,086
9	120
650	2,257

מס הכנסה

ריבית ודיבידנד לקבל

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת

חייבים בגין ניירות ערך

אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
198,953	328,120	אגרות חוב ממשלתיות:
336,476	274,284	ערך
535,429	602,404	מירון
14,977	14,771	אגרות חוב אחרות
550,406	617,175	סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
4,773	6,821	ניירות ערך אחרים
555,179	623,996	סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
59,836	54,031	שנה ראשונה
54,085	51,123	שנה שנייה
52,842	43,155	שנה שלישית
43,679	35,307	שנה רביעית
35,750	30,704	שנה חמישית
58,731	49,764	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
50,751	32,415	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
194,552	320,503	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
180	173	מעל חמש עשרה שנים
550,406	617,175	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
6.12	7.19	אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
0.75	0.71	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.70	4.76	אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
5.30	3.44	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
-	3.35	אגרות חוב אחרות לא צמודות:
-	6.43	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
-	5.63	אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
-	9.30	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
335,870	299,309	אגרות חוב ממשלתיות
283,150	285,855	אגרות חוב אחרות
619,020	585,164	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
116,444	168,227	מניות
160,031	175,767	תעודות סל
7,811	16,167	קרנות נאמנות
25	258	ניירות ערך אחרים
284,311	360,419	
903,331	945,583	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
85,691	78,272	שנה ראשונה
110,342	100,095	שנה שנייה
70,459	49,321	שנה שלישית
51,194	47,835	שנה רביעית
40,546	82,863	שנה חמישית
140,890	122,995	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
97,987	75,671	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
3,744	3,256	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
18,167	24,856	מעל חמש עשרה שנים
619,020	585,164	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
3.86	3.04	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות (למעט מק"מ):
2.09	0.88	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.84	6.03	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
(0.20)	0.27	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.00	3.57	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
2.57	2.26	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.03	3.50	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
1.63	1.92	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 10 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
3,500	2,784	הלוואות לעמיתים
30,784	29,403	הלוואות לאחרים
<u>34,284</u>	<u>32,187</u>	סך הכל הלוואות

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,458	2,611	שנה ראשונה
2,356	3,021	שנה שנייה
2,806	6,285	שנה שלישית
8,090	2,897	שנה רביעית
2,062	2,684	שנה חמישית
4,037	2,705	מעל חמש שנים ועד שבע שנים
5,327	2,452	מעל שבע שנים ועד עשר שנים
3,654	4,519	מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
3,494	5,013	מעל חמש עשרה שנים
<u>34,284</u>	<u>32,187</u>	

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
5.81	5.52	הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:
2.84	3.08	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.14	5.34	הלוואות צמודות למטבע חוץ:
2.99	3.49	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
-	1.70	הלוואות לא צמודות:
-	5.32	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

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 11 - מקרקעין

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,199	2,270	יתרה ליום 1 בינואר
71	23	התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן
<u>2,270</u>	<u>2,293</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

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, המהוונים 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. 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.

ב. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,270	2,293	זכויות בחכירה מהוונת ל-25 שנה

באור 12 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
-	59	מגדל חברה לביטוח
263	360	מס הכנסה ניכויים
11	16	פנסיות לשלם
457	652	המחאות לפירעון
1,364	3,251	התחייבות בגין עסקאות פרוורד ואופציות
4	2,075	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
11	11	אחרים
<u>2,110</u>	<u>6,424</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 13 - התחייבויות פנסיוניות

- א.** חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר אלן דובין. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2013 (כפוף להתאמות המפורטות בסעיף ב להלן). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.
- ב.** ההתחייבות הפנסיונית חושבה על בסיס מערכת הנחות חדשה שקבע הממונה בחוזר מספר 1-3-2013 אשר פורסם בחודש ינואר 2013. ביום 11 בפברואר, 2014 התקבל אישור אקטואר האוצר לתיקון בנוגע לשיעורי היציאה לנכות.
- ביום 1 בינואר, 2015 התקבל אישור אקטואר האוצר להמלצת הקרן בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה והקפאה של מבוטחים, שיעורי המרה לפנסיה ופער גילאים בין עמית לבין בת זוגו. הנחות אלו יושמו החל בחישוב ההתחייבות האקטוארית ליום 31 בדצמבר, 2014.
- ביום 30 בינואר, 2013 התקבל אישורו של אקטואר האוצר להמלצות הקרן בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה של מבוטחים, שיעורי הקפאת זכויות ושיעורי יציאה לנכות כהנחות יסוד לחישוב מאזן הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ואילך.
- בחודש פברואר 2015 אישר האוצר לקרן לעשות שימוש בהנחה ביחס להנפקת אגרות חוב מסוג ערד בהתאם לסעיף 5 במכתב האוצר מיום 17 באוקטובר, 2013 המתייחס לשינוים מוצעים שבכוונת האוצר לבצע בחישוב האקטוארי בקרנות פנסיה ותיקות. 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.
- בחודש מרץ 2015 אישר האוצר תיקון לתקנון הקרן בו נקבע כי איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

ג. התחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2014

<u>סך הכל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
	התחייבויות צבורות:
610,548	לפנסיונרים
802,975	למבוטחים פעילים
707,859	למבוטחים לא פעילים
<u>2,121,382</u>	
	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל
345,821	קרן בעתיד בניכוי:
(139,205)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(199,177)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
<u>7,439</u>	
2,128,821	
	סיוע ממשלתי ישיר:
(351,015)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(119,439)	גרעון אקטוארי
<u>1,658,367</u>	סך-כל התחייבויות פנסיוניות

באור 13 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	
517,660	4,423	513,237	התחייבויות פנסיוניות
683,880	15,689	668,191	התחייבויות צבורות:
607,206	18,362	588,844	לפנסיונרים
1,808,746	38,474	1,770,272	למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
338,984	9,808	329,176	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל
(141,986)	(5,302)	(136,684)	קרן בעתיד
(141,811)	(3,906)	(137,905)	בניכוי:
55,187	600	54,587	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן
			בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות
			מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד
			המאזן
1,863,933	39,074	1,824,859	סיוע ממשלתי ישיר:
(321,011)	(2,184)	(318,827)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי
13,648	(5,643)	19,291	הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,556,570	31,247	1,525,323	עודף (גרעון) אקטוארי
			סך-כל התחייבויות פנסיוניות

ה. להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
(30,122)	13,648	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת השנה
(17,334)	(227,823)	שינוי בשיעור ההיוון
63,181	78,290	השפעות שוטפות (ראה סעיף ו' להלן)
(2,077)	16,446	שינוי בהנחות (ראה סעיף ז' להלן)
13,648	(119,439)	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה

באור 13 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
4,687	(5,278)	שינויים דמוגרפיים
64,095	81,034	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(844)	(171)	ריבית על יתרת שנה קודמת
-	4,944	עדכון תקנון לעמיתי הביניים
(3,757)	2,000	טיוב נתונים ועדכון הערכה
(1,000)	(4,239)	אחרות
<u>63,181</u>	<u>78,290</u>	סך הכל השפעות שוטפות

2. שינוי בהנחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2013	
אלפי ש"ח		
-	12,041	שינוי בגין שיעורי המרה לפנסיה
(2,077)	-	שינויים בלוחות יציאה לנכות והחלמת נכים קיימים
-	8,919	שינוי בפער גילאים בין שני בני הזוג (ראה סעיף ב לעיל)
-	8,799	שינוי בשיטת חישוב אג"ח ערד (ראה סעיף ב לעיל)
-	(2,710)	שינוי בשיעורי הקפאת זכויות (ראה סעיף ב לעיל)
-	(10,603)	שינוי בשיעורי עזיבת מבוטחים (ראה סעיף ב לעיל)
<u>(2,077)</u>	<u>16,446</u>	

3. 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.

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

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

באור 13 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

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 יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

במכתב האוצר מיום 3 במרץ, 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.

העודף האקטוארי נכון לסוף שנת 2013 הסתכם בכ - 13.6 מיליון ש"ח (מזה עודף בסך כ- 19.3 מיליון ש"ח לעמיתים הוותיקים וגרעון בסך כ- 5.7 מיליון ש"ח לעמיתי תקופת הביניים). בהתאם לאמור לעיל אמורה היתה להתבצע חלוקת גירעון אקטוארי לעמיתי תקופת הביניים בלבד. דירקטוריון החברה החליט בעבר לעכב את חלוקת הגירעון לעמיתי תקופת הביניים עד למיצוי הדיונים מול האוצר בסוגיית זכויות עמיתי הביניים. הדיונים מול האוצר הסתיימו בחודש מרץ 2015, מועד בו אושר תיקון לתקנון הקרן לפיו מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בכ - 119.4 מיליון ₪. שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ - 4.84% מסך התחייבויות הקרן. הואיל והשיעור נמוך מ - 5% לא אמורה להתבצע חלוקת גירעון לעמיתים.

המעבר מעודף אקטוארי בסוף שנת 2013 לגירעון אקטוארי ביום 31.12.2014 נובע ברובו מהירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון במשק שקוזה בחלקה ע"י תשואה העודפת (מעבר לריבית הצפויה בתקופת דיווח קודמת) שהשיגה הקרן בפועל בשנת הדוח וע"י משתנים אחרים כמפורט בביאור זה לעיל. הירידה בריבית הובילה לעליה בהתחייבות הפנסיונית של הקרן וכתוצאה מכך נוצר גירעון אקטוארי.

י. הפרש באומדן השווי ההוגן של אג"ח מיועדות בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי

קיים הפרש כולל בסך כ- 87,167 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד סך כ-51,396 אלפי ש"ח) בין שיערוך אגרות החוב המיועדות מסוג ערד לפי הכללים החשבונאיים (מודל השערוך של חברת מרווח הוגן שנקבע בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-2 מיום 16 במרץ 2011) לבין החישוב האקטוארי (בהתאם לחוזר פנסיה 3-3-2006 מיום 8 במרץ 2006). בהתאם לכללים החשבונאיים, מתבצע השערוך לפי היוון תזרימי המזומנים של אגרת החוב בריבית המתאימה ממטריצת הריביות בתוספת פרמיה פרטנית בעוד שהחישוב האקטוארי מתבצע בשיטה דומה אך ללא התייחסות לפרמיה הפרטנית. הפרש בין שתי השיטות מסתכם בכ- 87,094 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד סך כ-47,697 אלפי ש"ח). בנוסף - כתוצאה ממגבלות הדיוק המופעלות במודל האקטוארי, כמפורט במכתב האוצר מיום 2 בפברואר 2012 בנושא הבהרות לעניין דיווח כספי של קרנות פנסיה ותיקות קיים פער נוסף בסך כ- 73 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד סך כ- 3,699 אלפי ש"ח).

במכתב האוצר לא נקבעו כללים מפורשים לעניין הטיפול החשבונאי בהפרש האמור. קיימות שתי שיטות טיפול חשבונאי שונות להתמודדות עם הפרש זה:

א. התאמת שווי אגרות החוב המיועדות בדוח הכספי לשווי הוגן ללא פרמיה פרטנית (כפי שנעשה בחישוב האקטוארי).

ב. התאמת ההתחייבות הפנסיונית לשווי הוגן של אג"ח מיועדות המחושב כשהוא כולל את השפעת הפרמיה הפרטנית (בהתאם לכללים החשבונאיים) באמצעות התאמת ההתחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד.

שתי השיטות מובילות לתוצאה זהה של חישוב העודף האקטוארי ויש להן השפעה זהה על זכויות העמיתים בקרן הפנסיה. הקרן בחרה לפעול לפי השיטה הראשונה.

באור 14 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ₪	
40,838	65,032
1,054	686
1,136	1,735
43,028	67,453
7,547	13,907
22,036	5,973
39,250	26,788
68,833	46,668
3,566	1,406
219	97
3,785	1,503
249	189
115,895	115,813

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
מניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות:

מהלוואות לאחריים
מהלוואות לעמיתים

ממקרקעין

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 15 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2,207	2,020
8,950	9,645
11,157	11,665

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

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2013	2014
אחוזים	
0.60	0.60
10.00	10.00
0.60	0.60
9.13	9.14

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 16 - עמלות ניהול השקעות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
474	313
206	91
59	87
438	501
<u>1,177</u>	<u>992</u>
<u>75</u>	<u>54</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות אחרות
עמלות ניהול חיצוני

סך הכל עמלות קניה ומכירה

מזה לצד קשור

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2013	2014
אחוזים	
0.08	0.06
(*) -	(*) -
0.03	0.03

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 17 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו בחקיקה כגון:
- חלק רווח ההון מניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שעד 31 בדצמבר 2004 (החייב בשיעור מס של 35%).
 - הכנסות ריבית שהתקבלו מאגרות חוב בשל התקופה שהאיגרת הייתה בבעלותו של אחר, בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.
- 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	
2013	2014
אלפי ש"ח	
<u>267</u>	<u>465</u>

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 18 - 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).
- ב. עד חודש אוקטובר 2012 מגדל אחזקות נמנתה על קבוצת ג'נרלי. בחודש אוקטובר 2012 הושלמה רכישת השליטה במגדל אחזקות מקבוצת ג'נרלי על ידי אליהו חברה לביטוח בע"מ. בעלי השליטה בחברה המנהלת החל מיום 29 באוקטובר 2012 הינם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו המחזיקים במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח.
- ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- ד. כל החברות בקבוצת מגדל מהוות צד קשור לקופה.
- ה. בנק לאומי היה בעל עניין בחברה עד ליום 7 בינואר 2013. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, בהון המניות של בנק לאומי בשיעור העולה על 5% ובהתאם ממועד רכישת השליטה עסקאות עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. במהלך שנת 2013 מכר מר שלמה אליהו מניות בנק לאומי שהוחזקו על ידו וכתוצאה מכך, ביום 10 באוקטובר 2013, החזקותיו של מר שלמה אליהו בבנק לאומי, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתו, למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, ירדו מתחת ל- 5% מהון המניות של בנק לאומי. ממועד זה ואילך ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר להתקשרויות החברה המנהלת והקופה יש לבעל השליטה עניין אישי. למיטב ידיעת החברה המנהלת, נכון למועד הדוח אין למר שלמה אליהו החזקות בבנק לאומי, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות בשליטתו (למעט אחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי).
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה על ידי מר שלמה אליהו במגדל אחזקות, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן לפחות 5% מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- במועד רכישת השליטה הוראה זו היתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, וכמפורט לעיל ביחס לבנק לאומי, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ו. בהתאם לאמור, עסקאות בין הקופה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין הקופה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה המנהלת ו/או לבעל עניין בחברה המנהלת עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
- ז. Assicurazioni Generali S.p.A ("ג'נרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת השלמת העסקה להעברת השליטה במגדל אחזקות קיבלה מגדל אחזקות התחייבות של ג'נרלי כלפיה, מכוח ההסכם להעברת השליטה, במסגרתה התחייבה ג'נרלי לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוחי משנה, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לג'נרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם ג'נרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור בהתאם להוראות הדין החלות ביחס לעסקה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה. ואולם, נוכח עמדת רשות ניירות ערך בהקשרים אחרים, אשר ראתה עסקאות עם בעל שליטה לשעבר כעסקאות אשר לבעל השליטה החדש יש בהן עניין אישי, הוחלט, בהתבסס על חו"ד משפטית, כי על אף שג'נרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם ג'נרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם ג'נרלי בפרוצדורה הקבועה בחוק לאישור עסקאות עם בעל שליטה, וזאת עד לתום שנת 2014 (שנתיים קלנדריות מרכישת השליטה). לפיכך מטעמי זהירות כולל הדיווח גם מידע אודות השקעות הקופות שבניהולה בתאגידים מקבוצת ג'נרלי, ככל שהיו.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי מגדל אחזקות, דהיינו, מגדל שוקי הון

באור 18 - צדדים קשורים (המשך)

ח. שירותים פיננסיים

מגדל שוקי הון - הקופה רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' ממגדל שוקי הון - חברה קשורה.
 בנק לאומי - פעילות בנקאית שוטפת - קיימות התקשרות עם בנק לאומי במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של הקרן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק (התקשרות לניהול חשבון בנק, להפקדת פיקדונות, לקבלת שירותי משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) ברוקראז', ולפעילות בנגזרים לא סחירים (OTC)). נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. סך הסכומים ששולמו לשתי החברות האמורות כלולים בסעיף עמלות קנייה ומכירה (בהתאם למועדים בהם נחשבו כצדדים קשורים / בעלי עניין ככל שהיו).

ט. יתרות

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		השקעות (* מניות סחירות אגרות חוב סחירות
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
5,335	2	2	2	
40,779	8,327	5,907	8,327	
311	140	4	(59)	מגדל חברה לביטוח בע"מ
33	409	27	409	חברה מנהלת
<u>46,458</u>	<u>8,878</u>	<u>5,940</u>	<u>8,679</u>	

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

י. עסקאות

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

לשנה שהסתיימה		הכנסות והוצאות
ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
3	1	1. מגדל חברה לביטוח בע"מ ריבית שהתקבלה
(11,157)	(11,665)	2. בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים דמי ניהול לחברה המנהלת הכנסות אחרות הכנסות ריבית ממזומנים ושווי מזומנים עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
-	358	
20	-	
(75)	(54)	
<u>(11,209)</u>	<u>(11,360)</u>	

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. כנגד הקרן עומדות שתי תביעות שהוגשו ע"י עמיתים בנושא פנסיית נכות.
2. 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.
3. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 10-9-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 16-9-2012. החוזר קובע את הפעולות שעל הגוף המוסדי לבצע ביחס לנתונים המפורטים בממשק האחזקות במסגרת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, ומחייב את הגוף המוסדי לטייב את נתוני ממשק האחזקות כך שהנתונים הנכללים בממשק האחזקות יהיו מלאים ורציפים ככל שקיימים נתונים כאמור לאורך תקופת החיסכון. לגבי עמיתים שהצטרפו לפני שנת 1997 יש לטייב את הנתונים לפחות החל משנת 1997, כאשר לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח או קופות גמל משלמות לקצבה, יטויבו נתוני הפקדות, העברות ומשיכות, אשר בוצעו לכל הפחות החל מיום 1 בינואר, 2005 ואילך. החוזר כולל הוראות מדרגות ליישום הוראותיו בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2012 - 30 ביוני, 2016. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה השלימה את הכנת סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר גיבשה תוכנית עבודה ופועלת לפיה. החברה איננה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהם המלאים של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר.

ב. התקשרויות

הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-8 מליוני ש"ח בקשר עם הלוואות שנתנה.

באור 20 - 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 21 - תשואות הקרן

א. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2014:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר מבוטחים	
%	%			
8.73	8.62	1,624,577	7,050	עמיתים ותיקים
6.74	6.63	33,790	269	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2013:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר מבוטחים	
%	%			
7.05	9.10	1,525,323	7,158	עמיתים ותיקים
3.97	5.97	31,247	274	עמיתי הביניים

1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 6 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 נוספים מעבר למפורט בסעיף 1 לעיל בתשואות בין שני התיקים.

באור 22 - פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום 15 בינואר 2014 פורסמה הצעה עדכנית (לאחר טיוטה קודמת משנת 2012) לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28) (כריות ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014. בהצעת חוק זו מוצע לעגן בחוק הפיקוח מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בהצעה. כמו כן, מוצע לכלול כרית ביטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בהצעה. כרית הביטחון המוצעת 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 להצעה, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו ההתחייבויות בהתאם למפורט להלן, בדומה לחלק מהצעדים שהושגו על עמיתי הקרנות שבהסדר:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לקבוצות גיל לגברים עד לגיל 67 ולנשים עד לגיל 64. עוד יצויין כי בדברי ההסבר לחוק נקבע כי היה וגיל הזכאות לקבלת קצבה הקבוע בתקנון הקרן כיום גבוה יותר, לא יופחת גיל הזכאות.

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:
- בשנת 2014 - 0.75%
 - בשנת 2015 - 1.00%
 - בשנת 2016 - 1.50%
 - בשנת 2017 ואילך - 1.75%

המפקח 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 גובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

באור 22 - פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

בהצעת החוק נקבע מועד לביצוע התיקונים בתקנון הקרן תוך מתן סמכות למפקח על הביטוח להאריך את המועדים לתיקון התקנון ובלבד שהבקשה לאישור התקנון הוגשה לפני המועד האמור ותקופת ההארכה לא תעלה על 3 חודשים. יחד עם זאת, נקבע בסעיף 78כ"א(ג) המוצע כי על אף המועדים שנקבעו לתיקון התקנון, קרן ותיקה שאינה בהסדר שלא היתה בגרעון אקטוארי בסוף שנת 2011, תהיה זכאית לכרית ביטחון גם בלא תיקון התקנון במועדים כאמור ובלבד שעד לתום השנה הקובעת, תוקן תקנון הקרן כך שסך התחייבויותיה, נכון לתום השנה שקדמה לשנה הקובעת, הופחת בשיעור השפעת השינויים בתקנון וניתן אישור המפקח מראש ובכתב לתיקון התקנון כאמור.

בנוסף נקבע בהצעת החוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח (במונחי סוף חודש דצמבר 2011) ומתוך זה חלקה של הקרן יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח. הסכומים האמורים יעודכנו אחת לשנה לפי שיעור שינוי המדד ובתוספת ריבית בשיעור 3.48%.

הצעת החוק כאמור לעיל, אושרה במליאת הכנסת בקריאה ראשונה בישיבתה מיום 3 בפברואר, 2014 והועברה לדיון בוועדת העבודה, רווחה ובריאות של הכנסת ועד למועד כתיבת דוח זה טרם הועברה לקריאה שניה ושלישית.

החברה הגישה בקשה לוועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת ולממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, לתיקון הצעת החוק ביחס לזכאות לקבלת כרית הביטחון, כך שיתאפשר לקרן שהתקיים בה גירעון אקטוארי, כזה שאינו מחייב הפעלת מנגנון איזון אקטוארי לפי תקנונה, לקבל את כרית הביטחון גם בלא תיקון התקנון עד המועד האחרון לתיקון שנקבע בהצעת החוק. (30.03.2014)

כמו"כ החברה הכינה מתווה לתיקון תקנון הקרן הכולל שינויים הנדרשים על פי הצעת החוק האמורה שיוגש לאישור המפקח אם וכאשר ייווצרו תנאים המצריכים את קבלת כרית הביטחון.

באור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בתקופה שלאחר תאריך הדוחות הכספיים ועד מועד החתימה על הדוחות חלה ירידה נוספת בריבית חסרת הסיכון במשק. הירידה הנוספת עלולה להגדיל את הגירעון האקטוארי של הקרן עד לרמה אשר תחייב חלוקתו בפועל לזכויות העמיתים.

ב. כאמור בבאור 22 לעיל הקרן עשויה להיות זכאית לקבלת כרית ביטחון (כפוף להשלמת החקיקה בנושא). הפעלת כרית הביטחון ככל שתבוצע תהא עשויה להפחית את הגירעון המדווח לעמיתי הקרן.

ג. בחודש מרס 2015 אושר תיקון לתקנון הקרן לפיו מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים, ראה באור 13 (ט) בנושא התחייבויות פנסיוניות.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2014

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 31/12/2014.

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 31/12/2014.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל - 31/12/2014.
 - 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 31/12/2014, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2015

1. כללי

- 1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מאגף שוק ההון ביטוח וחסכון ממשרד האוצר ואישור קופת גמל מנציבות מס הכנסה.
- 1.2 קרן הפנסיה מנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ.
- 1.3 החל מ- 1.1.1995 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים ופעלה כקופה סגורה לעמיתים שהצטרפו עד מועד זה.
- 1.4 בשנת 2009 קלטה הקרן מקרן פנסיה חדשה "מגדל מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה") 288 עמיתים בהתאם להוראות המפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון בחוזר פנסיה 2009-3-1 (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 65 לכל עמית.
- (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 כתקופת הדחייה.
- (ב) בתקופת הדחייה יהיה העמית פטור מתשלום דמי הביטוח.
- (ג) בגין תקופת הדחייה תוגדל הגמלה לה 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) גמלת הזקנה לה יהא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שיעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שעור הגמלה - כל שנת וותק (כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית בקרן) תזכה את העמית בגמלה בשיעור 1% מההכנסה הקובעת, ללא תקרה.

ההכנסה הקובעת - לצורך חישוב גמלה תהא ההכנסה הקובעת הסכום המתקבל מהכפלת מקדם יחידת ההכנסה (התוצאה המתקבלת מהפעלת הנוסחה המפורטת בנספח 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, הופכת גמלתו בהגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה.

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

גמלת נכות אשר לה זכאי העמית שהפך לנכה תתקבל מהכפלת "שעור 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.

2.1.2.3 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.

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) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לפני הגיעו לגיל 65 תהא בשיעור 100% פנסיית הזקנה שהיתה מגיעה לעמית, אילו המשיך בחברותו בקרן ברציפות עד גיל 65.
- (ב) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.
- (ג) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 תהא בשיעור 100% פנסית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.
- (ד) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% פנסית הזקנה שקיבל הפנסיונר.
- (ה) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% הגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.
- (ו) 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 ללוחות ההיוון המפורטים בתקנון הקרן. אולם אם 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.

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

19.1 2.2.1 לא שולמה גמלה כלשהי "במועד הזכאות המקורי" או בחודש הקלנדרי העקוב 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 יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 שינויים אחרונים שהיו בתקנון הקרן:

להלן עיקרי השינויים בתקנון קרן הפנסיה אשר אושרו ע"י הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר בחודש מרץ 2015 (גירסת מרץ 2015):

1. פרק עמיתי תקופת הביניים - נוסף פרק חדש לתקנון המסדיר את זכויות עמיתי תקופת הביניים המפורטות בתקנון.
 2. מנגנון איזון אקטוארי – נקבע כי חלוקת עודף אקטוארי תעשה באישור הממונה. עוד נקבע כי איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.
 3. גמלת נכות וגמלת שאירים – נקבע כי נכה אשר גמלת הנכות שלו נמוכה מ – 5% מהשכר הממוצע במשק יהא רשאי לפדות כספים. עוד נקבע כי שאירי עמית אשר גמלת השאירים שלהם מ – 5% מהשכר הממוצע במשק יהיו רשאים לקבל סכום חד פעמי.
 4. מעקב נכות – נוסף לתקנון סעיף לפיו הקרן רשאית לבחון את מצבו הבריאותי של הנכה מדי תקופה וכן שבאפשרותה לעכב תשלום פנסית נכות עד להמצאת מסמכים בהתאם לכללים שקבע האוצר.
 5. תשלומים – נוספה הבחנה בין עמית ותיק לעמית תקופת הביניים לענין אופן קביעת תשלומי העמית בשיעור מההכנסה המבוטחת ונמחקה ההתניה לתשלום דמי ביטוח מינימליים.
 6. גמלאות – נוספה הבחנה (באמצעות קביעת לוח משקולות נפרד) בין עמית ביניים לעמית ותיק. לענין זה השפעה על ההכנסה הקובעת בקרן המשמשת לקביעת סכום הגמלה.
- השינויים המפורטים לעיל, מתייחסים לעיקרי השינויים בלבד ואין לייחס להם פרשנות כלשהי. הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון הקרן מעת לעת.

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 הנ"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 משרד האוצר 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 משרד האוצר במכתבו שה. 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 שווים 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 שווים 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 שווים 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 שווים 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 משרד האוצר מספר 3 מיום 8.3.2006).

התחייבות 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 בטוח 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 משרד האוצר 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 השיערוך 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 מהווים תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס בשערי ריבית אשר מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר. ניירות ערך בלתי סחירים אחרים (מניות לא סחירות, אופציות וקרנות השקעה) משוערכים על פי הערכת מומחה או מודל שיורה עליו המפקח על הביטוח.

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

בחודש ינואר 2013 יצא חוזר פנסיה בעניין זה (1-3-2013) מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר שמחליף את חוזר פנסיה 6-3-2007. לפי חוזר זה כל קרנות פנסיה בארץ עדכנו את הבסיס לחישוב פנסיה. השינויים העיקריים הינם כדלקמן:

- טבלאות תמותה חדשות לפעילים, מוקפאים, פנסיונרים, ובני זוגם של פנסיונרים ופעילים.
- טבלאות חדשות של קצב הירידה בשיעורי התמותה.
- טבלה מעודכנת לאחוזי נישואים אצל עמיתים פעילים ופנסיונרים
- טבלה חדשה של שיעורי יציאה לנכות, תמותת נכים והחלמתם
- הפחתת קצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק מ-2% ל-1.2%

בתאריך 30.1.2013 התקבל אישורו של אקטואר האוצר להמלצותינו בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה של מבוטחים, שיעורי הקפאת זכויות ושיעורי יציאה לנכות כהנחות יסוד לחישוב מאזן הקרן. בתאריך 11.2.2014 התקבל אישורו של אקטואר האוצר לתיקון קל 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 2009-3-1 בא לוודא יישום הוראות המפקח במשרד האוצר 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"יזומה 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"יזומה 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%.

חישוב זכויות לעמיתי תקופת הביניים:

מאזן הקרן חושב בהתאם לתקנון הקרן שקיבל את אישורו של הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר בחודש מרץ 2015. בעקבות האמור בסעיף 2.4.6 לעיל פחת הגירעון בגין עמיתי תקופת הביניים בכ-4.9 מיליון ₪ ביחס לגירעון שהיה נכון לתאריך 31.12.2013. כמו"כ נקבע כי מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

3.8 בתאריך 2/2/2012 פרסם אקטואר הראשי במשרד האוצר 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. 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 ולא נדרש תיקון.

3.9 כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד

ביום 15 בינואר 2014 פורסמה הצעה עדכנית (לאחר טיוטה קודמת משנת 2012) לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28) (כריות ביטחון

לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014. בהצעת חוק זו מוצע לעגן בחוק הפיקוח כרית ביטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בהצעה. כרית הביטחון המוצעת 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 להצעה, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תתקן את תקנונה כך שיופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן, בדומה לחלק מהצעדים שהושתו על עמיתי הקרנות שבהסדר:

1. גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לקבוצות גיל לגברים עד לגיל 67 ולנשים עד לגיל 64. עוד יצוין כי בדברי ההסבר לחוק נקבע כי היה וגיל הזכאות לקבלת קצבה הקבוע בתקנון הקרן כיום גבוה יותר, לא יופחת גיל הזכאות.
2. הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש, תופחת בשיעור שייקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את התחייבויות הקרן.
3. מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנת 2013 – 0.25%

בשנת 2014 – 0.75%

בשנת 2015 – 1%

בשנת 2016 – 1.5%

בשנת 2017 – 1.75%

המפקח 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.

בהצעת החוק נקבע מועד לביצוע התיקונים בתקנון הקרן תוך מתן סמכות למפקח על הביטוח להאריך את המועדים לתיקון התקנון ובלבד שהבקשה לאישור התקנון הוגשה לפני המועד האמור ותקופת ההארכה לא תעלה על 3 חודשים. יחד עם זאת, נקבע בסעיף 78כ"א(ג) המוצע כי על אף המועדים שנקבעו לתיקון התקנון, קרן ותיקה שאינה בהסדר שלא הייתה בגרעון אקטוארי בסוף שנת 2011, תהיה זכאית לכרית ביטחון גם בלא תיקון התקנון במועדים כאמור ובלבד שעד לתום השנה הקובעת, תוקן תקנון הקרן כך שסך התחייבויותיה, נכון לתום השנה שקדמה לשנה הקובעת, הופחת בשיעור השפעת השינויים בתקנון וניתן אישור המפקח מראש ובכתב לתיקון התקנון כאמור.

בנוסף נקבע בהצעת החוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ₪ (במונחי סוף חודש דצמבר 2011) ומתוך זה חלקה של הקרן יסתכם ב-119 מיליון ₪. הסכומים האמורים יעודכנו אחת לשנה לפי שיעור שינוי המדד ובתוספת ריבית בשיעור 3.48%.

הצעת החוק כאמור לעיל, אושרה במליאת הכנסת בישיבתה מיום 3 בפברואר, 2014 והועברה לדיון בוועדת העבודה, רווחה ובריאות של הכנסת ועד למועד כתיבת דוח זה טרם הועברה לקריאה שניה ושלישית.

החברה הגישה בקשה לוועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת ע"מ שתתקן את הצעת החוק כך שהזכאות לכרית הביטחון בעתיד תעמוד גם לקרן שהתקיים בה גירעון אקטוארי אך אשר אינו מחייב הפעלת מנגנון איזון אקטוארי לפי תקנונה. כמו"כ החברה הכינה מתווה לתיקון התקנון הכולל שינויים הנדרשים

על פי הצעת החוק האמורה שיוגש לאישור המפקח אם וכאשר ייווצרו תנאים המצריכים את קבלת כרית הביטחון.

1.10 בתאריך 17/10/2013 פרסם הממונה במשרד האוצר טיוטת תיקונים לחוזרי הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות שעיקריו להלן:

1. חישוב גירעון אקטוארי או עודף אקטוארי – פיצול סכום העודף (גירעון) בין זה שצריך להיות מחולק לעמיתי הקרן ובין זה שאינו מחולק בשל סבסוד ממשלתי.
2. הערכת הסיוע – שינויים באופן הערכת הסיוע הממשלתי הכולל והסבסוד הממשלתי העתידי באמצעות אג"ח מיועדות.
3. קביעת מועדי תזרים צפויים לצורך מדידת נכסים
4. דמי ניהול – הצגת דמי ניהול עתידיים במאזן האקטוארי של הקרן.
5. הצגה ואומדן של תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד".
6. עקביות סכום סיוע ממשלתי בדוח הכספי ובדוח האקטוארי – בהמשך למכתב מיום 2 בפברואר 2012 כאמור בסעיף 3.8 לעיל.
7. סידור הצגה וגילוי במאזן האקטוארי ובלוחות התזרים.

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 והשאירים בגין 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 ולשאירים 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 ולשאירים בגובה מלוא הגירעון 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.

ב 3 למרס 2015 הוציא משרד האוצר מכתב הבהרה כי הפעלת מנגנון לאיזון אקטוארי נדרשת אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזונה, עולה על השיעור הקובע בתקנון לשם הפעלת מנגנון האיזון. הבהרה זו באה לתקן עיוות קיים בחישוב ע"פ חוזר האוצר בו השינוי הנדרש בפועל בהתחייבויות הקרן קטן מהגירעון שנתגלה במאזן. על כל פנים מאזן הקרן לכלל העמיתים הינו כ-119.4 מלש"ח המהווים כ-4.8% מסך התחייבויות הקרן, כך שאין גרעון לחלוקה.

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 משרד האוצר.

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-3-3 ו - 2013-3-1

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2013-3-1 (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 וגילי הילדים וגידול שכר הממוצע במשק.

כמו"כ ע"פ דרישת המפקח נקבעו הנחות ספציפיות שמותאמות לאוכלוסיית המבוטחים בקרן כמפורט בסעיפים 5.1.2 ג' וד' להלן.

5.1.1 שינוי מהנחות ששימשו בסיס למאזן אקטוארי 31.12.2013

- א) שיעור עזיבה של מבוטחים פעילים (משיכת כספים מהקרן) - 0.75% לשנה (היה 1.0% לשנה)
- ב) שיעור עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיכת כספים מהקרן) - 2.6% (היה 3.5% לשנה)
- ג) שיעור הקפאת זכויות - 1.42% לשנה (היה 2.00% לשנה)
- ד) שיעור אי-המרה לפנסיה חודשית בעת פרישה - 2.00% (היה 0% לשנה)
- ה) פער בין גיל עמית ובין גיל בן/בת זוגו – גבר מבוגר מאשה ב-3 שנים (היה עמית גבר מבוגר ב-4 שנים מבת זוגו ועמית אשה צעירה ב-2 שנים מבן זוגה).

5.1.2 הנחות היסוד הינם:

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

שנה	שיעור ריבית
2015	1.4183%
2016	-1.6393%
2017	0.3703%
2018	0.2258%
2019	0.5425%
2020	0.8355%
2021	1.1053%
2022	1.3762%
2023	1.6466%
2024	1.9172%
2025	2.0530%
2026	2.0572%
2027	2.0586%
2028	2.0623%
2029	2.0649%
2030	2.0785%

2.0991%	2031
2.1221%	2032
2.1439%	2033
2.1650%	2034
2.1894%	2035
2.2129%	2036
2.2391%	2037
2.2622%	2038
2.2853%	2039+

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

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 פ1 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ6 של הנחות הבסיס.

ו. שיעור יציאה לנכות: לפי אישור שהקרן קיבלה ממשרד האוצר מתאריך 11.02.2014 (שיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים).

גיל	גברים	נשים
45	0.06183%	0.07218%
46	0.06772%	0.08051%
47	0.07444%	0.08978%
48	0.08204%	0.10006%
49	0.09177%	0.11141%
50	0.10257%	0.12391%
51	0.11452%	0.13827%
52	0.12899%	0.15461%
53	0.14486%	0.17246%
54	0.16293%	0.19261%
55	0.18133%	0.21529%
56	0.20014%	0.24076%
57	0.22167%	0.27014%
58	0.24636%	0.30397%
59	0.27561%	0.34234%
60	0.30891%	0.38733%
61	0.34978%	0.44234%
62	0.41367%	0.51214%

0.60413%	0.50104%	63
0.66100%	0.56600%	64

ז. שיעור תמותת נכים : לפני גיל פרישה לפי טבלה פ של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה פ של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ של הנחות הבסיס.

א. החלמת נכים קיימים : לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר האוצר בתאריך 11.2.2014.

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

י. עלית 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 לפנסיית 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 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 האוצר.

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

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

5.4 חישוב בסבסוד הערדים עתידיים

בעבר, חישבנו את התזרימים והעודף או גרעון של הקרן לפי הנחה שהערדים והמירוניים (אג"ח מיועדות) כלולים יחד יהיו 30% מנכסי הקרן. לדו"ח של 31/12/2014, לקחנו בחשבון שהקרן תרכוש ערדים כאשר סה"כ של אג"ח המיועדות פחות מ-30% מנכסי הקרן, אבל לאחר הרכישה, הקרן לא תפדה את הערדים, למרות שהם יותר מ-30% מהקרן.

6. לוחות לפי חוזר האוצר

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 3-3-2006 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בסדר כדלהלן, החל מללא סובסידיות וכלה במלא הסובסידיות:

- (1) ללא סובסידיות – כל הערכים חושבו בהתאם להנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון.
- (2) סובסידיות 'מירון' בלבד – 5.57% כשיעור תשואת ה'מירון' והשאר בתשואה חסרת סיכון.
- (3) סובסידיות 'מירון' ו'ערד' קיימים – 5.57% כשיעור תשואת ה'מירון', 4.86% כשיעור תשואת ה'ערד' והשאר בתשואה חסרת סיכון.
- (4) סובסידיות 'מירון' ו'ערד' קיימים ועתידיים – 5.57% כשיעור תשואת ה'מירון', 4.86% כשיעור תשואת 'ערד'
- (5) מלא הסובסידיות.

הסיבה לסדר זה היא להשגת שווי ההוגן של ה'מירון' ו'ערד' קיימים לפני השפעת 'ערד' עתידיים.

7. סטטיסטיקה

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

8. הערות

- (1) קיים פער בין השווי ההוגן של אג"ח מסוג "מירון" לפי שיטה אקטוארית ולפי שיטה חשבונאית בגובה של כ-562 אלפי ₪. בדו"ח האקטוארי הצגנו את השווי ההוגן לפי השיטה האקטוארית.
 - (2) בהתאם למכתב האוצר כמפורט בסעיף 3.8 לעיל, סך ההבדל בין שווי הוגן ושווי משוערך לאג"ח ערד הוצג על פי השיטה האקטוארית. הפערים בין שווי הוגן לעלות מתואמת הינם כדלהלן:
- בגין עמיתים ותיקים: מירוניים לפי שיטה אקטוארית כ- 39,262 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 38,700 אלפי ₪. ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 101,684 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 102,247 אלפי ₪.

בגין עמיתי תקופת הביניים: לפי שיטה אקטוארית כ-2,416 אלפי ₪ ולפי שיטה חשבונאית 2,343 אלפי ₪.

(3) במאזן האקטוארי סך של 1,848 אלפי ₪ תחת סעיף התחייבויות אחרות בגין עודף אקטוארי שחולק בשנים קודמות ולא נרשם עבור מס' עמיתים במערכת הזכויות. עמיתים אלו מקבלים את העודף ע"י חישוב ידני. התחייבות זו אינה מופיעה בתזרימים של הקרן.

שיטה לחישוב סובסידיות

9.

חוזר פנסיה 3-3-2006 אינו ברור בנוגע להשפעת דמי הניהול על הנכסים בחישוב המאזן האקטוארי. אני נקטתי בעמדה הבא:

- (1) ההתחייבות (לפני סובסידיות כלשהן) מחושבת כערך הנוכחי של תזרים נטו (תשלומים בניכוי הפקדות) בריבית חסרת סיכון פחות דמי ניהול מנכסים. זו לדעתי השיטה התיאורטית הנכונה לחישוב ההתחייבויות. התחייבות הקרן היא הסכום הנדרש לעמוד בחובותיה, כולל בחובה לחברה המנהלת.
- (2) בכל החישובים נלקחו בחשבון דמי הניהול מנכסים כחלק מן התשלומים בתזרים הקרן.
- (3) למערכת הנחות 1 (סעיף 5 בדו"ח לעיל) – ללא סובסידיות – דמי הניהול מנכסים יהיו שליליים כך שהגרעון בלי שום סובסידיות (כמס' חיובי) בצירוף לנכסים יהיו שווים להתחייבויות.
- (4) למערכת הנחות 2 – סובסידיות 'מירון' בלבד – החישוב נערך כמו במערכת הנחות 1 לעיל למעט חישוב ה'מירון' עם שיעור תשואה 5.57%.
- (5) למערכת הנחות 3 – סובסידיות 'מירון' ו'ערד' קיימים – החישוב נערך כמו במערכת הנחות 1 לעיל למעט חישוב ה'מירון' עם שיעור תשואה 5.57% ו'ערד' קיימים עם שיעור תשואה 4.86%.
- (6) למערכת הנחות 4 – סובסידיות 'מירון' ו'ערד' קיימים ועתידיים – החישוב נערך בשונה כדלהלן:
 - א. שיעור תשואה 5.57% ל'מירון'
 - ב. שיעור תשואה 4.86% לכל 'ערד'
 - ג. דמי הניהול מנכסים מתאפסים כאשר הינם שליליים
 - ד. ההיוון הוא לפי ריבית חסרת סיכון ללא הפחתה של דמי ניהול לדעתי, אין להפחית את דמי הניהול כי שיעור התשואה האפקטיבי צריך היה להיות גבוה (שיעור התשואה האפקטיבי לוקח בחשבון סובסידיות ודמי ניהול)
- (7) למערכת הנחות 5 – מלא הסובסידיות – החישוב נערך כמו במערכת הנחות 4 לעיל.
אני כתבתי למשרד האוצר הצעה לשפר את חוזר פנסיה 3-3-2006 בהתאם.

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

31/12/2013	31/12/2014	<u>נכסים</u>
1,552,872	1,658,439	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
321,011	351,014	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
145,510	199,104	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
141,986	139,205	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
		נכסים אחרים
(13,648)	119,440	גרעון (עודף) אקטוארי
2,147,730	2,467,202	סה"כ נכסים
1,449,681	1,515,077	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
103,191	143,362	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

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

31/12/2013	31/12/2014	
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
387,018	463,843	זיקנה ושאירי זיקנה
31,408	34,731	נכות
99,234	111,974	שאירי פעילים ונכים
517,660	610,548	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
633,419	752,444	זיקנה ושאירי זיקנה
18,457	21,700	נכות
13,867	15,013	שאירי פעילים ונכים
16,387	11,970	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
682,130	801,127	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
299,686	315,818	לקצבת זקנה ושאירי זקנה
6,695	7,140	לקצבת נכות
3,221	3,532	לקצבת שאירי פעילים ונכים
29,382	19,331	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
338,984	345,821	סה"כ
607,206	707,859	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
1,750	1,848	התחייבויות אחרות
2,147,730	2,467,202	סה"כ התחייבויות

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

<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2014</u>	
-30.1	13.6	יתרה לתחילת שנה
-	-	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק
-0.8	-0.2	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
-31.0	13.5	סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפים
0.6	-3.1	עזיבות
3.7	-	הקפאות
-0.3	-1.9	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-1.4	-0.5	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-3.9	-	מקרי נכות - יציאה והחלמה
	-3.0	מקרי מוות - פעילים
5.9	3.3	התפתחות השכר הממוצע במשק*
4.7	-5.3	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפים
64.1	81.0	תשואה עודפת
-17.3	-227.8	שינוי בריבית של הערכה
-2.1	-	שינויים בלוחות יציאה לנכות והחלמת נכים קיימים
-3.8	-	התחייבות נוספת למקרי פטירה שדווחו ממרשם האוכלוסין
	12.0	שינוי בגין משיכת מזומנים בעת פרישה
	8.9	שינוי בפער בין עמית (פנסיונר) ובן זוגו
	-2.7	שינויים בשיעורי הקפאה
	-10.6	שינוי בשיעורי עזיבה
-	2.0	טיוב נתונים ועדכון הערכה
	8.8	שינוי בשיטת חישוב ערדים
-	4.9	עדכון תקנון לעמיתי תקופת הביניים
40.9	-123.4	סיכום ביניים, שינויים אחרים
-1.0	-4.2	גורמים אחרים
13.6	-119.4	יתרה לסוף תקופה

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

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	שיעור חסרת סיכון התשואה	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	הנחת		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'עמד'	אג"ח מסוג 'מירון'
2014								
2015	19,268	50,658	1.42%	0.82%	12,045	1,038,542	213,137	231,953
2016	17,165	56,842	-1.64%	-2.24%	-32,325	1,025,000	253,052	186,234
2017	15,014	61,298	0.37%	-0.23%	-3,133	974,598	271,060	146,625
2018	13,339	64,740	0.23%	-0.38%	-4,944	940,007	302,636	112,664
2019	11,770	68,264	0.54%	-0.06%	-755	900,565	310,663	83,320
2020	10,199	71,775	0.84%	0.23%	2,780	860,491	315,152	58,119
2021	8,822	74,981	1.11%	0.50%	5,698	819,333	314,859	35,990
2022	7,504	77,632	1.38%	0.77%	8,288	777,011	308,873	18,145
2023	6,559	79,709	1.65%	1.04%	10,530	733,723	295,667	5,579
2024	5,572	81,853	1.92%	1.31%	12,422	689,889	276,509	-
2025	4,515	83,972	2.05%	1.45%	12,779	645,187	256,506	-
2026	3,595	85,931	2.06%	1.45%	11,832	598,513	235,355	-
2027	2,809	87,678	2.06%	1.46%	10,805	549,161	213,135	-
2028	2,175	88,900	2.06%	1.46%	9,744	497,316	190,041	-
2029	1,644	89,764	2.06%	1.46%	8,632	443,430	166,195	-
2030	1,227	89,956	2.08%	1.48%	7,539	387,788	141,838	-
2031	922	89,804	2.10%	1.50%	6,435	330,955	117,103	-
2032	709	89,047	2.12%	1.53%	5,290	273,241	92,189	-
2033	465	88,274	2.14%	1.56%	4,096	215,108	67,075	-
2034	322	86,876	2.16%	1.59%	2,860	156,509	41,967	-
2035	231	85,155	2.19%	1.64%	1,594	97,923	16,968	-
2036	156	83,161	2.21%	1.98%	298	39,593	-	-
2037	94	80,915	2.24%	1.55%	-1,029	-26,146	-	-
2038	68	78,295	2.26%	1.62%	-2,376	-107,996	-	-
2039	51	75,425	2.29%	1.65%	-3,737	-188,599	-	-
2040	46	72,316	2.30%	1.67%	-5,070	-267,710	-	-
2041	46	69,030	2.30%	1.67%	-6,349	-345,049	-	-
2042	45	65,605	2.30%	1.68%	-7,593	-420,382	-	-
2043	44	62,063	2.30%	1.68%	-8,799	-493,536	-	-
2044	43	58,431	2.30%	1.68%	-9,965	-564,354	-	-
2045	42	54,738	2.30%	1.68%	-11,089	-632,707	-	-
2046	36	51,026	2.30%	1.68%	-12,170	-698,492	-	-
2047	-	47,379	2.30%	1.68%	-13,207	-761,652	-	-
2048	-	43,696	2.30%	1.68%	-14,200	-822,238	-	-
2049	-	40,079	2.30%	1.68%	-15,148	-880,133	-	-
2050	-	36,557	2.30%	1.68%	-16,052	-935,360	-	-
2051	-	33,154	2.30%	1.68%	-16,913	-987,969	-	-
2052	-	29,892	2.30%	1.68%	-17,732	-1,038,035	-	-
2053	-	26,790	2.30%	1.68%	-18,511	-1,085,659	-	-
2054	-	23,860	2.30%	1.68%	-19,252	-1,130,960	-	-
2055	-	21,113	2.30%	1.68%	-19,958	-1,174,073	-	-
2056	-	18,556	2.30%	1.68%	-20,631	-1,215,144	-	-
2057	-	16,194	2.30%	1.69%	-21,273	-1,254,330	-	-
2058	-	14,032	2.30%	1.69%	-21,888	-1,291,797	-	-
2059	-	12,070	2.30%	1.69%	-22,479	-1,327,717	-	-
2060	-	10,308	2.30%	1.69%	-23,047	-1,362,265	-	-
2061	-	8,740	2.30%	1.69%	-23,598	-1,395,621	-	-
2062	-	7,359	2.30%	1.69%	-24,132	-1,427,959	-	-
2063	-	6,155	2.30%	1.69%	-24,654	-1,459,450	-	-
2064	-	5,119	2.30%	1.69%	-25,165	-1,490,260	-	-
2065	-	4,235	2.30%	1.69%	-25,669	-1,520,544	-	-
2066	-	3,491	2.30%	1.69%	-26,168	-1,550,448	-	-
2067	-	2,872	2.30%	1.69%	-26,663	-1,580,107	-	-
2068	-	2,362	2.30%	1.69%	-27,157	-1,609,641	-	-
2069	-	1,948	2.30%	1.69%	-27,652	-1,639,160	-	-
2070	-	1,615	2.30%	1.69%	-28,148	-1,668,759	-	-
2071	-	1,342	2.30%	1.69%	-28,648	-1,698,522	-	-
2072	-	1,117	2.30%	1.69%	-29,152	-1,728,512	-	-
2073	-	935	2.30%	1.69%	-29,661	-1,758,781	-	-
2074	-	785	2.30%	1.69%	-30,175	-1,789,376	-	-
2075	-	661	2.30%	1.69%	-30,696	-1,820,337	-	-
2076	-	556	2.30%	1.69%	-31,224	-1,851,693	-	-
						-1,883,474	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			חסרת סיכון	התשואה					
2077	-	474	2.30%	1.69%	-31,759	-	-	-1,915,707	-1,915,707
2078	-	403	2.30%	1.69%	-32,302	-	-	-1,948,412	-1,948,412
2079	-	341	2.30%	1.69%	-32,853	-	-	-1,981,606	-1,981,606
2080	-	288	2.30%	1.69%	-33,412	-	-	-2,015,307	-2,015,307
2081	-	239	2.30%	1.69%	-33,980	-	-	-2,049,527	-2,049,527
2082	-	192	2.30%	1.69%	-34,557	-	-	-2,084,276	-2,084,276
2083	-	154	2.30%	1.69%	-35,142	-	-	-2,119,573	-2,119,573
2084	-	119	2.30%	1.69%	-35,737	-	-	-2,155,429	-2,155,429
2085	-	93	2.30%	1.69%	-36,342	-	-	-2,191,863	-2,191,863
2086	-	71	2.30%	1.69%	-36,956	-	-	-2,228,890	-2,228,890
2087	-	53	2.30%	1.69%	-37,580	-	-	-2,266,522	-2,266,522
2088	-	37	2.30%	1.69%	-38,214	-	-	-2,304,773	-2,304,773
2089	-	27	2.30%	1.69%	-38,859	-	-	-2,343,660	-2,343,660
2090	-	18	2.30%	1.69%	-39,515	-	-	-2,383,193	-2,383,193
2091	-	11	2.30%	1.69%	-40,181	-	-	-2,423,384	-2,423,384
2092	-	6	2.30%	1.69%	-40,859	-	-	-2,464,249	-2,464,249
2093	-	3	2.30%	1.69%	-41,548	-	-	-2,505,800	-2,505,800

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים

ס"ח	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	הנחת שיעור תשואת הקרן		תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
					שיעור תשואת הקרן הצפויה	חסרת סיכון			
1,483,631	1,038,542	213,137	231,953						2014
1,472,602	1,030,821	255,547	186,234	20,361	1.39%	1.42%	50,658	19,268	2015
1,412,320	988,624	277,071	146,625	-20,604	-1.42%	-1.64%	56,842	17,165	2016
1,369,458	958,621	298,173	112,664	3,421	0.25%	0.37%	61,298	15,014	2017
1,318,171	922,720	312,131	83,320	114	0.01%	0.23%	64,740	13,339	2018
1,264,390	885,073	321,198	58,119	2,713	0.21%	0.54%	68,264	11,770	2019
1,207,853	845,497	326,366	35,990	5,039	0.41%	0.84%	71,775	10,199	2020
1,148,762	804,134	326,483	18,145	7,067	0.60%	1.11%	74,981	8,822	2021
1,087,694	761,386	320,729	5,579	9,060	0.81%	1.38%	77,632	7,504	2022
1,025,573	717,901	307,672	-	11,029	1.05%	1.65%	79,709	6,559	2023
962,238	673,566	288,671	-	12,946	1.31%	1.92%	81,853	5,572	2024
896,145	627,302	268,844	-	13,364	1.45%	2.05%	83,972	4,515	2025
826,238	578,366	247,871	-	12,428	1.45%	2.06%	85,931	3,595	2026
752,778	526,945	225,833	-	11,410	1.46%	2.06%	87,678	2,809	2027
676,412	473,489	202,924	-	10,359	1.46%	2.06%	88,900	2,175	2028
597,548	418,284	179,264	-	9,257	1.46%	2.06%	89,764	1,644	2029
516,998	361,899	155,100	-	8,179	1.48%	2.08%	89,956	1,227	2030
435,209	304,646	130,563	-	7,093	1.50%	2.10%	89,804	922	2031
352,839	246,987	105,852	-	5,969	1.53%	2.12%	89,047	709	2032
269,825	188,877	80,947	-	4,795	1.55%	2.14%	88,274	465	2033
186,851	130,796	56,055	-	3,579	1.58%	2.16%	86,876	322	2034
104,263	72,984	31,279	-	2,336	1.62%	2.19%	85,155	231	2035
22,320	15,624	6,696	-	1,062	1.69%	2.21%	83,161	156	2036
-58,741	-58,741	-	-	-239	1.32%	2.24%	80,915	94	2037
-138,530	-138,530	-	-	-1,563	1.60%	2.26%	78,295	68	2038
-216,802	-216,802	-	-	-2,898	1.64%	2.29%	75,425	51	2039
-293,284	-293,284	-	-	-4,212	1.67%	2.30%	72,316	46	2040
-367,744	-367,744	-	-	-5,476	1.67%	2.30%	69,030	46	2041
-440,010	-440,010	-	-	-6,705	1.67%	2.30%	65,605	45	2042
-509,926	-509,926	-	-	-7,896	1.68%	2.30%	62,063	44	2043
-577,361	-577,361	-	-	-9,047	1.68%	2.30%	58,431	43	2044
-642,213	-642,213	-	-	-10,156	1.68%	2.30%	54,738	42	2045
-704,424	-704,424	-	-	-11,221	1.68%	2.30%	51,026	36	2046
-764,045	-764,045	-	-	-12,242	1.68%	2.30%	47,379	-	2047
-820,959	-820,959	-	-	-13,219	1.68%	2.30%	43,696	-	2048
-875,189	-875,189	-	-	-14,150	1.68%	2.30%	40,079	-	2049
-926,783	-926,783	-	-	-15,037	1.68%	2.30%	36,557	-	2050
-975,818	-975,818	-	-	-15,881	1.68%	2.30%	33,154	-	2051
-1,022,393	-1,022,393	-	-	-16,683	1.68%	2.30%	29,892	-	2052
-1,066,627	-1,066,627	-	-	-17,444	1.68%	2.30%	26,790	-	2053
-1,108,655	-1,108,655	-	-	-18,167	1.68%	2.30%	23,860	-	2054
-1,148,623	-1,148,623	-	-	-18,855	1.68%	2.30%	21,113	-	2055
-1,186,687	-1,186,687	-	-	-19,509	1.68%	2.30%	18,556	-	2056
-1,223,014	-1,223,014	-	-	-20,133	1.69%	2.30%	16,194	-	2057
-1,257,774	-1,257,774	-	-	-20,728	1.69%	2.30%	14,032	-	2058
-1,291,143	-1,291,143	-	-	-21,299	1.69%	2.30%	12,070	-	2059
-1,323,300	-1,323,300	-	-	-21,848	1.69%	2.30%	10,308	-	2060
-1,354,419	-1,354,419	-	-	-22,378	1.69%	2.30%	8,740	-	2061
-1,384,670	-1,384,670	-	-	-22,892	1.69%	2.30%	7,359	-	2062
-1,414,218	-1,414,218	-	-	-23,393	1.69%	2.30%	6,155	-	2063
-1,443,220	-1,443,220	-	-	-23,883	1.69%	2.30%	5,119	-	2064
-1,471,821	-1,471,821	-	-	-24,366	1.69%	2.30%	4,235	-	2065
-1,500,154	-1,500,154	-	-	-24,842	1.69%	2.30%	3,491	-	2066
-1,528,341	-1,528,341	-	-	-25,315	1.69%	2.30%	2,872	-	2067
-1,556,489	-1,556,489	-	-	-25,786	1.69%	2.30%	2,362	-	2068
-1,584,694	-1,584,694	-	-	-26,258	1.69%	2.30%	1,948	-	2069
-1,613,040	-1,613,040	-	-	-26,731	1.69%	2.30%	1,615	-	2070
-1,641,588	-1,641,588	-	-	-27,207	1.69%	2.30%	1,342	-	2071
-1,670,391	-1,670,391	-	-	-27,686	1.69%	2.30%	1,117	-	2072
-1,699,496	-1,699,496	-	-	-28,170	1.69%	2.30%	935	-	2073
-1,728,941	-1,728,941	-	-	-28,660	1.69%	2.30%	785	-	2074
-1,758,757	-1,758,757	-	-	-29,155	1.69%	2.30%	661	-	2075
-1,788,971	-1,788,971	-	-	-29,657	1.69%	2.30%	556	-	2076

יחזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			התשואה חסרת סיכון	תשואת הקרן הצפויה					
2077	-	474	2.30%	1.69%	-30,166	-	-	-1,819,610	-1,819,610
2078	-	403	2.30%	1.69%	-30,682	-	-	-1,850,695	-1,850,695
2079	-	341	2.30%	1.69%	-31,206	-	-	-1,882,242	-1,882,242
2080	-	288	2.30%	1.69%	-31,737	-	-	-1,914,268	-1,914,268
2081	-	239	2.30%	1.69%	-32,277	-	-	-1,946,784	-1,946,784
2082	-	192	2.30%	1.69%	-32,825	-	-	-1,979,801	-1,979,801
2083	-	154	2.30%	1.69%	-33,381	-	-	-2,013,336	-2,013,336
2084	-	119	2.30%	1.69%	-33,946	-	-	-2,047,401	-2,047,401
2085	-	93	2.30%	1.69%	-34,520	-	-	-2,082,014	-2,082,014
2086	-	71	2.30%	1.69%	-35,104	-	-	-2,117,189	-2,117,189
2087	-	53	2.30%	1.69%	-35,697	-	-	-2,152,938	-2,152,938
2088	-	37	2.30%	1.69%	-36,299	-	-	-2,189,274	-2,189,274
2089	-	27	2.30%	1.69%	-36,912	-	-	-2,226,213	-2,226,213
2090	-	18	2.30%	1.69%	-37,535	-	-	-2,263,765	-2,263,765
2091	-	11	2.30%	1.69%	-38,168	-	-	-2,301,944	-2,301,944
2092	-	6	2.30%	1.69%	-38,811	-	-	-2,340,761	-2,340,761
2093	-	3	2.30%	1.69%	-39,466	-	-	-2,380,230	-2,380,230

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים

סו"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור הנחת התשואה		תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
					הקרן הצפויה	חסרת סיכון			
1,483,631	1,038,542	213,137	231,953						2014
1,479,674	1,035,772	257,669	186,234	27,433	1.87%	1.42%	50,658	19,268	2015
1,432,664	1,002,865	283,174	146,625	-7,333	-0.50%	-0.22%	56,842	17,165	2016
1,399,012	979,308	307,039	112,664	12,632	0.90%	-0.02%	61,298	15,014	2017
1,357,176	950,023	323,832	83,320	9,565	0.70%	0.53%	64,740	13,339	2018
1,312,280	918,596	335,565	58,119	11,598	0.87%	1.41%	68,264	11,770	2019
1,264,158	884,911	343,257	35,990	13,454	1.05%	1.95%	71,775	10,199	2020
1,213,096	849,167	345,784	18,145	15,096	1.23%	2.16%	74,981	8,822	2021
1,159,712	811,798	342,334	5,579	16,744	1.42%	2.37%	77,632	7,504	2022
1,104,969	773,479	331,491	-	18,408	1.64%	2.57%	79,709	6,559	2023
1,048,745	734,121	314,623	-	20,056	1.88%	2.78%	81,853	5,572	2024
989,691	692,783	296,907	-	20,403	2.02%	2.90%	83,972	4,515	2025
926,918	648,843	278,075	-	19,563	2.06%	2.93%	85,931	3,595	2026
860,466	602,326	258,140	-	18,417	2.08%	2.96%	87,678	2,809	2027
788,859	552,201	236,658	-	15,117	1.85%	2.99%	88,900	2,175	2028
712,774	498,942	213,832	-	12,036	1.62%	3.02%	89,764	1,644	2029
633,917	443,742	190,175	-	9,872	1.48%	3.06%	89,956	1,227	2030
553,869	387,708	166,161	-	8,834	1.50%	3.11%	89,804	922	2031
473,293	331,305	141,988	-	7,763	1.52%	3.16%	89,047	709	2032
392,126	274,488	117,638	-	6,642	1.55%	3.21%	88,274	465	2033
311,054	217,737	93,316	-	5,480	1.57%	3.26%	86,876	322	2034
230,427	161,299	69,128	-	4,297	1.60%	3.32%	85,155	231	2035
150,506	105,354	45,152	-	3,084	1.63%	3.38%	83,161	156	2036
71,532	50,073	21,460	-	1,848	1.68%	3.44%	80,915	94	2037
-6,106	-6,106	-	-	589	1.82%	3.51%	78,295	68	2038
-82,161	-82,161	-	-	-681	1.55%	3.57%	75,425	51	2039
-156,372	-156,372	-	-	-1,942	1.64%	3.57%	72,316	46	2040
-228,524	-228,524	-	-	-3,168	1.66%	3.57%	69,030	46	2041
-298,442	-298,442	-	-	-4,358	1.67%	3.57%	65,605	45	2042
-365,972	-365,972	-	-	-5,510	1.67%	3.57%	62,063	44	2043
-430,980	-430,980	-	-	-6,620	1.68%	3.57%	58,431	43	2044
-493,364	-493,364	-	-	-7,688	1.68%	3.57%	54,738	42	2045
-553,065	-553,065	-	-	-8,711	1.68%	3.57%	51,026	36	2046
-610,134	-610,134	-	-	-9,690	1.68%	3.57%	47,379	-	2047
-664,454	-664,454	-	-	-10,624	1.68%	3.57%	43,696	-	2048
-716,044	-716,044	-	-	-11,512	1.68%	3.57%	40,079	-	2049
-764,955	-764,955	-	-	-12,354	1.68%	3.57%	36,557	-	2050
-811,261	-811,261	-	-	-13,153	1.68%	3.57%	33,154	-	2051
-855,062	-855,062	-	-	-13,908	1.68%	3.57%	29,892	-	2052
-896,475	-896,475	-	-	-14,623	1.68%	3.57%	26,790	-	2053
-935,634	-935,634	-	-	-15,299	1.68%	3.57%	23,860	-	2054
-972,685	-972,685	-	-	-15,938	1.68%	3.57%	21,113	-	2055
-1,007,783	-1,007,783	-	-	-16,543	1.68%	3.57%	18,556	-	2056
-1,041,093	-1,041,093	-	-	-17,116	1.68%	3.57%	16,194	-	2057
-1,072,786	-1,072,786	-	-	-17,661	1.69%	3.57%	14,032	-	2058
-1,103,037	-1,103,037	-	-	-18,180	1.69%	3.57%	12,070	-	2059
-1,132,021	-1,132,021	-	-	-18,677	1.69%	3.57%	10,308	-	2060
-1,159,915	-1,159,915	-	-	-19,153	1.69%	3.57%	8,740	-	2061
-1,186,887	-1,186,887	-	-	-19,613	1.69%	3.57%	7,359	-	2062
-1,213,101	-1,213,101	-	-	-20,059	1.69%	3.57%	6,155	-	2063
-1,238,712	-1,238,712	-	-	-20,493	1.69%	3.57%	5,119	-	2064
-1,263,865	-1,263,865	-	-	-20,918	1.69%	3.57%	4,235	-	2065
-1,288,692	-1,288,692	-	-	-21,336	1.69%	3.57%	3,491	-	2066
-1,313,313	-1,313,313	-	-	-21,750	1.69%	3.57%	2,872	-	2067
-1,337,836	-1,337,836	-	-	-22,161	1.69%	3.57%	2,362	-	2068
-1,362,355	-1,362,355	-	-	-22,571	1.69%	3.57%	1,948	-	2069
-1,386,951	-1,386,951	-	-	-22,982	1.69%	3.57%	1,615	-	2070
-1,411,688	-1,411,688	-	-	-23,395	1.69%	3.57%	1,342	-	2071
-1,436,615	-1,436,615	-	-	-23,810	1.69%	3.57%	1,117	-	2072
-1,461,778	-1,461,778	-	-	-24,229	1.69%	3.57%	935	-	2073
-1,487,216	-1,487,216	-	-	-24,652	1.69%	3.57%	785	-	2074
-1,512,956	-1,512,956	-	-	-25,080	1.69%	3.57%	661	-	2075
-1,539,025	-1,539,025	-	-	-25,513	1.69%	3.57%	556	-	2076
-1,565,450	-1,565,450	-	-	-25,952	1.69%	3.57%	474	-	2077

יחזמה 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		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת					
2078	-	403	3.57%	1.69%	-26,397	-	-	-1,592,250	-1,592,250
2079	-	341	3.57%	1.69%	-26,848	-	-	-1,619,440	-1,619,440
2080	-	288	3.57%	1.69%	-27,306	-	-	-1,647,034	-1,647,034
2081	-	239	3.57%	1.69%	-27,771	-	-	-1,675,045	-1,675,045
2082	-	192	3.57%	1.69%	-28,243	-	-	-1,703,480	-1,703,480
2083	-	154	3.57%	1.69%	-28,722	-	-	-1,732,357	-1,732,357
2084	-	119	3.57%	1.69%	-29,209	-	-	-1,761,684	-1,761,684
2085	-	93	3.57%	1.69%	-29,703	-	-	-1,791,480	-1,791,480
2086	-	71	3.57%	1.69%	-30,205	-	-	-1,821,756	-1,821,756
2087	-	53	3.57%	1.69%	-30,716	-	-	-1,852,524	-1,852,524
2088	-	37	3.57%	1.69%	-31,234	-	-	-1,883,795	-1,883,795
2089	-	27	3.57%	1.69%	-31,761	-	-	-1,915,584	-1,915,584
2090	-	18	3.57%	1.69%	-32,297	-	-	-1,947,899	-1,947,899
2091	-	11	3.57%	1.69%	-32,842	-	-	-1,980,752	-1,980,752
2092	-	6	3.57%	1.69%	-33,396	-	-	-2,014,154	-2,014,154
2093	-	3	3.57%	1.69%	-33,959	-	-	-2,048,116	-2,048,116

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 תשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
2014									
2015	19,268	50,658	1.42%	1.93%	28,378	231,953	213,137	1,038,542	1,483,631
2016	17,165	56,842	-0.22%	-0.26%	-3,743	186,234	257,952	1,036,433	1,480,619
2017	15,014	61,298	-0.02%	1.16%	16,351	112,664	309,516	985,087	1,437,199
2018	13,339	64,740	0.53%	1.04%	14,349	83,320	327,744	959,150	1,407,267
2019	11,770	68,264	1.41%	1.25%	16,769	58,119	341,028	931,343	1,370,214
2020	10,199	71,775	1.95%	1.45%	18,783	35,990	350,319	901,388	1,330,490
2021	8,822	74,981	2.16%	1.63%	20,397	18,145	354,435	869,354	1,287,697
2022	7,504	77,632	2.37%	1.81%	21,828	5,579	352,511	835,544	1,241,935
2023	6,559	79,709	2.57%	1.99%	23,075	-	343,068	800,492	1,193,635
2024	5,572	81,853	2.78%	2.18%	24,141	-	327,426	763,993	1,143,559
2025	4,515	83,972	2.90%	2.28%	23,990	-	310,786	725,166	1,091,419
2026	3,595	85,931	2.93%	2.28%	22,728	-	292,904	683,442	1,035,952
2027	2,809	87,678	2.96%	2.29%	21,354	-	273,849	638,981	976,345
2028	2,175	88,900	2.99%	2.29%	19,911	-	253,805	592,211	912,830
2029	1,644	89,764	3.02%	2.29%	18,388	-	232,885	543,398	846,016
2030	1,227	89,956	3.06%	2.30%	16,859	-	211,324	493,089	776,283
2031	922	89,804	3.11%	2.32%	15,307	-	189,251	441,586	704,413
2032	709	89,047	3.16%	2.34%	13,711	-	166,863	389,347	630,838
2033	465	88,274	3.21%	2.35%	12,063	-	144,139	336,325	556,210
2034	322	86,876	3.26%	2.37%	10,371	-	121,285	282,998	480,464
2035	231	85,155	3.32%	2.39%	8,659	-	98,405	229,612	404,282
2036	156	83,161	3.38%	2.42%	6,921	-	75,580	176,354	328,017
2037	94	80,915	3.44%	2.44%	5,169	-	52,884	123,397	251,934
2038	68	78,295	3.51%	2.48%	3,401	-	30,437	71,019	176,281
2039	51	75,425	3.57%	2.56%	1,632	-	8,314	19,400	101,455
2040	46	72,316	3.57%	1.32%	-111	-	-	-44,667	27,714
2041	46	69,030	3.57%	2.21%	-1,749	-	-	-115,400	-44,667
2042	45	65,605	3.57%	2.25%	-3,338	-	-	-184,299	-115,400
2043	44	62,063	3.57%	2.27%	-4,884	-	-	-184,299	-184,299
2044	43	58,431	3.57%	2.28%	-6,382	-	-	-251,202	-251,202
2045	42	54,738	3.57%	2.28%	-7,831	-	-	-315,972	-315,972
2046	36	51,026	3.57%	2.28%	-9,229	-	-	-378,499	-378,499
2047	-	47,379	3.57%	2.29%	-10,574	-	-	-438,718	-438,718
2048	-	43,696	3.57%	2.29%	-11,866	-	-	-496,671	-496,671
2049	-	40,079	3.57%	2.29%	-13,105	-	-	-552,234	-552,234
2050	-	36,557	3.57%	2.29%	-14,289	-	-	-605,417	-605,417
2051	-	33,154	3.57%	2.29%	-15,422	-	-	-656,263	-656,263
2052	-	29,892	3.57%	2.29%	-16,503	-	-	-704,839	-704,839
2053	-	26,790	3.57%	2.29%	-17,536	-	-	-751,234	-751,234
2054	-	23,860	3.57%	2.29%	-18,524	-	-	-795,561	-795,561
2055	-	21,113	3.57%	2.29%	-19,469	-	-	-837,945	-837,945
2056	-	18,556	3.57%	2.29%	-20,374	-	-	-878,527	-878,527
2057	-	16,194	3.57%	2.30%	-21,243	-	-	-917,456	-917,456
2058	-	14,032	3.57%	2.30%	-22,081	-	-	-954,894	-954,894
2059	-	12,070	3.57%	2.30%	-22,890	-	-	-991,007	-991,007
2060	-	10,308	3.57%	2.30%	-23,674	-	-	-1,025,966	-1,025,966
2061	-	8,740	3.57%	2.30%	-24,438	-	-	-1,059,948	-1,059,948
2062	-	7,359	3.57%	2.30%	-25,186	-	-	-1,093,127	-1,093,127
2063	-	6,155	3.57%	2.30%	-25,921	-	-	-1,125,672	-1,125,672
2064	-	5,119	3.57%	2.30%	-26,647	-	-	-1,157,748	-1,157,748
2065	-	4,235	3.57%	2.30%	-27,367	-	-	-1,189,513	-1,189,513
2066	-	3,491	3.57%	2.30%	-28,085	-	-	-1,221,115	-1,221,115
2067	-	2,872	3.57%	2.30%	-28,804	-	-	-1,252,691	-1,252,691
2068	-	2,362	3.57%	2.30%	-29,526	-	-	-1,284,367	-1,284,367
2069	-	1,948	3.57%	2.30%	-30,254	-	-	-1,316,255	-1,316,255
2070	-	1,615	3.57%	2.30%	-30,990	-	-	-1,348,457	-1,348,457
2071	-	1,342	3.57%	2.30%	-31,737	-	-	-1,381,062	-1,381,062
2072	-	1,117	3.57%	2.30%	-32,494	-	-	-1,414,141	-1,414,141
2073	-	935	3.57%	2.30%	-33,264	-	-	-1,447,752	-1,447,752
2074	-	785	3.57%	2.30%	-34,048	-	-	-1,481,951	-1,481,951
2075	-	661	3.57%	2.30%	-34,847	-	-	-1,516,784	-1,516,784
2076	-	556	3.57%	2.30%	-35,661	-	-	-1,552,291	-1,552,291
2077	-	-	-	-	-	-	-	-1,588,509	-1,588,509

יחזמה 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		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה					
2077	-	474	3.57%	2.30%	-36,492	-	-	-1,625,475	-1,625,475
2078	-	403	3.57%	2.30%	-37,341	-	-	-1,663,218	-1,663,218
2079	-	341	3.57%	2.30%	-38,207	-	-	-1,701,767	-1,701,767
2080	-	288	3.57%	2.30%	-39,092	-	-	-1,741,147	-1,741,147
2081	-	239	3.57%	2.30%	-39,996	-	-	-1,781,382	-1,781,382
2082	-	192	3.57%	2.30%	-40,920	-	-	-1,822,494	-1,822,494
2083	-	154	3.57%	2.30%	-41,864	-	-	-1,864,512	-1,864,512
2084	-	119	3.57%	2.30%	-42,828	-	-	-1,907,459	-1,907,459
2085	-	93	3.57%	2.30%	-43,815	-	-	-1,951,367	-1,951,367
2086	-	71	3.57%	2.30%	-44,823	-	-	-1,996,260	-1,996,260
2087	-	53	3.57%	2.30%	-45,854	-	-	-2,042,167	-2,042,167
2088	-	37	3.57%	2.30%	-46,908	-	-	-2,089,112	-2,089,112
2089	-	27	3.57%	2.30%	-47,986	-	-	-2,137,125	-2,137,125
2090	-	18	3.57%	2.30%	-49,089	-	-	-2,186,233	-2,186,233
2091	-	11	3.57%	2.30%	-50,217	-	-	-2,236,460	-2,236,460
2092	-	6	3.57%	2.30%	-51,371	-	-	-2,287,837	-2,287,837
2093	-	3	3.57%	2.30%	-52,551	-	-	-2,340,391	-2,340,391

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי		שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			התשואה	חסרת סיכון						
2014										
2015	19,268	50,658	1.42%		1.93%	28,376	231,953	211,514	1,040,164	1,483,631
2016	17,165	56,842	-0.22%		0.98%	14,381	186,234	257,951	1,036,432	1,480,617
2017	15,014	61,298	-0.02%		2.42%	34,690	112,664	320,454	1,010,609	1,443,727
2018	13,339	64,740	0.53%		2.32%	32,946	83,320	344,261	997,690	1,425,272
2019	11,770	68,264	1.41%		2.55%	35,659	58,119	363,212	983,106	1,404,437
2020	10,199	71,775	1.95%		2.76%	37,978	35,990	378,261	966,587	1,380,839
2021	8,822	74,981	2.16%		2.96%	39,904	18,145	388,255	948,184	1,354,584
2022	7,504	77,632	2.37%		3.16%	41,672	5,579	394,511	926,038	1,326,128
2023	6,559	79,709	2.57%		3.36%	43,316	-	394,511	901,782	1,296,293
2024	5,572	81,853	2.78%		3.57%	44,894	-	394,483	870,424	1,264,906
2025	4,515	83,972	2.90%		3.68%	45,123	-	394,483	836,090	1,230,573
2026	3,595	85,931	2.93%		3.71%	44,100	-	394,483	797,854	1,192,337
2027	2,809	87,678	2.96%		3.72%	42,722	-	345,057	805,133	1,150,190
2028	2,175	88,900	2.99%		3.67%	40,592	-	331,217	772,840	1,104,057
2029	1,644	89,764	3.02%		3.67%	38,926	-	316,458	738,403	1,054,861
2030	1,227	89,956	3.06%		3.69%	37,245	-	301,013	702,364	1,003,377
2031	922	89,804	3.11%		3.70%	35,520	-	285,004	665,010	950,015
2032	709	89,047	3.16%		3.72%	33,733	-	268,896	626,513	895,410
2033	465	88,274	3.21%		3.74%	31,889	-	253,662	585,828	839,489
2034	322	86,876	3.26%		3.77%	29,994	-	239,031	543,900	782,931
2035	231	85,155	3.32%		3.79%	28,095	-	223,015	503,086	726,102
2036	156	83,161	3.38%		3.83%	26,222	-	212,872	456,448	669,319
2037	94	80,915	3.44%		3.88%	24,420	-	206,616	406,302	612,918
2038	68	78,295	3.51%		3.95%	22,678	-	206,616	350,753	557,369
2039	51	75,425	3.57%		4.04%	20,977	-	206,616	296,357	502,972
2040	46	72,316	3.57%		4.13%	19,262	-	206,616	243,350	449,965
2041	46	69,030	3.57%		4.23%	17,554	-	206,616	191,920	398,536
2042	45	65,605	3.57%		4.35%	15,899	-	199,583	149,292	348,874
2043	44	62,063	3.57%		4.25%	13,511	-	140,053	160,313	300,366
2044	43	58,431	3.57%		4.04%	10,955	-	80,199	172,733	252,932
2045	42	54,738	3.57%		3.95%	8,909	-	62,144	145,002	207,145
2046	36	51,026	3.57%		4.01%	7,277	-	51,823	111,610	163,432
2047	-	47,379	3.57%		4.07%	5,689	-	40,144	81,598	121,742
2048	-	43,696	3.57%		4.22%	4,214	-	31,109	51,151	82,260
2049	-	40,079	3.57%		4.58%	2,847	-	26,177	18,852	45,029
2050	-	36,557	3.57%		5.77%	1,544	-	10,016	-	10,016
2051	-	33,154	3.57%		0.12%	-8	-	-	-23,146	-23,146
2052	-	29,892	3.57%		2.22%	-845	-	-	-53,883	-53,883
2053	-	26,790	3.57%		2.26%	-1,519	-	-	-82,192	-82,192
2054	-	23,860	3.57%		2.27%	-2,138	-	-	-108,191	-108,191
2055	-	21,113	3.57%		2.28%	-2,706	-	-	-132,010	-132,010
2056	-	18,556	3.57%		2.28%	-3,227	-	-	-153,792	-153,792
2057	-	16,194	3.57%		2.29%	-3,702	-	-	-173,689	-173,689
2058	-	14,032	3.57%		2.29%	-4,137	-	-	-191,857	-191,857
2059	-	12,070	3.57%		2.29%	-4,533	-	-	-208,461	-208,461
2060	-	10,308	3.57%		2.29%	-4,896	-	-	-223,665	-223,665
2061	-	8,740	3.57%		2.29%	-5,229	-	-	-237,635	-237,635
2062	-	7,359	3.57%		2.29%	-5,536	-	-	-250,529	-250,529
2063	-	6,155	3.57%		2.29%	-5,819	-	-	-262,504	-262,504
2064	-	5,119	3.57%		2.30%	-6,083	-	-	-273,705	-273,705
2065	-	4,235	3.57%		2.30%	-6,331	-	-	-284,272	-284,272
2066	-	3,491	3.57%		2.30%	-6,566	-	-	-294,329	-294,329
2067	-	2,872	3.57%		2.30%	-6,791	-	-	-303,991	-303,991
2068	-	2,362	3.57%		2.30%	-7,007	-	-	-313,361	-313,361
2069	-	1,948	3.57%		2.30%	-7,218	-	-	-322,526	-322,526
2070	-	1,615	3.57%		2.30%	-7,425	-	-	-331,567	-331,567
2071	-	1,342	3.57%		2.30%	-7,630	-	-	-340,539	-340,539
2072	-	1,117	3.57%		2.30%	-7,834	-	-	-349,489	-349,489
2073	-	935	3.57%		2.30%	-8,037	-	-	-358,461	-358,461
2074	-	785	3.57%		2.30%	-8,242	-	-	-367,489	-367,489
2075	-	661	3.57%		2.30%	-8,448	-	-	-376,597	-376,597
2076	-	556	3.57%		2.30%	-8,656	-	-	-385,809	-385,809

**יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי**

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			התשואה חסרת סיכון	תשואת הקרן הצפויה					
2077	-	474	3.57%	2.30%	-8,867	-	-	-395,150	-395,150
2078	-	403	3.57%	2.30%	-9,081	-	-	-404,633	-404,633
2079	-	341	3.57%	2.30%	-9,298	-	-	-414,272	-414,272
2080	-	288	3.57%	2.30%	-9,519	-	-	-424,079	-424,079
2081	-	239	3.57%	2.30%	-9,743	-	-	-434,062	-434,062
2082	-	192	3.57%	2.30%	-9,972	-	-	-444,227	-444,227
2083	-	154	3.57%	2.30%	-10,205	-	-	-454,587	-454,587
2084	-	119	3.57%	2.30%	-10,443	-	-	-465,148	-465,148
2085	-	93	3.57%	2.30%	-10,685	-	-	-475,926	-475,926
2086	-	71	3.57%	2.30%	-10,933	-	-	-486,929	-486,929
2087	-	53	3.57%	2.30%	-11,185	-	-	-498,167	-498,167
2088	-	37	3.57%	2.30%	-11,443	-	-	-509,647	-509,647
2089	-	27	3.57%	2.30%	-11,707	-	-	-521,381	-521,381
2090	-	18	3.57%	2.30%	-11,976	-	-	-533,375	-533,375
2091	-	11	3.57%	2.30%	-12,252	-	-	-545,637	-545,637
2092	-	6	3.57%	2.30%	-12,533	-	-	-558,176	-558,176
2093	-	3	3.57%	2.30%	-12,821	-	-	-571,001	-571,001

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות	שנה קלנדרית
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
-8,880	15,092	3,139	3,139	-445	2015
-8,566	-16,718	-4,251	-2,876	86	2016
-8,222	3,552	1,026	500	11	2017
-7,900	2,341	671	216	-271	2018
-7,560	5,559	1,663	379	-796	2019
-7,212	8,198	2,610	387	-1,203	2020
-6,855	10,216	3,472	294	-1,429	2021
-6,489	12,003	4,279	155	-1,659	2022
-6,116	13,533	4,958	36	-1,881	2023
-5,737	14,831	5,448	-	-2,119	2024
-5,347	14,990	5,438	-	-2,302	2025
-4,937	14,148	5,031	-	-2,409	2026
-4,504	13,226	4,593	-	-2,509	2027
-4,052	12,249	4,139	-	-2,591	2028
-3,583	11,210	3,664	-	-2,659	2029
-3,101	10,163	3,192	-	-2,714	2030
-2,611	9,094	2,714	-	-2,762	2031
-2,114	7,974	2,221	-	-2,791	2032
-1,614	6,814	1,713	-	-2,817	2033
-1,112	5,601	1,192	-	-2,820	2034
-611	4,359	662	-	-2,816	2035
-113	3,071	143	-	-2,804	2036
381	1,372	-	-	-2,782	2037
869	-503	-	-	-2,742	2038
1,348	-2,395	-	-	-2,690	2039
1,818	-4,309	-	-	-2,580	2040
2,277	-6,164	-	-	-2,462	2041
2,723	-7,976	-	-	-2,340	2042
3,155	-9,741	-	-	-2,214	2043
3,574	-11,454	-	-	-2,084	2044
3,977	-13,113	-	-	-1,952	2045
4,364	-14,714	-	-	-1,820	2046
4,736	-16,252	-	-	-1,691	2047
5,092	-17,732	-	-	-1,560	2048
5,432	-19,150	-	-	-1,431	2049
5,756	-20,504	-	-	-1,305	2050
6,065	-21,794	-	-	-1,183	2051
6,359	-23,024	-	-	-1,067	2052
6,638	-24,193	-	-	-956	2053
6,904	-25,304	-	-	-852	2054
7,157	-26,361	-	-	-754	2055
7,398	-27,367	-	-	-662	2056
7,629	-28,324	-	-	-578	2057
7,849	-29,236	-	-	-501	2058
8,061	-30,109	-	-	-431	2059

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות	שנה קלנדרית
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
8,265	-30,945	-	-	-368	2060
8,462	-31,748	-	-	-312	2061
8,654	-32,524	-	-	-263	2062
8,841	-33,275	-	-	-220	2063
9,025	-34,007	-	-	-183	2064
9,205	-34,723	-	-	-151	2065
9,384	-35,427	-	-	-125	2066
9,562	-36,122	-	-	-102	2067
9,739	-36,812	-	-	-84	2068
9,916	-37,498	-	-	-70	2069
10,094	-38,185	-	-	-58	2070
10,273	-38,873	-	-	-48	2071
10,454	-39,566	-	-	-40	2072
10,637	-40,264	-	-	-33	2073
10,821	-40,968	-	-	-28	2074
11,008	-41,681	-	-	-24	2075
11,197	-42,402	-	-	-20	2076
11,389	-43,132	-	-	-17	2077
11,584	-43,872	-	-	-14	2078
11,781	-44,623	-	-	-12	2079
11,982	-45,384	-	-	-10	2080
12,186	-46,157	-	-	-9	2081
12,392	-46,942	-	-	-7	2082
12,602	-47,739	-	-	-6	2083
12,816	-48,549	-	-	-4	2084
13,032	-49,371	-	-	-3	2085
13,253	-50,206	-	-	-3	2086
13,477	-51,055	-	-	-2	2087
13,704	-51,917	-	-	-1	2088
13,935	-52,793	-	-	-1	2089
14,170	-53,684	-	-	-1	2090
14,409	-54,590	-	-	0	2091
14,652	-55,511	-	-	0	2092

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2015	-445	11,457	3,144	15,105	-8,900
2016	86	9,137	-4,314	-16,863	-8,651
2017	11	7,111	1,051	3,609	-8,360
2018	-271	5,382	691	2,388	-8,075
2019	-796	3,866	1,717	5,686	-7,760
2020	-1,203	2,562	2,701	8,409	-7,430
2021	-1,429	1,474	3,597	10,509	-7,084
2022	-1,659	626	4,439	12,378	-6,724
2023	-1,881	123	5,153	13,988	-6,354
2024	-2,119	-	5,677	15,366	-5,978
2025	-2,302	-	5,687	15,571	-5,592
2026	-2,409	-	5,284	14,738	-5,185
2027	-2,509	-	4,850	13,825	-4,756
2028	-2,591	-	4,400	12,858	-4,307
2029	-2,659	-	3,930	11,829	-3,842
2030	-2,714	-	3,463	10,795	-3,364
2031	-2,762	-	2,991	9,742	-2,878
2032	-2,791	-	2,506	8,639	-2,385
2033	-2,817	-	2,005	7,496	-1,889
2034	-2,820	-	1,491	6,300	-1,391
2035	-2,816	-	969	5,077	-895
2036	-2,804	-	439	3,828	-401
2037	-2,782	-	27	2,427	88
2038	-2,742	-	-	609	571
2039	-2,690	-	-	-1,254	1,046
2040	-2,580	-	-	-3,143	1,511
2041	-2,462	-	-	-4,978	1,964
2042	-2,340	-	-	-6,770	2,405
2043	-2,214	-	-	-8,515	2,832
2044	-2,084	-	-	-10,208	3,244
2045	-1,952	-	-	-11,846	3,642
2046	-1,820	-	-	-13,425	4,024
2047	-1,691	-	-	-14,941	4,390
2048	-1,560	-	-	-16,399	4,740
2049	-1,431	-	-	-17,794	5,074
2050	-1,305	-	-	-19,125	5,393
2051	-1,183	-	-	-20,393	5,695
2052	-1,067	-	-	-21,598	5,983
2053	-956	-	-	-22,744	6,256
2054	-852	-	-	-23,831	6,515
2055	-754	-	-	-24,863	6,762
2056	-662	-	-	-25,843	6,996
2057	-578	-	-	-26,774	7,220
2058	-501	-	-	-27,661	7,433
2059	-431	-	-	-28,507	7,638

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות	שנה קלנדרית
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
7,835	-29,315	-	-	-368	2060
8,025	-30,092	-	-	-312	2061
8,209	-30,839	-	-	-263	2062
8,389	-31,563	-	-	-220	2063
8,565	-32,266	-	-	-183	2064
8,738	-32,952	-	-	-151	2065
8,909	-33,626	-	-	-125	2066
9,078	-34,291	-	-	-102	2067
9,247	-34,949	-	-	-84	2068
9,416	-35,604	-	-	-70	2069
9,586	-36,259	-	-	-58	2070
9,757	-36,915	-	-	-48	2071
9,928	-37,575	-	-	-40	2072
10,102	-38,239	-	-	-33	2073
10,278	-38,910	-	-	-28	2074
10,455	-39,587	-	-	-24	2075
10,635	-40,273	-	-	-20	2076
10,818	-40,967	-	-	-17	2077
11,003	-41,671	-	-	-14	2078
11,191	-42,384	-	-	-12	2079
11,381	-43,108	-	-	-10	2080
11,575	-43,843	-	-	-9	2081
11,771	-44,589	-	-	-7	2082
11,971	-45,346	-	-	-6	2083
12,173	-46,115	-	-	-4	2084
12,379	-46,896	-	-	-3	2085
12,589	-47,690	-	-	-3	2086
12,801	-48,496	-	-	-2	2087
13,017	-49,315	-	-	-1	2088
13,237	-50,148	-	-	-1	2089
13,460	-50,994	-	-	-1	2090
13,687	-51,854	-	-	-0	2091
13,918	-52,729	-	-	-0	2092

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2015	-445	11,457	10,223	15,113	-8,915
2016	86	9,137	9,174	-16,997	-8,733
2017	11	7,111	10,348	3,670	-8,507
2018	-271	5,382	10,290	2,443	-8,278
2019	-796	3,866	10,696	5,851	-8,019
2020	-1,203	2,562	11,124	8,712	-7,741
2021	-1,429	1,474	11,523	10,972	-7,444
2022	-1,659	626	11,879	13,029	-7,131
2023	-1,881	123	12,121	14,852	-6,807
2024	-2,119	-	12,183	16,467	-6,474
2025	-2,302	-	11,986	16,849	-6,130
2026	-2,409	-	11,619	16,119	-5,766
2027	-2,509	-	10,997	15,310	-5,380
2028	-2,591	-	8,245	14,431	-4,967
2029	-2,659	-	5,762	13,459	-4,525
2030	-2,714	-	4,180	12,467	-4,060
2031	-2,762	-	3,725	11,455	-3,584
2032	-2,791	-	3,260	10,396	-3,102
2033	-2,817	-	2,778	9,298	-2,617
2034	-2,820	-	2,283	8,148	-2,130
2035	-2,816	-	1,783	6,975	-1,645
2036	-2,804	-	1,274	5,777	-1,163
2037	-2,782	-	760	4,556	-686
2038	-2,742	-	242	3,306	-216
2039	-2,690	-	-	1,764	245
2040	-2,580	-	-	-59	696
2041	-2,462	-	-	-1,842	1,136
2042	-2,340	-	-	-3,581	1,563
2043	-2,214	-	-	-5,272	1,976
2044	-2,084	-	-	-6,910	2,374
2045	-1,952	-	-	-8,492	2,757
2046	-1,820	-	-	-10,015	3,124
2047	-1,691	-	-	-11,474	3,475
2048	-1,560	-	-	-12,874	3,810
2049	-1,431	-	-	-14,209	4,128
2050	-1,305	-	-	-15,480	4,430
2051	-1,183	-	-	-16,686	4,717
2052	-1,067	-	-	-17,829	4,988
2053	-956	-	-	-18,911	5,244
2054	-852	-	-	-19,933	5,486
2055	-754	-	-	-20,899	5,715
2056	-662	-	-	-21,813	5,932
2057	-578	-	-	-22,676	6,138
2058	-501	-	-	-23,494	6,333
2059	-431	-	-	-24,269	6,520

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן			
	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	דמי ניהול מהשקעות
2060	-25,007	-	-	6,698
2061	-25,710	-	-	6,869
2062	-26,384	-	-	7,033
2063	-27,032	-	-	7,193
2064	-27,659	-	-	7,349
2065	-28,268	-	-	7,501
2066	-28,863	-	-	7,651
2067	-29,447	-	-	7,800
2068	-30,024	-	-	7,947
2069	-30,596	-	-	8,094
2070	-31,166	-	-	8,242
2071	-31,736	-	-	8,390
2072	-32,309	-	-	8,538
2073	-32,884	-	-	8,689
2074	-33,464	-	-	8,840
2075	-34,050	-	-	8,994
2076	-34,642	-	-	9,149
2077	-35,242	-	-	9,307
2078	-35,849	-	-	9,466
2079	-36,464	-	-	9,628
2080	-37,088	-	-	9,792
2081	-37,722	-	-	9,959
2082	-38,364	-	-	10,128
2083	-39,017	-	-	10,300
2084	-39,679	-	-	10,475
2085	-40,352	-	-	10,652
2086	-41,035	-	-	10,832
2087	-41,729	-	-	11,015
2088	-42,434	-	-	11,201
2089	-43,150	-	-	11,390
2090	-43,879	-	-	11,582
2091	-44,619	-	-	11,777
2092	-45,372	-	-	11,976

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות	שנה קלנדרית
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
-8,916	15,113	11,169	11,457	-445	2015
-8,749	-17,021	12,804	9,137	86	2016
-8,544	3,684	14,089	7,111	11	2017
-8,341	2,460	15,119	5,382	-271	2018
-8,111	5,910	15,900	3,866	-796	2019
-7,864	8,833	16,455	2,562	-1,203	2020
-7,600	11,173	16,778	1,474	-1,429	2021
-7,318	13,328	16,851	626	-1,659	2022
-7,024	15,266	16,591	123	-1,881	2023
-6,718	17,007	15,971	-	-2,119	2024
-6,397	17,480	15,208	-	-2,302	2025
-6,052	16,801	14,390	-	-2,409	2026
-5,684	16,034	13,514	-	-2,509	2027
-5,294	15,210	12,586	-	-2,591	2028
-4,885	14,318	11,614	-	-2,659	2029
-4,461	13,429	10,606	-	-2,714	2030
-4,025	12,525	9,569	-	-2,762	2031
-3,581	11,570	8,513	-	-2,791	2032
-3,130	10,568	7,441	-	-2,817	2033
-2,674	9,508	6,358	-	-2,820	2034
-2,217	8,421	5,270	-	-2,816	2035
-1,760	7,302	4,184	-	-2,804	2036
-1,304	6,154	3,101	-	-2,782	2037
-853	4,969	2,028	-	-2,742	2038
-407	3,762	967	-	-2,690	2039
-39	2,414	94	-	-2,580	2040
-	713	-	-	-2,462	2041
-	-998	-	-	-2,340	2042
-	-2,670	-	-	-2,214	2043
-	-4,298	-	-	-2,084	2044
-	-5,879	-	-	-1,952	2045
-	-7,409	-	-	-1,820	2046
-	-8,883	-	-	-1,691	2047
-	-10,307	-	-	-1,560	2048
-	-11,674	-	-	-1,431	2049
-	-12,985	-	-	-1,305	2050
-	-14,238	-	-	-1,183	2051
-	-15,436	-	-	-1,067	2052
-	-16,580	-	-	-956	2053
-	-17,672	-	-	-852	2054
-	-18,715	-	-	-754	2055
-	-19,712	-	-	-662	2056
-	-20,665	-	-	-578	2057
-	-21,580	-	-	-501	2058
-	-22,459	-	-	-431	2059

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2060	-368	-	-	-23,306	-
2061	-312	-	-	-24,126	-
2062	-263	-	-	-24,923	-
2063	-220	-	-	-25,701	-
2064	-183	-	-	-26,464	-
2065	-151	-	-	-27,216	-
2066	-125	-	-	-27,961	-
2067	-102	-	-	-28,701	-
2068	-84	-	-	-29,442	-
2069	-70	-	-	-30,185	-
2070	-58	-	-	-30,933	-
2071	-48	-	-	-31,689	-
2072	-40	-	-	-32,454	-
2073	-33	-	-	-33,231	-
2074	-28	-	-	-34,020	-
2075	-24	-	-	-34,823	-
2076	-20	-	-	-35,642	-
2077	-17	-	-	-36,476	-
2078	-14	-	-	-37,326	-
2079	-12	-	-	-38,195	-
2080	-10	-	-	-39,082	-
2081	-9	-	-	-39,987	-
2082	-7	-	-	-40,913	-
2083	-6	-	-	-41,858	-
2084	-4	-	-	-42,824	-
2085	-3	-	-	-43,811	-
2086	-3	-	-	-44,820	-
2087	-2	-	-	-45,852	-
2088	-1	-	-	-46,907	-
2089	-1	-	-	-47,985	-
2090	-1	-	-	-49,088	-
2091	-0	-	-	-50,217	-
2092	-0	-	-	-51,370	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

כל סיוע וסובסידיה ממשלתית(לפי נספח א' סעיף 1.4 א.)

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2015	-445	11,457	11,163	15,117	-8,916
2016	86	9,137	14,764	-803	-8,803
2017	11	7,111	16,537	19,739	-8,708
2018	-271	5,382	18,047	18,404	-8,615
2019	-796	3,866	19,264	21,823	-8,498
2020	-1,203	2,562	20,226	24,758	-8,365
2021	-1,429	1,474	20,932	27,143	-8,216
2022	-1,659	626	21,372	29,385	-8,053
2023	-1,881	123	21,560	31,391	-7,878
2024	-2,119	-	21,559	33,150	-7,695
2025	-2,302	-	21,558	33,366	-7,499
2026	-2,409	-	21,558	32,233	-7,282
2027	-2,509	-	21,185	31,089	-7,043
2028	-2,591	-	18,578	31,384	-6,778
2029	-2,659	-	17,789	30,289	-6,493
2030	-2,714	-	16,973	29,177	-6,191
2031	-2,762	-	16,118	28,042	-5,877
2032	-2,791	-	15,232	26,846	-5,554
2033	-2,817	-	14,352	25,575	-5,222
2034	-2,820	-	13,506	24,193	-4,885
2035	-2,816	-	12,697	22,758	-4,544
2036	-2,804	-	11,961	21,269	-4,203
2037	-2,782	-	11,504	19,561	-3,863
2038	-2,742	-	11,292	17,656	-3,527
2039	-2,690	-	11,292	15,573	-3,197
2040	-2,580	-	11,292	13,424	-2,874
2041	-2,462	-	11,292	11,285	-2,560
2042	-2,340	-	11,292	9,204	-2,256
2043	-2,214	-	9,615	8,071	-1,962
2044	-2,084	-	6,313	8,399	-1,674
2045	-1,952	-	3,909	8,345	-1,393
2046	-1,820	-	3,173	7,048	-1,124
2047	-1,691	-	2,573	5,674	-867
2048	-1,560	-	2,031	4,365	-623
2049	-1,431	-	1,621	3,049	-392
2050	-1,305	-	1,288	1,735	-174
2051	-1,183	-	165	1,023	-12
2052	-1,067	-	-	222	-
2053	-956	-	-	-562	-
2054	-852	-	-	-1,286	-
2055	-754	-	-	-1,953	-
2056	-662	-	-	-2,564	-
2057	-578	-	-	-3,124	-
2058	-501	-	-	-3,636	-
2059	-431	-	-	-4,103	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

כל סיוע וסובסידיה ממשלתי(לפי נספח א' סעיף 1.4.א.)

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן			
	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	דמי ניהול מהשקעות
2060	-4,528	-	-	-368
2061	-4,917	-	-	-312
2062	-5,273	-	-	-263
2063	-5,599	-	-	-220
2064	-5,901	-	-	-183
2065	-6,180	-	-	-151
2066	-6,442	-	-	-125
2067	-6,688	-	-	-102
2068	-6,923	-	-	-84
2069	-7,149	-	-	-70
2070	-7,368	-	-	-58
2071	-7,582	-	-	-48
2072	-7,794	-	-	-40
2073	-8,004	-	-	-33
2074	-8,214	-	-	-28
2075	-8,424	-	-	-24
2076	-8,636	-	-	-20
2077	-8,850	-	-	-17
2078	-9,066	-	-	-14
2079	-9,286	-	-	-12
2080	-9,508	-	-	-10
2081	-9,735	-	-	-9
2082	-9,965	-	-	-7
2083	-10,200	-	-	-6
2084	-10,439	-	-	-4
2085	-10,682	-	-	-3
2086	-10,930	-	-	-3
2087	-11,183	-	-	-2
2088	-11,442	-	-	-1
2089	-11,706	-	-	-1
2090	-11,975	-	-	-1
2091	-12,251	-	-	-0
2092	-12,533	-	-	-0

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים והון הצבור המושקע באג"ח מיועדות
תשלומי הקרן **גביית דמי גמולים**

הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת			בניכוי				תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	שנה קלנדרית	
				הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	הוצאות ניהול			דמי גמולים ברוטו
257,951	186,234	59,574	8,916	-	7,424	5,796	1,184	36,255	19,268	2,141	21,409	-	2015
289,971	146,625	65,646	8,803	-	7,588	5,822	1,313	42,118	17,165	1,907	19,072	18,103	2016
320,454	112,664	70,005	8,708	-	6,721	5,831	1,440	47,306	15,014	1,668	16,682	18,053	2017
344,261	83,320	73,355	8,615	-	6,024	5,831	1,548	51,338	13,339	1,482	14,821	18,142	2018
363,212	58,119	76,762	8,498	-	5,359	5,814	1,652	55,438	11,770	1,308	13,078	18,108	2019
378,261	35,990	80,140	8,365	-	4,723	5,783	1,749	59,521	10,199	1,133	11,332	18,014	2020
388,255	18,145	83,197	8,216	-	4,138	5,738	1,849	63,256	8,822	980	9,802	17,861	2021
394,511	5,579	85,684	8,053	-	3,639	5,677	1,925	66,391	7,504	834	8,338	17,643	2022
394,511	-	87,587	7,878	-	3,216	5,611	1,996	68,886	6,559	729	7,288	17,340	2023
394,483	-	89,548	7,695	-	2,781	5,530	2,063	71,480	5,572	619	6,191	16,959	2024
394,483	-	91,471	7,499	-	2,369	5,433	2,124	74,045	4,515	502	5,017	16,466	2025
394,483	-	93,213	7,282	-	1,964	5,325	2,171	76,470	3,595	399	3,995	15,927	2026
345,057	-	94,721	7,043	-	1,577	5,204	2,207	78,690	2,809	312	3,121	15,327	2027
331,217	-	95,679	6,778	-	1,243	5,072	2,240	80,346	2,175	242	2,417	15,090	2028
316,458	-	96,258	6,493	-	952	4,930	2,265	81,618	1,644	183	1,826	14,485	2029
301,013	-	96,148	6,191	-	738	4,780	2,283	82,155	1,227	136	1,363	13,840	2030
285,004	-	95,682	5,877	-	548	4,621	2,297	82,339	922	102	1,025	13,164	2031
268,896	-	94,601	5,554	-	420	4,455	2,300	81,872	709	79	787	12,464	2032
253,662	-	93,496	5,222	-	297	4,280	2,294	81,404	465	52	517	11,745	2033
239,031	-	91,760	4,885	-	220	4,098	2,287	80,271	322	36	358	10,998	2034
223,015	-	89,700	4,544	-	153	3,910	2,281	78,812	231	26	257	10,236	2035
212,872	-	87,364	4,203	-	106	3,717	2,262	77,077	156	17	174	9,482	2036
206,616	-	84,779	3,863	-	66	3,519	2,239	75,092	94	10	104	8,678	2037
206,616	-	81,822	3,527	-	43	3,318	2,209	72,724	68	8	75	7,846	2038
206,616	-	78,622	3,197	-	35	3,115	2,172	70,102	51	6	57	6,974	2039
206,616	-	75,190	2,874	-	33	2,913	2,125	67,245	46	5	52	6,120	2040
206,616	-	71,590	2,560	-	33	2,712	2,078	64,207	46	5	51	5,288	2041
199,583	-	67,861	2,256	-	33	2,514	2,025	61,033	45	5	50	4,480	2042

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

תשלומי הקרן						גביית דמי גמולים						תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר	שנה קלנדרית
הון צבור באג"ח	הון צבור באג"ח	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	העתידי הצפוי	
140,053	-	64,025	1,962	-	34	2,321	1,966	57,743	44	5	49	3,761	2043
80,199	-	60,105	1,674	-	35	2,133	1,900	54,363	43	5	48	3,511	2044
62,144	-	56,131	1,393	-	36	1,953	1,830	50,920	42	5	47	3,281	2045
51,823	-	52,150	1,124	-	32	1,781	1,755	47,458	36	4	40	2,718	2046
40,144	-	48,246	867	-	-	1,617	1,676	44,086	-	-	-	2,120	2047
31,109	-	44,318	623	-	-	1,463	1,596	40,637	-	-	-	1,566	2048
26,177	-	40,471	392	-	-	1,318	1,514	37,246	-	-	-	1,024	2049
10,016	-	36,731	174	-	-	1,183	1,434	33,940	-	-	-	482	2050
-	-	33,166	12	-	-	1,058	1,354	30,741	-	-	-	71	2051
-	-	29,892	-	-	-	942	1,278	27,673	-	-	-	-	2052
-	-	26,790	-	-	-	835	1,204	24,751	-	-	-	-	2053
-	-	23,860	-	-	-	737	1,134	21,989	-	-	-	-	2054
-	-	21,113	-	-	-	648	1,068	19,397	-	-	-	-	2055
-	-	18,556	-	-	-	566	1,007	16,982	-	-	-	-	2056
-	-	16,194	-	-	-	493	950	14,752	-	-	-	-	2057
-	-	14,032	-	-	-	426	897	12,709	-	-	-	-	2058
-	-	12,070	-	-	-	366	849	10,855	-	-	-	-	2059
-	-	10,308	-	-	-	313	806	9,190	-	-	-	-	2060
-	-	8,740	-	-	-	265	766	7,709	-	-	-	-	2061
-	-	7,359	-	-	-	223	731	6,405	-	-	-	-	2062
-	-	6,155	-	-	-	186	699	5,271	-	-	-	-	2063
-	-	5,119	-	-	-	153	671	4,294	-	-	-	-	2064
-	-	4,235	-	-	-	125	646	3,464	-	-	-	-	2065
-	-	3,491	-	-	-	101	623	2,766	-	-	-	-	2066
-	-	2,872	-	-	-	81	604	2,187	-	-	-	-	2067
-	-	2,362	-	-	-	64	586	1,712	-	-	-	-	2068
-	-	1,948	-	-	-	50	571	1,327	-	-	-	-	2069
-	-	1,615	-	-	-	38	557	1,020	-	-	-	-	2070
-	-	1,342	-	-	-	29	536	777	-	-	-	-	2071

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	גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן			תשלומי הקרן נטו		הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בשוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בשוף השנה
		דמי גמולים ברוטו	דמי גמולים נטו	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה	פנסיה			
2072	-	-	-	588	507	22	1,117	-	-	-	
2073	-	-	-	442	476	17	935	-	-	-	
2074	-	-	-	330	443	12	785	-	-	-	
2075	-	-	-	245	406	9	661	-	-	-	
2076	-	-	-	181	368	7	556	-	-	-	
2077	-	-	-	134	335	5	474	-	-	-	
2078	-	-	-	98	302	3	403	-	-	-	
2079	-	-	-	71	268	2	341	-	-	-	
2080	-	-	-	51	235	2	288	-	-	-	
2081	-	-	-	37	201	1	239	-	-	-	
2082	-	-	-	27	165	1	192	-	-	-	
2083	-	-	-	19	135	1	154	-	-	-	
2084	-	-	-	13	105	0	119	-	-	-	
2085	-	-	-	9	83	0	93	-	-	-	
2086	-	-	-	6	64	0	71	-	-	-	
2087	-	-	-	4	48	0	53	-	-	-	
2088	-	-	-	3	34	0	37	-	-	-	
2089	-	-	-	2	25	0	27	-	-	-	
2090	-	-	-	1	17	0	18	-	-	-	
2091	-	-	-	1	10	0	11	-	-	-	

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית

סה"כ	השקעות אחרות	הנחת							שנה קלנדרית
		אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	
31,446	22,012	175	9,259						2014
31,618	22,133	226	9,259	255	0.81%	1.42%	712	628	2015
30,644	21,451	4,139	5,055	-703	-2.23%	-1.64%	843	571	2016
30,203	21,142	4,006	5,055	-70	-0.23%	0.37%	907	536	2017
29,638	20,747	3,837	5,055	-112	-0.37%	0.23%	960	507	2018
28,993	20,295	3,643	5,055	-17	-0.06%	0.54%	1,068	440	2019
28,237	19,766	3,417	5,055	66	0.23%	0.84%	1,190	369	2020
27,352	19,146	3,151	5,055	139	0.50%	1.11%	1,320	296	2021
26,372	18,460	2,857	5,055	206	0.77%	1.38%	1,433	247	2022
25,339	17,737	2,547	5,055	268	1.04%	1.65%	1,514	214	2023
24,315	17,021	4,656	2,639	323	1.31%	1.92%	1,547	200	2024
23,218	16,253	4,327	2,639	341	1.45%	2.05%	1,614	175	2025
22,044	15,431	3,974	2,639	326	1.45%	2.06%	1,660	159	2026
20,716	14,501	5,008	1,207	309	1.45%	2.06%	1,760	124	2027
19,233	13,463	5,770	-	289	1.46%	2.06%	1,858	86	2028
17,653	12,357	5,296	-	268	1.46%	2.06%	1,906	59	2029
16,032	11,222	4,810	-	247	1.48%	2.08%	1,922	54	2030
14,369	10,058	4,311	-	226	1.50%	2.10%	1,938	49	2031
12,682	8,878	3,805	-	204	1.52%	2.12%	1,937	46	2032
10,971	7,680	3,291	-	181	1.54%	2.14%	1,937	44	2033
9,241	6,469	2,772	-	157	1.57%	2.16%	1,928	41	2034
7,508	5,256	2,252	-	132	1.59%	2.19%	1,904	40	2035
5,770	4,039	1,731	-	107	1.62%	2.21%	1,882	37	2036
4,022	2,815	1,207	-	80	1.65%	2.24%	1,862	34	2037
2,284	1,599	685	-	53	1.69%	2.26%	1,823	33	2038
487	341	146	-	24	1.77%	2.29%	1,830	8	2039
-1,317	-1,317	-	-	-6	1.37%	2.30%	1,798	-	2040
-3,093	-3,093	-	-	-36	1.63%	2.30%	1,740	-	2041
-4,833	-4,833	-	-	-65	1.66%	2.30%	1,675	-	2042
-6,533	-6,533	-	-	-94	1.67%	2.30%	1,606	-	2043
-8,188	-8,188	-	-	-122	1.67%	2.30%	1,533	-	2044
-9,792	-9,792	-	-	-149	1.67%	2.30%	1,455	-	2045
-11,343	-11,343	-	-	-176	1.68%	2.30%	1,375	-	2046
-12,837	-12,837	-	-	-201	1.68%	2.30%	1,293	-	2047
-14,272	-14,272	-	-	-226	1.68%	2.30%	1,209	-	2048
-15,646	-15,646	-	-	-249	1.68%	2.30%	1,125	-	2049
-16,958	-16,958	-	-	-272	1.68%	2.30%	1,041	-	2050
-18,209	-18,209	-	-	-293	1.68%	2.30%	958	-	2051
-19,400	-19,400	-	-	-314	1.68%	2.30%	877	-	2052
-20,532	-20,532	-	-	-333	1.68%	2.30%	798	-	2053
-21,606	-21,606	-	-	-352	1.68%	2.30%	723	-	2054
-22,627	-22,627	-	-	-369	1.68%	2.30%	651	-	2055
-23,596	-23,596	-	-	-386	1.68%	2.30%	583	-	2056
-24,516	-24,516	-	-	-402	1.68%	2.30%	519	-	2057
-25,392	-25,392	-	-	-417	1.68%	2.30%	459	-	2058
-26,228	-26,228	-	-	-431	1.68%	2.30%	404	-	2059
-27,026	-27,026	-	-	-445	1.69%	2.30%	354	-	2060
-27,792	-27,792	-	-	-458	1.69%	2.30%	308	-	2061
-28,529	-28,529	-	-	-471	1.69%	2.30%	266	-	2062
-29,241	-29,241	-	-	-483	1.69%	2.30%	229	-	2063
-29,931	-29,931	-	-	-495	1.69%	2.30%	196	-	2064
-30,603	-30,603	-	-	-506	1.69%	2.30%	166	-	2065
-31,261	-31,261	-	-	-517	1.69%	2.30%	141	-	2066

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים ללא סיוע או סובסידיה ממשלתית

סה"כ	השקעות אחרות	הנחת		סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
		אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח						
-31,907	-31,907	-	-	-528	1.69%	2.30%	118	-	2067
-32,544	-32,544	-	-	-539	1.69%	2.30%	98	-	2068
-33,175	-33,175	-	-	-549	1.69%	2.30%	82	-	2069
-33,802	-33,802	-	-	-560	1.69%	2.30%	67	-	2070
-34,427	-34,427	-	-	-570	1.69%	2.30%	55	-	2071
-35,053	-35,053	-	-	-581	1.69%	2.30%	45	-	2072
-35,681	-35,681	-	-	-591	1.69%	2.30%	37	-	2073
-36,313	-36,313	-	-	-602	1.69%	2.30%	30	-	2074
-36,951	-36,951	-	-	-612	1.69%	2.30%	25	-	2075
-37,594	-37,594	-	-	-623	1.69%	2.30%	20	-	2076
-38,244	-38,244	-	-	-634	1.69%	2.30%	16	-	2077
-38,902	-38,902	-	-	-645	1.69%	2.30%	14	-	2078
-39,570	-39,570	-	-	-656	1.69%	2.30%	12	-	2079
-40,247	-40,247	-	-	-667	1.69%	2.30%	10	-	2080
-40,934	-40,934	-	-	-679	1.69%	2.30%	8	-	2081
-41,630	-41,630	-	-	-690	1.69%	2.30%	6	-	2082
-42,336	-42,336	-	-	-702	1.69%	2.30%	5	-	2083
-43,054	-43,054	-	-	-714	1.69%	2.30%	4	-	2084
-43,783	-43,783	-	-	-726	1.69%	2.30%	3	-	2085
-44,524	-44,524	-	-	-738	1.69%	2.30%	2	-	2086
-45,276	-45,276	-	-	-751	1.69%	2.30%	2	-	2087
-46,041	-46,041	-	-	-763	1.69%	2.30%	1	-	2088
-46,818	-46,818	-	-	-776	1.69%	2.30%	1	-	2089
-47,609	-47,609	-	-	-789	1.69%	2.30%	1	-	2090
-48,412	-48,412	-	-	-803	1.69%	2.30%	1	-	2091
-49,228	-49,228	-	-	-816	1.69%	2.30%	0	-	2092
-50,058	-50,058	-	-	-830	1.69%	2.30%	0	-	2093

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

סה"כ	השקעות אחרות	הנחת		סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
		אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח						
31,446	22,012	175	9,259						2014
31,928	22,349	319	9,259	565	1.80%	1.42%	712	628	2015
31,343	21,940	4,348	5,055	-314	-0.99%	-1.64%	843	571	2016
31,121	21,785	4,282	5,055	150	0.48%	0.37%	907	536	2017
30,782	21,547	4,180	5,055	113	0.37%	0.23%	960	507	2018
30,348	21,244	4,050	5,055	195	0.64%	0.54%	1,068	440	2019
29,795	20,856	3,884	5,055	268	0.90%	0.84%	1,190	369	2020
29,103	20,372	3,676	5,055	332	1.13%	1.11%	1,320	296	2021
28,308	19,815	3,438	5,055	392	1.37%	1.38%	1,433	247	2022
27,454	19,217	3,181	5,055	446	1.61%	1.65%	1,514	214	2023
26,546	18,582	5,325	2,639	439	1.64%	1.92%	1,547	200	2024
25,553	17,887	5,027	2,639	446	1.73%	2.05%	1,614	175	2025
24,485	17,139	4,707	2,639	432	1.74%	2.06%	1,660	159	2026
23,258	16,281	5,771	1,207	410	1.73%	2.06%	1,760	124	2027
21,835	15,285	6,551	-	349	1.56%	2.06%	1,858	86	2028
20,293	14,205	6,088	-	305	1.46%	2.06%	1,906	59	2029
18,711	13,098	5,613	-	285	1.47%	2.08%	1,922	54	2030
17,088	11,961	5,126	-	266	1.50%	2.10%	1,938	49	2031
15,442	10,810	4,633	-	245	1.52%	2.12%	1,937	46	2032
13,774	9,641	4,132	-	224	1.54%	2.14%	1,937	44	2033
12,086	8,461	3,626	-	201	1.56%	2.16%	1,928	41	2034
10,399	7,279	3,120	-	177	1.59%	2.19%	1,904	40	2035
8,707	6,095	2,612	-	153	1.62%	2.21%	1,882	37	2036
7,007	4,905	2,102	-	128	1.64%	2.24%	1,862	34	2037
5,319	3,723	1,596	-	102	1.67%	2.26%	1,823	33	2038
3,571	2,500	1,071	-	75	1.70%	2.29%	1,830	8	2039
1,820	1,274	546	-	46	1.73%	2.30%	1,798	-	2040
97	68	29	-	17	1.82%	2.30%	1,740	-	2041
-1,589	-1,589	-	-	-11	1.52%	2.30%	1,675	-	2042
-3,235	-3,235	-	-	-39	1.64%	2.30%	1,606	-	2043
-4,834	-4,834	-	-	-66	1.66%	2.30%	1,533	-	2044
-6,382	-6,382	-	-	-93	1.67%	2.30%	1,455	-	2045
-7,875	-7,875	-	-	-118	1.67%	2.30%	1,375	-	2046
-9,310	-9,310	-	-	-143	1.68%	2.30%	1,293	-	2047
-10,686	-10,686	-	-	-166	1.68%	2.30%	1,209	-	2048
-11,999	-11,999	-	-	-189	1.68%	2.30%	1,125	-	2049
-13,250	-13,250	-	-	-210	1.68%	2.30%	1,041	-	2050
-14,439	-14,439	-	-	-231	1.68%	2.30%	958	-	2051
-15,566	-15,566	-	-	-250	1.68%	2.30%	877	-	2052
-16,633	-16,633	-	-	-269	1.68%	2.30%	798	-	2053
-17,642	-17,642	-	-	-286	1.68%	2.30%	723	-	2054
-18,596	-18,596	-	-	-302	1.68%	2.30%	651	-	2055
-19,497	-19,497	-	-	-318	1.68%	2.30%	583	-	2056
-20,348	-20,348	-	-	-333	1.68%	2.30%	519	-	2057
-21,154	-21,154	-	-	-347	1.68%	2.30%	459	-	2058
-21,918	-21,918	-	-	-360	1.68%	2.30%	404	-	2059
-22,644	-22,644	-	-	-372	1.68%	2.30%	354	-	2060
-23,336	-23,336	-	-	-384	1.69%	2.30%	308	-	2061
-23,997	-23,997	-	-	-395	1.69%	2.30%	266	-	2062
-24,633	-24,633	-	-	-406	1.69%	2.30%	229	-	2063
-25,245	-25,245	-	-	-417	1.69%	2.30%	196	-	2064
-25,839	-25,839	-	-	-427	1.69%	2.30%	166	-	2065
-26,416	-26,416	-	-	-437	1.69%	2.30%	141	-	2066

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת		סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
			שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה					
2067	-	118	2.30%	1.69%	-446	-	-	-26,980	-26,980
2068	-	98	2.30%	1.69%	-456	-	-	-27,534	-27,534
2069	-	82	2.30%	1.69%	-465	-	-	-28,081	-28,081
2070	-	67	2.30%	1.69%	-474	-	-	-28,622	-28,622
2071	-	55	2.30%	1.69%	-483	-	-	-29,160	-29,160
2072	-	45	2.30%	1.69%	-492	-	-	-29,697	-29,697
2073	-	37	2.30%	1.69%	-501	-	-	-30,235	-30,235
2074	-	30	2.30%	1.69%	-510	-	-	-30,775	-30,775
2075	-	25	2.30%	1.69%	-519	-	-	-31,319	-31,319
2076	-	20	2.30%	1.69%	-528	-	-	-31,867	-31,867
2077	-	16	2.30%	1.69%	-537	-	-	-32,421	-32,421
2078	-	14	2.30%	1.69%	-547	-	-	-32,981	-32,981
2079	-	12	2.30%	1.69%	-556	-	-	-33,549	-33,549
2080	-	10	2.30%	1.69%	-566	-	-	-34,124	-34,124
2081	-	8	2.30%	1.69%	-575	-	-	-34,708	-34,708
2082	-	6	2.30%	1.69%	-585	-	-	-35,299	-35,299
2083	-	5	2.30%	1.69%	-595	-	-	-35,899	-35,899
2084	-	4	2.30%	1.69%	-605	-	-	-36,508	-36,508
2085	-	3	2.30%	1.69%	-616	-	-	-37,126	-37,126
2086	-	2	2.30%	1.69%	-626	-	-	-37,755	-37,755
2087	-	2	2.30%	1.69%	-637	-	-	-38,393	-38,393
2088	-	1	2.30%	1.69%	-647	-	-	-39,042	-39,042
2089	-	1	2.30%	1.69%	-658	-	-	-39,701	-39,701
2090	-	1	2.30%	1.69%	-669	-	-	-40,371	-40,371
2091	-	1	2.30%	1.69%	-681	-	-	-41,053	-41,053
2092	-	0	2.30%	1.69%	-692	-	-	-41,745	-41,745
2093	-	0	2.30%	1.69%	-704	-	-	-42,449	-42,449

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים

סה"כ	השקעות אחרות	הנחת		סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
		אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח						
31,446	22,187	-	9,259						2014
31,937	22,356	322	9,259	574	1.73%	1.42%	712	628	2015
31,562	22,023	4,484	5,055	-103	0.98%	-1.64%	843	571	2016
31,537	21,998	4,484	5,055	346	1.17%	0.37%	907	536	2017
31,399	21,860	4,484	5,055	314	3.14%	0.23%	960	507	2018
31,154	21,615	4,484	5,055	383	3.58%	0.54%	1,068	440	2019
30,778	21,239	4,484	5,055	446	3.80%	0.84%	1,190	369	2020
30,255	20,716	4,484	5,055	501	3.89%	1.11%	1,320	296	2021
29,622	20,083	4,484	5,055	553	3.94%	1.38%	1,433	247	2022
28,922	19,383	4,484	5,055	601	3.96%	1.65%	1,514	214	2023
28,197	19,582	5,977	2,639	623	3.96%	1.92%	1,547	200	2024
27,392	18,777	5,977	2,639	633	3.97%	2.05%	1,614	175	2025
26,514	17,898	5,977	2,639	622	3.97%	2.06%	1,660	159	2026
25,481	17,837	6,438	1,207	604	3.97%	2.06%	1,760	124	2027
24,272	16,930	7,343	-	563	3.97%	2.06%	1,858	86	2028
22,966	15,623	7,343	-	541	3.97%	2.06%	1,906	59	2029
21,616	14,595	7,021	-	518	3.97%	2.08%	1,922	54	2030
20,214	13,867	6,346	-	486	3.97%	2.10%	1,938	49	2031
18,785	12,438	6,346	-	462	3.97%	2.12%	1,937	46	2032
17,336	10,989	6,346	-	443	3.97%	2.14%	1,937	44	2033
15,871	9,524	6,346	-	423	3.97%	2.16%	1,928	41	2034
14,408	8,062	6,346	-	402	3.97%	2.19%	1,904	40	2035
12,944	6,598	6,346	-	381	3.97%	2.21%	1,882	37	2036
11,476	5,129	6,346	-	359	3.97%	2.24%	1,862	34	2037
10,022	3,676	6,346	-	337	3.98%	2.26%	1,823	33	2038
8,485	3,632	4,854	-	285	3.98%	2.29%	1,830	8	2039
6,938	2,084	4,854	-	251	3.98%	2.30%	1,798	-	2040
5,423	569	4,854	-	225	3.98%	2.30%	1,740	-	2041
3,941	176	3,766	-	194	3.99%	2.30%	1,675	-	2042
2,469	498	1,971	-	134	3.99%	2.30%	1,606	-	2043
1,009	-	1,009	-	72	3.99%	2.30%	1,533	-	2044
-431	-431	-	-	16	4.00%	2.30%	1,455	-	2045
-1,830	-1,830	-	-	-24	4.02%	2.30%	1,375	-	2046
-3,179	-3,179	-	-	-56	4.04%	2.30%	1,293	-	2047
-4,473	-4,473	-	-	-86	4.11%	2.30%	1,209	-	2048
-5,712	-5,712	-	-	-115	5.16%	2.30%	1,125	-	2049
-6,895	-6,895	-	-	-142	4.26%	2.30%	1,041	-	2050
-8,022	-8,022	-	-	-168	4.37%	2.30%	958	-	2051
-9,092	-9,092	-	-	-193	4.40%	2.30%	877	-	2052
-10,108	-10,108	-	-	-217	4.42%	2.30%	798	-	2053
-11,070	-11,070	-	-	-240	4.43%	2.30%	723	-	2054
-11,982	-11,982	-	-	-261	4.44%	2.30%	651	-	2055
-12,847	-12,847	-	-	-281	4.44%	2.30%	583	-	2056
-13,666	-13,666	-	-	-301	4.44%	2.30%	519	-	2057
-14,444	-14,444	-	-	-319	4.45%	2.30%	459	-	2058
-15,184	-15,184	-	-	-336	4.45%	2.30%	404	-	2059
-15,890	-15,890	-	-	-352	4.45%	2.30%	354	-	2060
-16,566	-16,566	-	-	-368	4.45%	2.30%	308	-	2061
-17,216	-17,216	-	-	-383	4.45%	2.30%	266	-	2062
-17,843	-17,843	-	-	-398	4.45%	2.30%	229	-	2063
-18,450	-18,450	-	-	-412	4.45%	2.30%	196	-	2064
-19,042	-19,042	-	-	-426	4.45%	2.30%	166	-	2065
-19,622	-19,622	-	-	-439	4.45%	2.30%	141	-	2066

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת		סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
			שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה					
2067	-	118	2.30%	4.45%	-452	-	-	-20,192	-20,192
2068	-	98	2.30%	4.45%	-465	-	-	-20,755	-20,755
2069	-	82	2.30%	4.45%	-478	-	-	-21,314	-21,314
2070	-	67	2.30%	4.45%	-490	-	-	-21,872	-21,872
2071	-	55	2.30%	4.46%	-503	-	-	-22,430	-22,430
2072	-	45	2.30%	4.46%	-516	-	-	-22,990	-22,990
2073	-	37	2.30%	4.46%	-528	-	-	-23,556	-23,556
2074	-	30	2.30%	4.46%	-541	-	-	-24,127	-24,127
2075	-	25	2.30%	4.46%	-554	-	-	-24,706	-24,706
2076	-	20	2.30%	4.46%	-568	-	-	-25,294	-25,294
2077	-	16	2.30%	4.46%	-581	-	-	-25,891	-25,891
2078	-	14	2.30%	4.46%	-595	-	-	-26,500	-26,500
2079	-	12	2.30%	4.46%	-609	-	-	-27,120	-27,120
2080	-	10	2.30%	4.46%	-623	-	-	-27,753	-27,753
2081	-	8	2.30%	4.46%	-638	-	-	-28,399	-28,399
2082	-	6	2.30%	4.46%	-652	-	-	-29,057	-29,057
2083	-	5	2.30%	4.46%	-667	-	-	-29,729	-29,729
2084	-	4	2.30%	4.46%	-683	-	-	-30,416	-30,416
2085	-	3	2.30%	4.46%	-699	-	-	-31,118	-31,118
2086	-	2	2.30%	4.46%	-715	-	-	-31,835	-31,835
2087	-	2	2.30%	4.46%	-731	-	-	-32,568	-32,568
2088	-	1	2.30%	4.46%	-748	-	-	-33,317	-33,317
2089	-	1	2.30%	4.46%	-765	-	-	-34,084	-34,084
2090	-	1	2.30%	4.46%	-783	-	-	-34,868	-34,868
2091	-	1	2.30%	4.46%	-801	-	-	-35,669	-35,669
2092	-	0	2.30%	4.46%	-819	-	-	-36,489	-36,489
2093	-	0	2.30%	4.46%	-838	-	-	-37,327	-37,327

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

סה"כ	השקעות אחרות	הנחת							שנה קלנדרית
		אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	שיעור התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	
31,446	22,187	-	9,259						2014
31,937	22,356	322	9,259	574	1.83%	1.42%	712	628	2015
31,714	22,170	4,489	5,055	48	0.15%	-1.64%	843	571	2016
31,839	22,279	4,506	5,055	497	1.58%	0.37%	907	536	2017
31,853	22,279	4,519	5,055	466	1.47%	0.23%	960	507	2018
31,761	22,187	4,519	5,055	536	1.70%	0.54%	1,068	440	2019
31,539	21,965	4,519	5,055	600	1.91%	0.84%	1,190	369	2020
31,171	21,597	4,519	5,055	656	2.11%	1.11%	1,320	296	2021
30,693	21,120	4,519	5,055	709	2.32%	1.38%	1,433	247	2022
30,150	20,576	4,519	5,055	757	2.52%	1.65%	1,514	214	2023
29,591	20,606	6,346	2,639	788	2.67%	1.92%	1,547	200	2024
28,957	19,972	6,346	2,639	805	2.79%	2.05%	1,614	175	2025
28,248	19,263	6,346	2,639	792	2.81%	2.06%	1,660	159	2026
27,383	19,168	7,008	1,207	771	2.81%	2.06%	1,760	124	2027
26,349	18,386	7,963	-	739	2.79%	2.06%	1,858	86	2028
25,216	17,253	7,963	-	714	2.81%	2.06%	1,906	59	2029
24,034	16,392	7,642	-	686	2.82%	2.08%	1,922	54	2030
22,798	15,726	7,072	-	653	2.83%	2.10%	1,938	49	2031
21,535	14,479	7,055	-	628	2.87%	2.12%	1,937	46	2032
20,245	13,203	7,042	-	602	2.92%	2.14%	1,937	44	2033
18,932	11,890	7,042	-	575	2.98%	2.16%	1,928	41	2034
17,616	10,574	7,042	-	548	3.05%	2.19%	1,904	40	2035
16,291	9,249	7,042	-	520	3.12%	2.21%	1,882	37	2036
14,954	7,912	7,042	-	491	3.20%	2.24%	1,862	34	2037
13,625	6,583	7,042	-	462	3.28%	2.26%	1,823	33	2038
12,200	6,985	5,215	-	397	3.12%	2.29%	1,830	8	2039
10,769	5,554	5,215	-	367	3.25%	2.30%	1,798	-	2040
9,363	4,147	5,215	-	333	3.37%	2.30%	1,740	-	2041
7,986	3,322	4,664	-	299	3.51%	2.30%	1,675	-	2042
6,631	3,033	3,598	-	251	3.49%	2.30%	1,606	-	2043
5,306	1,708	3,598	-	208	3.55%	2.30%	1,533	-	2044
4,027	429	3,598	-	176	3.85%	2.30%	1,455	-	2045
2,761	1,706	1,055	-	109	3.26%	2.30%	1,375	-	2046
1,543	487	1,055	-	74	3.51%	2.30%	1,293	-	2047
375	-	375	-	41	4.39%	2.30%	1,209	-	2048
-752	-752	-	-	-2	1.14%	2.30%	1,125	-	2049
-1,821	-1,821	-	-	-28	2.22%	2.30%	1,041	-	2050
-2,831	-2,831	-	-	-52	2.26%	2.30%	958	-	2051
-3,782	-3,782	-	-	-74	2.27%	2.30%	877	-	2052
-4,675	-4,675	-	-	-95	2.28%	2.30%	798	-	2053
-5,513	-5,513	-	-	-115	2.28%	2.30%	723	-	2054
-6,298	-6,298	-	-	-133	2.29%	2.30%	651	-	2055
-7,032	-7,032	-	-	-151	2.29%	2.30%	583	-	2056
-7,717	-7,717	-	-	-167	2.29%	2.30%	519	-	2057
-8,359	-8,359	-	-	-182	2.29%	2.30%	459	-	2058
-8,959	-8,959	-	-	-196	2.29%	2.30%	404	-	2059
-9,522	-9,522	-	-	-209	2.29%	2.30%	354	-	2060
-10,052	-10,052	-	-	-222	2.29%	2.30%	308	-	2061
-10,552	-10,552	-	-	-234	2.29%	2.30%	266	-	2062
-11,025	-11,025	-	-	-245	2.29%	2.30%	229	-	2063
-11,477	-11,477	-	-	-255	2.30%	2.30%	196	-	2064
-11,908	-11,908	-	-	-265	2.30%	2.30%	166	-	2065
-12,324	-12,324	-	-	-275	2.30%	2.30%	141	-	2066

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי		סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
			התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה					
2067	-	118	2.30%	2.30%	-284	-	-	-12,726	-12,726
2068	-	98	2.30%	2.30%	-293	-	-	-13,118	-13,118
2069	-	82	2.30%	2.30%	-302	-	-	-13,502	-13,502
2070	-	67	2.30%	2.30%	-311	-	-	-13,880	-13,880
2071	-	55	2.30%	2.30%	-319	-	-	-14,254	-14,254
2072	-	45	2.30%	2.30%	-328	-	-	-14,627	-14,627
2073	-	37	2.30%	2.30%	-336	-	-	-15,000	-15,000
2074	-	30	2.30%	2.30%	-345	-	-	-15,376	-15,376
2075	-	25	2.30%	2.30%	-353	-	-	-15,754	-15,754
2076	-	20	2.30%	2.30%	-362	-	-	-16,136	-16,136
2077	-	16	2.30%	2.30%	-371	-	-	-16,523	-16,523
2078	-	14	2.30%	2.30%	-380	-	-	-16,916	-16,916
2079	-	12	2.30%	2.30%	-389	-	-	-17,316	-17,316
2080	-	10	2.30%	2.30%	-398	-	-	-17,724	-17,724
2081	-	8	2.30%	2.30%	-407	-	-	-18,139	-18,139
2082	-	6	2.30%	2.30%	-417	-	-	-18,562	-18,562
2083	-	5	2.30%	2.30%	-426	-	-	-18,993	-18,993
2084	-	4	2.30%	2.30%	-436	-	-	-19,433	-19,433
2085	-	3	2.30%	2.30%	-446	-	-	-19,883	-19,883
2086	-	2	2.30%	2.30%	-457	-	-	-20,342	-20,342
2087	-	2	2.30%	2.30%	-467	-	-	-20,811	-20,811
2088	-	1	2.30%	2.30%	-478	-	-	-21,290	-21,290
2089	-	1	2.30%	2.30%	-489	-	-	-21,780	-21,780
2090	-	1	2.30%	2.30%	-500	-	-	-22,281	-22,281
2091	-	1	2.30%	2.30%	-512	-	-	-22,794	-22,794
2092	-	0	2.30%	2.30%	-524	-	-	-23,318	-23,318
2093	-	0	2.30%	2.30%	-536	-	-	-23,853	-23,853

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן			
	אגח ערך הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2015	-1	131	3	-190
2016	4	-110	-45	-187
2017	-1	19	15	-183
2018	-1	11	9	-180
2019	-3	27	20	-176
2020	-7	42	29	-172
2021	-11	56	36	-167
2022	-16	69	41	-161
2023	-21	83	44	-155
2024	-26	58	84	-149
2025	-30	54	92	-143
2026	-31	54	85	-136
2027	-34	49	82	-129
2028	-37	17	106	-120
2029	-38	-	114	-111
2030	-39	-	104	-101
2031	-40	-	95	-92
2032	-40	-	86	-82
2033	-41	-	76	-71
2034	-41	-	65	-61
2035	-41	-	55	-51
2036	-41	-	44	-40
2037	-41	-	33	-30
2038	-40	-	22	-19
2039	-42	-	10	-9
2040	-41	-	1	2
2041	-40	-	-	13
2042	-38	-	-	23
2043	-37	-	-	34
2044	-35	-	-	44
2045	-33	-	-	54
2046	-32	-	-	63
2047	-30	-	-	72
2048	-28	-	-	81
2049	-26	-	-	89
2050	-24	-	-	97
2051	-22	-	-	105
2052	-20	-	-	113
2053	-18	-	-	120
2054	-17	-	-	126
2055	-15	-	-	132
2056	-13	-	-	138
2057	-12	-	-	144
2058	-11	-	-	149
2059	-9	-	-	155

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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
2060	-8	-	-	-596	160
2061	-7	-	-	-615	164
2062	-6	-	-	-633	169
2063	-5	-	-	-651	173
2064	-4	-	-	-667	177
2065	-4	-	-	-684	181
2066	-3	-	-	-699	185
2067	-3	-	-	-715	189
2068	-2	-	-	-730	193
2069	-2	-	-	-744	197
2070	-2	-	-	-759	201
2071	-1	-	-	-774	205
2072	-1	-	-	-788	208
2073	-1	-	-	-802	212
2074	-1	-	-	-817	216
2075	-1	-	-	-832	220
2076	-0	-	-	-846	223
2077	-0	-	-	-861	227
2078	-0	-	-	-876	231
2079	-0	-	-	-891	235
2080	-0	-	-	-906	239
2081	-0	-	-	-922	243
2082	-0	-	-	-938	248
2083	-0	-	-	-954	252
2084	-0	-	-	-970	256
2085	-0	-	-	-986	260
2086	-0	-	-	-1,003	265
2087	-0	-	-	-1,020	269
2088	-0	-	-	-1,037	274
2089	-0	-	-	-1,055	278
2090	-0	-	-	-1,072	283
2091	-0	-	-	-1,091	288
2092	-0	-	-	-1,109	293

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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
2015	-1	440	3	313	-190
2016	4	290	-47	-371	-190
2017	-1	240	16	82	-188
2018	-1	240	10	50	-186
2019	-3	240	22	119	-183
2020	-7	240	33	182	-181
2021	-11	240	42	238	-177
2022	-16	240	49	291	-172
2023	-21	240	54	341	-167
2024	-26	146	96	385	-162
2025	-30	125	106	401	-157
2026	-31	125	99	388	-150
2027	-34	115	97	375	-144
2028	-37	40	121	360	-136
2029	-38	-	130	341	-127
2030	-39	-	121	321	-117
2031	-40	-	112	301	-108
2032	-40	-	103	280	-98
2033	-41	-	93	259	-88
2034	-41	-	84	236	-78
2035	-41	-	74	213	-68
2036	-41	-	63	188	-58
2037	-41	-	53	164	-48
2038	-40	-	42	138	-37
2039	-42	-	31	113	-27
2040	-41	-	19	85	-17
2041	-40	-	7	56	-6
2042	-38	-	0	23	4
2043	-37	-	-	-16	14
2044	-35	-	-	-55	24
2045	-33	-	-	-93	33
2046	-32	-	-	-129	42
2047	-30	-	-	-164	51
2048	-28	-	-	-198	60
2049	-26	-	-	-231	68
2050	-24	-	-	-262	75
2051	-22	-	-	-292	83
2052	-20	-	-	-320	90
2053	-18	-	-	-347	96
2054	-17	-	-	-372	103
2055	-15	-	-	-396	108
2056	-13	-	-	-419	114
2057	-12	-	-	-440	119
2058	-11	-	-	-460	124
2059	-9	-	-	-480	129

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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				
2060	-8	-	-	-498
2061	-7	-	-	-515
2062	-6	-	-	-531
2063	-5	-	-	-547
2064	-4	-	-	-562
2065	-4	-	-	-576
2066	-3	-	-	-590
2067	-3	-	-	-604
2068	-2	-	-	-617
2069	-2	-	-	-630
2070	-2	-	-	-642
2071	-1	-	-	-655
2072	-1	-	-	-667
2073	-1	-	-	-680
2074	-1	-	-	-692
2075	-1	-	-	-705
2076	-0	-	-	-717
2077	-0	-	-	-730
2078	-0	-	-	-742
2079	-0	-	-	-755
2080	-0	-	-	-768
2081	-0	-	-	-782
2082	-0	-	-	-795
2083	-0	-	-	-809
2084	-0	-	-	-822
2085	-0	-	-	-836
2086	-0	-	-	-850
2087	-0	-	-	-865
2088	-0	-	-	-879
2089	-0	-	-	-894
2090	-0	-	-	-909
2091	-0	-	-	-925
2092	-0	-	-	-940

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים

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
2015	-0	440	12	312	-190
2016	-0	290	164	-367	-190
2017	-3	240	213	85	-189
2018	-14	240	213	64	-189
2019	-24	240	213	141	-188
2020	-34	240	213	212	-186
2021	-44	240	213	275	-183
2022	-52	240	213	331	-180
2023	-57	240	213	380	-176
2024	-59	146	272	436	-172
2025	-64	125	284	454	-167
2026	-66	125	284	441	-162
2027	-73	115	286	432	-156
2028	-79	40	317	435	-150
2029	-84	-	349	418	-142
2030	-85	-	338	398	-134
2031	-86	-	312	385	-126
2032	-86	-	302	363	-117
2033	-86	-	302	336	-109
2034	-86	-	302	307	-100
2035	-85	-	302	277	-91
2036	-84	-	302	246	-82
2037	-83	-	302	215	-74
2038	-82	-	302	182	-65
2039	-83	-	249	176	-56
2040	-82	-	231	149	-47
2041	-80	-	231	111	-37
2042	-77	-	219	80	-28
2043	-74	-	152	76	-20
2044	-71	-	81	73	-11
2045	-67	-	19	66	-2
2046	-63	-	-	39	-
2047	-60	-	-	4	-
2048	-56	-	-	-30	-
2049	-52	-	-	-62	-
2050	-48	-	-	-94	-
2051	-44	-	-	-124	-
2052	-41	-	-	-153	-
2053	-37	-	-	-180	-
2054	-34	-	-	-206	-
2055	-30	-	-	-231	-
2056	-27	-	-	-254	-
2057	-24	-	-	-276	-
2058	-21	-	-	-297	-
2059	-19	-	-	-317	-

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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
2060	-16	-	-336	-
2061	-14	-	-354	-
2062	-12	-	-371	-
2063	-10	-	-387	-
2064	-9	-	-403	-
2065	-8	-	-418	-
2066	-6	-	-432	-
2067	-5	-	-447	-
2068	-4	-	-460	-
2069	-4	-	-474	-
2070	-3	-	-487	-
2071	-2	-	-500	-
2072	-2	-	-514	-
2073	-2	-	-527	-
2074	-1	-	-540	-
2075	-1	-	-553	-
2076	-1	-	-567	-
2077	-1	-	-580	-
2078	-1	-	-594	-
2079	-1	-	-608	-
2080	-0	-	-623	-
2081	-0	-	-637	-
2082	-0	-	-652	-
2083	-0	-	-667	-
2084	-0	-	-683	-
2085	-0	-	-699	-
2086	-0	-	-715	-
2087	-0	-	-731	-
2088	-0	-	-748	-
2089	-0	-	-765	-
2090	-0	-	-783	-
2091	-0	-	-801	-
2092	-0	-	-819	-

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

כל סיוע וסובסידיה 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
2015	-1	440	12	314	-190
2016	4	290	182	-238	-191
2017	-1	240	232	216	-191
2018	-1	240	233	185	-191
2019	-3	240	233	257	-191
2020	-7	240	233	324	-190
2021	-11	240	233	382	-188
2022	-16	240	233	437	-186
2023	-21	240	233	488	-183
2024	-26	146	305	542	-179
2025	-30	125	319	566	-176
2026	-31	125	319	550	-172
2027	-34	115	322	535	-167
2028	-37	40	361	536	-161
2029	-38	-	394	514	-155
2030	-39	-	383	489	-148
2031	-40	-	360	473	-141
2032	-40	-	349	452	-133
2033	-41	-	349	420	-126
2034	-41	-	348	386	-118
2035	-41	-	348	351	-110
2036	-41	-	348	315	-102
2037	-41	-	348	278	-94
2038	-40	-	348	240	-86
2039	-42	-	283	233	-78
2040	-41	-	258	220	-69
2041	-40	-	258	176	-61
2042	-38	-	257	133	-52
2043	-37	-	218	114	-44
2044	-35	-	178	101	-36
2045	-33	-	178	60	-28
2046	-32	-	107	54	-21
2047	-30	-	52	65	-13
2048	-28	-	44	31	-6
2049	-26	-	4	20	-0
2050	-24	-	-	-4	-
2051	-22	-	-	-30	-
2052	-20	-	-	-54	-
2053	-18	-	-	-77	-
2054	-17	-	-	-98	-
2055	-15	-	-	-119	-
2056	-13	-	-	-137	-
2057	-12	-	-	-155	-
2058	-11	-	-	-172	-
2059	-9	-	-	-187	-

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

כל סיוע וסובסידיה 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
2060	-8	-	-	-201	-
2061	-7	-	-	-215	-
2062	-6	-	-	-228	-
2063	-5	-	-	-240	-
2064	-4	-	-	-251	-
2065	-4	-	-	-262	-
2066	-3	-	-	-272	-
2067	-3	-	-	-282	-
2068	-2	-	-	-291	-
2069	-2	-	-	-300	-
2070	-2	-	-	-309	-
2071	-1	-	-	-318	-
2072	-1	-	-	-327	-
2073	-1	-	-	-336	-
2074	-1	-	-	-344	-
2075	-1	-	-	-353	-
2076	-0	-	-	-362	-
2077	-0	-	-	-370	-
2078	-0	-	-	-379	-
2079	-0	-	-	-388	-
2080	-0	-	-	-398	-
2081	-0	-	-	-407	-
2082	-0	-	-	-417	-
2083	-0	-	-	-426	-
2084	-0	-	-	-436	-
2085	-0	-	-	-446	-
2086	-0	-	-	-457	-
2087	-0	-	-	-467	-
2088	-0	-	-	-478	-
2089	-0	-	-	-489	-
2090	-0	-	-	-500	-
2091	-0	-	-	-512	-
2092	-0	-	-	-524	-

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה קלנדרית	השנה	תשלומי הקרן						גביית דמי גמולים				תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	
		הון צבור באג"ח מסוג ערד' בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד' בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד' בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד' בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד' בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד' בעתיד	פנסיית זקנה	פנסיית נכות שאירים	פנסיית נכות שאירים	פנסיית זקנה		פנסיית נכות שאירים
2015	322	9,259	902	190	-	209	58	1	443	628	70	698	-
2016	4,489	5,055	1,033	191	-	217	61	4	561	571	63	635	152
2017	4,506	5,055	1,098	191	-	207	63	6	631	536	60	595	151
2018	4,519	5,055	1,151	191	-	198	66	9	686	507	56	563	152
2019	4,519	5,055	1,259	191	-	183	68	12	806	440	49	489	152
2020	4,519	5,055	1,380	190	-	163	69	14	944	369	41	410	151
2021	4,519	5,055	1,509	188	-	144	70	17	1,090	296	33	329	149
2022	4,519	5,055	1,619	186	-	124	71	19	1,220	247	27	274	147
2023	4,519	5,055	1,697	183	-	111	71	20	1,312	214	24	238	143
2024	6,346	2,639	1,726	179	-	104	72	22	1,349	200	22	222	139
2025	6,346	2,639	1,789	176	-	95	72	24	1,422	175	19	194	140
2026	6,346	2,639	1,832	172	-	86	72	26	1,476	159	18	177	136
2027	7,008	1,207	1,928	167	-	70	72	27	1,592	124	14	138	130
2028	7,963	-	2,019	161	-	56	71	28	1,703	86	10	95	131
2029	7,963	-	2,061	155	-	49	70	29	1,759	59	7	65	125
2030	7,642	-	2,070	148	-	40	69	29	1,784	54	6	60	117
2031	7,072	-	2,078	141	-	31	67	30	1,809	49	5	54	111
2032	7,055	-	2,071	133	-	25	65	30	1,816	46	5	52	107
2033	7,042	-	2,062	126	-	19	63	31	1,824	44	5	49	98
2034	7,042	-	2,046	118	-	15	61	31	1,821	41	5	45	88
2035	7,042	-	2,014	110	-	14	59	31	1,801	40	4	44	79
2036	7,042	-	1,984	102	-	12	56	31	1,783	37	4	41	69
2037	7,042	-	1,956	94	-	9	54	31	1,769	34	4	38	59
2038	7,042	-	1,909	86	-	8	51	31	1,733	33	4	36	49
2039	5,215	-	1,908	78	-	3	48	31	1,749	8	1	9	40
2040	5,215	-	1,867	69	-	0	45	30	1,723	-	-	-	45
2041	5,215	-	1,801	61	-	0	42	30	1,668	-	-	-	34

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה קלנדרית	השנה	תשלומי הקרן					גביית דמי גמולים					תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי	
		הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	הוצאות אחרות	פנסיות נכות שאירים	פנסיות זקנה	סך דמי גמולים נטו	דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול		
2042	24	-	4,664	1,728	52	-	39	30	1,607	-	-	-	24
2043	19	-	3,598	1,650	44	-	36	30	1,540	-	-	-	19
2044	18	-	3,598	1,569	36	-	33	29	1,470	-	-	-	18
2045	8	-	3,598	1,484	28	-	31	29	1,395	-	-	-	8
2046	-1	-	1,055	1,396	21	-	29	29	1,318	-	-	-	-1
2047	11	-	1,055	1,306	13	-	26	28	1,238	-	-	-	11
2048	2	-	375	1,215	6	-	24	28	1,157	-	-	-	2
2049	-0	-	-	1,125	0	-	22	27	1,075	-	-	-	-0
2050	-	-	-	1,041	-	-	21	27	993	-	-	-	-
2051	-	-	-	958	-	-	19	26	913	-	-	-	-
2052	-	-	-	877	-	-	17	26	834	-	-	-	-
2053	-	-	-	798	-	-	16	25	758	-	-	-	-
2054	-	-	-	723	-	-	14	24	684	-	-	-	-
2055	-	-	-	651	-	-	13	24	614	-	-	-	-
2056	-	-	-	583	-	-	12	23	548	-	-	-	-
2057	-	-	-	519	-	-	10	22	486	-	-	-	-
2058	-	-	-	459	-	-	9	22	428	-	-	-	-
2059	-	-	-	404	-	-	8	21	375	-	-	-	-
2060	-	-	-	354	-	-	7	20	326	-	-	-	-
2061	-	-	-	308	-	-	6	20	282	-	-	-	-
2062	-	-	-	266	-	-	5	19	242	-	-	-	-
2063	-	-	-	229	-	-	4	18	206	-	-	-	-
2064	-	-	-	196	-	-	4	18	174	-	-	-	-
2065	-	-	-	166	-	-	3	17	146	-	-	-	-
2066	-	-	-	141	-	-	3	17	121	-	-	-	-
2067	-	-	-	118	-	-	2	16	100	-	-	-	-
2068	-	-	-	98	-	-	2	16	81	-	-	-	-
2069	-	-	-	82	-	-	1	16	65	-	-	-	-

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה קלנדרית	תשלומי הקרן						גביית דמי גמולים					תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר
	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה	סך תשלומי הקרן נטו	בתוספת		פנסיית זקנה	פנסיית נכות שאירים	פנסיית דמי גמולים נטו	דמי גמולים	דמי גמולים ברוטו	העתידי הצפוי	
				הוצאות ניהול	אחרות							
2070	-	-	67	-	-	1	15	51	-	-	-	-
2071	-	-	55	-	-	1	15	40	-	-	-	-
2072	-	-	45	-	-	1	14	30	-	-	-	-
2073	-	-	37	-	-	0	14	23	-	-	-	-
2074	-	-	30	-	-	0	13	17	-	-	-	-
2075	-	-	25	-	-	0	12	12	-	-	-	-
2076	-	-	20	-	-	0	11	9	-	-	-	-
2077	-	-	16	-	-	0	10	6	-	-	-	-
2078	-	-	14	-	-	0	9	4	-	-	-	-
2079	-	-	12	-	-	0	9	3	-	-	-	-
2080	-	-	10	-	-	0	8	2	-	-	-	-
2081	-	-	8	-	-	0	7	1	-	-	-	-
2082	-	-	6	-	-	0	5	1	-	-	-	-
2083	-	-	5	-	-	0	4	1	-	-	-	-
2084	-	-	4	-	-	0	3	0	-	-	-	-
2085	-	-	3	-	-	0	3	0	-	-	-	-
2086	-	-	2	-	-	0	2	0	-	-	-	-
2087	-	-	2	-	-	0	2	0	-	-	-	-
2088	-	-	1	-	-	0	1	0	-	-	-	-
2089	-	-	1	-	-	0	1	0	-	-	-	-
2090	-	-	1	-	-	0	1	0	-	-	-	-
2091	-	-	1	-	-	0	1	0	-	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
742	3,104	1,446	זכר
694	784	549	נקבה
<hr/> 1436	<hr/> 3,888	<hr/> 1,995	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּוּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
23.82	56.61	זכר
23.53	56.69	נקבה
<hr/> 23.74	<hr/> 56.63	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
₪ 7,523	זכר
₪ 7,650	נקבה
<hr/> ₪ 7,558	סה"כ

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

סה"כ	וותק					3-4	0-2	שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19				
0									
0									שכר מספר יחס
0									
0									שכר מספר יחס
0									
0									שכר מספר יחס
0									
0									שכר מספר יחס
0									
186,560				146,330	40,230				שכר מספר יחס
41				31	10				
4,469	0		0	4,693	3,988	0	0	0	0
778,360			4,365	610,414	163,581				שכר מספר יחס
138			1	105	32				
5,581	0		4,365	5,835	5,068	0	0	0	0
2,257,337		46,411	60,755	1,803,659	346,512				שכר מספר יחס
322		5	9	250	57				
6,929	0	9,212	6,751	7,201	6,027	0	0	0	0
3,131,116		215,296	127,839	2,356,524	431,457			0	שכר מספר יחס
406		28	16	297	65				
7,631		7,631	7,990	7,941	6,638			0	
4,439,426		761,925	337,973	2,902,627	436,901				שכר מספר יחס
525		97	33	330	66				
8,354	0	7,877	10,242	8,797	6,663				
85,489		20,797	8,955	34,443	21,294				שכר מספר יחס
14		3	1	8	2				
5,998	0	6,880	8,955	4,280	10,555				
10,878,288		1,044,429	539,887	7,853,996	1,439,976			0	שכר מספר יחס
1,446		133	60	1,021	232			0	
7,523	0	7,772	8,838	7,600	6,149			0	סה"כ

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

סה"כ	וותק					3-4	0-2	שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19				
0									שכר
0									מספר
									יחס
0									שכר
0									מספר
									יחס
0									שכר
0									מספר
									יחס
0									שכר
0									מספר
									יחס
75,493				44,612	30,881				שכר
12				10	2				מספר
6,202				4,461	15,326				יחס
244,390				184,611	59,780				שכר
50				39	11				מספר
4,917				4,733	5,394				יחס
898,445			4,802	772,768	120,874				שכר
116			1	92	23				מספר
7,635			4,767	8,399	5,216				יחס
1,211,327		15,867	30,319	1,006,868	158,273				שכר
168		1	5	130	32				מספר
7,194		15,749	6,019	7,744	4,909				יחס
1,731,730		101,913	33,032	1,421,592	175,193				שכר
196		14	3	151	28				מספר
8,710		7,225	10,929	9,413	6,210				יחס
38,465				33,568	4,897				שכר
6				5	1				מספר
6,320				6,664	4,861				יחס
4,199,850		117,780	68,154	3,464,019	549,897				שכר
549		15	9	427	98				מספר
7,650		7,795	7,517	8,110	5,628				יחס

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

סה"כ	מספר מקבלי קצבאות	יתומים סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	נכות סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	שאירים סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	זיקנה סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	עד
										19
										20-24
										25-29
										30-34
										35-39
5,983	2			2,269	1	3,714	1			40-44
										45-49
7,569	4			7,569	4					50-54
21,801	9			19,574	7	2,227	2			55-59
51,401	32			21,862	12	18,435	12	11,104	8	60-64
532,552	312			4,929	2	16,968	17	510,655	293	65-69
472,297	228					10,288	7	462,009	221	70-74
299,238	124					15,305	9	283,933	115	75-79
46,250	25							46,250	25	80-84
7,321	5					4,135	2	3,186	3	85-89
1,132	1					1,132	1			90-94
										95+
1,445,545	742			56,203	26	72,205	51	1,317,137	665	סה"כ

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

סה"כ	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		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	סה"כ סכום פנסיה	
									עד 19
									20-24
									25-29
									30-34
									35-39
6,760	5				6,760	5			40-44
2,775	7		2,087	1	688	6			45-49
18,003	22		2,191	2	15,812	20			50-54
59,273	49		12,834	9	46,439	40			55-59
137,272	119		23,651	13	100,942	94	12,679	12	60-64
319,972	250		6,352	4	111,597	88	202,023	158	65-69
320,493	165				67,595	51	252,898	114	70-74
112,847	55				30,188	22	82,659	33	75-79
21,062	17				17,232	13	3,830	4	80-84
7,621	4				37	1	7,584	3	85-89
8,562	1						8,562	1	90-94
									95+
1,014,640	694		47,115	29	397,290	340	570,235	325	סה"כ