

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן עניינים:

דוח תקופתי

דוח הדירקטוריון

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (החברה המנהלת)
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (קרן הפנסיה)
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוח תקופתי
לשנת 2015**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ**דו"ח תקופתי לשנת 2015****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 2015
תאריך הדו"ח:	27 במרס 2016

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	12,066	0.60%	9.12%

(* דמי ניהול לאחר מתן הטבות להגדלת החסכון.)

8. הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן בתקופה שנסיימה 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 ("יעקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם להצעה, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתו 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 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 הממד ובתוספת ריבית בשיעור 3.48%. (יצויין כי סכום כרית הביטחון בתוספת ריבית והצמדה עד למועד דוח זה מסתכם בכ - 140 מיליון ש"ח).

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 וחסכון 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.

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.

ביום 29 בנובמבר, 2015 התקבלה החלטה בוועדת השרים לעניני חקיקה בכנסת, בהתאם לסעיף 1 לחוק רציפות הדיון בהצעות חוק, התשנ"ג-1993, להחיל דין רציפות על הצעת החוק. נכון למועד הדוח טרם אושרה ההצעה בנוסח מחייב.

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

לא היו שינויים בהון המניות של החברה במהלך תקופת הדוח.

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- 873 אלפי ש"ח (2014-כ-1,036 אלפי ש"ח) (כולל מע"מ) ועלות השכר ששילמה מגדל למנכ"ל בגין עבודתו בחברה (המהווה חלק מעלות השכר שלו בקבוצת מגדל בגין התפקידים שהוא ממלא) מוצגת בסעיף 20 להלן.

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 31.12.2015	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מגדל חברה לביטוח בע"מ (במישרין ובעקיפין)	52-000489-6	9,200,000	100%

13. דירקטוריון החברה המנהלת**13.1 ישיבות הדירקטוריון**

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

תאריך הישיבה	מספר המשתתפים
22.03.2015	7
21.05.2015	6
13.08.2015	7
22.11.2015	6
30.12.2015	טלפונית - 5

13.2 פרטי דירקטורים בחברה המנהלת

שם	עופר אליהו – יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות	55444699
תאריך לידה	28.8.1958
מען	הדסה 6, תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/ נציג חיצוני	לא
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	מנכ"ל של מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל ביטוח וגיוס הון בע"מ
תאריך תחילת כהונה	01.01.2014
השכלה	התמחות בלימודי ביטוח כללי במכללה לביטוח במסלול דו שנתי.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	<p>דירקטור באליהו חברה לביטוח בע"מ וחברות בנות, בשלמה אליהו אחזקות בע"מ וחברות בנות, בחברת פרוייקט גן העיר בע"מ וחברות בנות, קרן מחקרים בענייני ביטוח ליד אגוד חברות הביטוח, ע"ר ויו"ר איגוד חברות הביטוח בישראל. כיהן כדירקטור בתאגיד עד אוקטובר 2013, שמש כמנכ"ל אליהו חברה לביטוח בע"מ עד דצמבר 2013, כמנהל חטיבת עסקי ביטוח כללי וביטוח משנה של מגדל ביטוח עד יולי 2013 וכמנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה של מגדל ביטוח עד ינואר 2016.</p> <p>יו"ר דירקטוריון שגיא 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, פל בית המגן בע"מ, מגדל טכנולוגיות בע"מ ומגדל שירותי ניהול 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, שגיא יוגב סוכנות ביטוח (1988) בע"מ, סוכנויות פלורס ביטוח בע"מ, אינפומד אתרי רפואה בע"מ, ובי-וול פתרונות לאיכות חיים בע"מ.</p>
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	כן, בן של מר שלמה אליהו, בעל השליטה דירקטור בתאגיד ובמגדל ביטוח ואח של מר ישראל אליהו, דירקטור בתאגיד ובמגדל ביטוח.

שם	יוסי ריבק	ניסים שרם	לימור לבנת
מספר תעודת זהות	050423862	06146492	50245968
תאריך לידה	7/12/1950	12/9/1942	22.9.1950
מען	רחוב מאז"ה 19 תל אביב	רחוב טהון 7, חיפה	אוסקר שינדלר 26, ת"א
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד להפסקת פעילות הועדה)	ועדת השקעות, ועדת מעקב אחר מקבלי פנסית נכות (עד הפסקת פעילות הועדה), ועדת אשראי	ועדת ביקורת, ועדת תגמול
דח"צ/ נציג חיצוני	כן	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.01.2016	01.01.2016	01.01.2016
השכלה	LLB, האוניברסיטה העברית.	B.A מדעי החברה ומדעי המתמטיקה – אוניברסיטת חיפה	ספרות כללית (ללא תואר), אוניברסיטת ת"א
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חבר לשכת עורכי הדין, חבר ועד מנהל בעמותת בסיס, חבר בהנהלת "בית שלום עליכם". החל מספטמבר 2009 דח"צ וחבר ועדת השקעות ו-ועדת ביקורת של מגדל גמל פלטינום בע"מ, זאת עד למועד מיזוגה לחברה בסוף שנת 2010. כיהן כמנכ"ל ביוקין תרפיוטיקס בע"מ. לפני כן כיהן כשותף מנהל ב- Plenus Mezzanine Ltd 2006. ולפני כן כיהן כמנכ"ל דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ. כמו כן, כיהן כיו"ר ועדת ההשקעות בקרן הפנסיה וקופת הגמל של עובדי הסוכנות היהודית, כמשנה למנכ"ל פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ וכמזכיר בנק הפועלים. דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	חבר דירקטוריון הכרמלית חיפה וממלא מקום ראש העיר חיפה באיגוד ערים להגנה על הסביבה. כיהן שתי קדנציות כיו"ר אתוס (ללא שכר) – חברה עירונית של עיריית חיפה. 2002-2008 – יו"ר ועדת השקעות של החברה. 2001-2006 – חבר ועדת מכרזים במשרד הבטחון. בשנים 2012 – 2013 כיהן כדירקטור במגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ויו"ר ועדת הביקורת. דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	2009-2015 שרת התרבות והספורט דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

שם	אביה ספיבק	יובל רכלבסקי
מספר תעודת זהות	007855240	030441430
תאריך לידה	20/12/1947	22/6/1950
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	רחוב הגלבוע 21 מבשרת ציון
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול גופים מוסדיים.
דח"צ/ נציג חיצוני	לא	כן
האם היא בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.01.2016	01.01.2016
השכלה	BA בכלכלה והיסטוריה, MA בכלכלה ו-PhD בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי.
עיסוקיו ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	פרופ' לכלכלה באוניברסיטת בן-גוריון. בשנים 2006-2002 כיהן כמשנה לנגיד בנק ישראל והיה אחראי בתפקידו על יציבות פיננסית, חשבות ומחלקת המטבע בבנק ישראל. דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	יו"ר רכלבסקי יעוץ, יזמות, פרויקטים בע"מ, דירקטור בחברת אינפימר בע"מ, דח"צ בחברת אורדע פרינט תעשיות בע"מ, חבר בועדה ציבורית באוניברסיטת תל אביב, יו"ר מועצת ההנדסאים והטכנאים. כיהן כדח"צ וחבר ועדת הביקורת במגדל גמל פלטינום בע"מ עד למועד מיזוגה לחברה בסוף 2010. דירקטוריון מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

14. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם	בצלאל צוקר	אפי סנדרוב	נילי בלושטיין- ברקו
מספר תעודת זהות	050671627	025004359	027116862
שנת לידה	1951	1972	1974
תאריך תחילת כהונה	1.12.2006	5.2.2006	01.05.2012
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהל כללי של החברה; מנהל כללי במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחבר דירקטוריון מגדל טכנולוגיות.	מנהל הכספים של החברה. מכהן בנוסף כמשנה למנכ"ל ומנהל כספים במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ	מנהלת מטה פנסיה של החברה. מנהל מטה פנסיה של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	בוגר לימודי ביטוח- CLU. לימודי ביטוח חיים, פנסיה ודיני עבודה, במכללה לביטוח, תל אביב (תואר לימודי תעודה).	תואר שני במנהל עסקים, (התמחות במימון) ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מהאוניברסיטה העברית ירושלים. רואה חשבון מוסמך.	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. תואר שני בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה.
נסיון עסקי	כיהן כמנכ"ל מגדל ניהול קופות גמל בע"מ, מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ ומגדל גמל פלטינום 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 ובשנים 2006 - 2009 כיהן כמשנה למנכ"ל מגדל מקפת.	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 למגדל מקפת בסוף שנת 2010, וכן כמנהל מערך כספים ועמלות בחטיבת הלקוחות במגדל חברה לביטוח בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות בקבוצת מגדל.	כיהנה כסמנכ"ל תפעול במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מאפריל 2006. בשנים 2002 - 2006 כיהנה כסמנכ"ל בתאוצה תשואה ושירות בע"מ עד מיזוגה למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בשנת 2006.

שם	שי בסון	איציק בן מנחם	איתי וייס
מספר תעודת זהות	022091581	23643836	032202137
שנת לידה	1965	1968	1975
תאריך תחילת כהונה	10.8.2010	01.10.2013	01.12.2006
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.	מנהל הסיכונים, מנהל הסיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	מנהל יחידת אקטואריה בחברה ובמגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב) ומוסמך במדעי החברה, ביטחון לאומי (אוניברסיטת חיפה).	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית).	תואר ראשון בביטוח, המכללה לביטוח. מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה, אוניברסיטת חיפה. חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
נסיון עסקי	כיהן כסמנכ"ל בכיר ודירקטור בחברות בנות של מלם מערכות עד 30 במאי 2010	עד ליום 1.10.2013 שימש כסמנכ"ל מחקר בחברת מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח של מגדל.	בתפקידו הקודם, עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם	נחום אדלר	אסף אשכנזי
מספר תעודת זהות	052754405	038290698
שנת לידה	1954	1976
תאריך תחילת כהונה	06.04.2005	17.03.2014
התפקיד אותו ממלא בחברה, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מבקר פנימי של החברה. מבקר פנימי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. עד ליום 1.6.2013 כיהן גם כראש ענף ביקורת חברות בנות בקבוצת מגדל.	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.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	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).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (הטכניון), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת בן גוריון) ומוסמך לימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן).
נסיון עסקי	מ-1987 עד ינואר 2005 כיהן כמבקר הפנימי של קרן הפנסיה הוותיקה מקפת א.ג.ש בע"מ.	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 2015 – 199 שעות לאקטואר וצוות עובדיו (שנה קודמת – 199 שעות).

17. חברי דירקטוריון שתקופת כהונתם בחברה הסתיימה במהלך תקופת הדו"ח

גרשון פטרון	שם נושא המשרה:
דירקטור	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
11.12.2009	ב. תאריך תחילת כהונה:
06.07.2015	ג. תאריך סיום כהונה:
יגאל עובדיה	שם נושא המשרה:
דירקטור	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
10.12.1995	ב. תאריך תחילת כהונה:
31.12.2015	ג. תאריך סיום כהונה:
עופר לביא	שם נושא המשרה:
דירקטור	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
19.06.2006	ב. תאריך תחילת כהונה:
31.12.2015	ג. תאריך סיום כהונה:
שלום חבשוש	שם נושא המשרה:
דירקטור	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
04.09.2006	ב. תאריך תחילת כהונה:
31.12.2015	ג. תאריך סיום כהונה:
אסתר ליבני	שם נושא המשרה:
דירקטור	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
01.01.2010	ב. תאריך תחילת כהונה:
31.12.2015	ג. תאריך סיום כהונה:
אליעזר וולף	שם נושא המשרה:
דירקטור	א. התפקיד שמילא בתאגיד:
09.01.2014	ב. תאריך תחילת כהונה:
31.12.2015	ג. תאריך סיום כהונה:

18. המלצות והחלטות הדירקטוריון

- א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית בעניינים מהותיים:
- ביום 22.03.2015 הדירקטוריון אישר את נושא הביטוחים הקבוצתיים, בהתאם למה שהוצג ובהתאם להמלצת וועדת הביקורת.
 - ביום 21.05.2015 הדירקטוריון אישר את עדכון תנאי נושאי משרה-ימי בחירה, דמי הבראה וביטול סעיף 14 כמפורט בחומר הנלווה.
 - ביום 13.08.2015 הדירקטוריון אישר את המינוי של הדח"צ יוסי ריבק לרבות כיו"ר וועדת הביקורת וכחבר בוועדת התגמול הקבוצתית. בנוסף, התקיים דיון והערכת כשירות דירקטורים-נקבע כי מר יוסי ריבק הנו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. גב' אתי ליבני בעלת מומחיות מקצועית, ואילו מר יגאל עובדיה בעל מומחיות חשבונאית פיננסית.
 - ביום 22.11.2015 הדירקטוריון אישר את המינוי של ה"ה אהרון ציטרין וזאב גוטמן כחברי וועדת אשראי לאור פרישתו של יונתן עירוני.
 - ביום 22.11.2015 הדירקטוריון אישר את הארכת כהונתו של מר אבי גפן-חברי הדירקטוריון קראו את הצעת ההחלטה הרצ"ב לחומר הנלווה ואישרו את המינוי.
 - ביום 22.11.2015 הדירקטוריון אישר את המינויים לוועדות ההשקעה של המשתתף ברווחים, פנסיה וגמל, מתוך חברי ועדה המכהנים בוועדה אחת, באופן שלאחר השלמת המינויים, ובכפוף לאישורם, יהיו ועדות ההשקעה של המשתתף ברווחים, פנסיה וגמל ("וועדות כספי עמיתים") בהרכב פרסונאלי זהה, שיכלול חמישה חברים: מר הוגו צ'אופן [יו"ר-נציג חיצוני], ניב אחיטוב [נציג חיצוני], אסי איסלנד [נציג חיצוני – אותו יחליף מר זאב גוטמן החל ממרץ 2016], אהרון ציטרין ודוד גולן וזאת בתוקף ממועד קבלת אישור הפיקוח על הביטוח למינויים, ככל שנדרש.
 - ביום 22.11.2015 הדירקטוריון אישר את המשך כהונת רוי"ח בשנת 2015 משרד קוסט פורר גבאי את קסירר ומשרד סומך חייקין כמבקרים החיצוניים המשותפים בחברה.
- ב. לא נתקבלו החלטות אסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.

- ג. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין:
1. ביום 28.06.2015 הוחלט לאשר את הבונוסים לנושאי המשרה כפי שהוצג ופורט בחומר שנשלח לחברי הדירקטוריון.
 2. ביום 06.07.2015 הוחלט, למנות את מר יוסי ריבק כדירקטור חיצוני וכיו"ר וועדת הביקורת. המינוי בתוקף החל ממועד האסיפה הכללית ובכפוף לקבלת הודעת משר האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.
 3. ביום 19.11.2015 הוחלט, על מינוי הרכב פרסונאלי זהה של חברי הדירקטוריון בחברות המנהלות פנסיה בקבוצת מגדל. אי לכך הוחלט למנות את חברי הדירקטוריון ממגדל מקפת לחברי דירקטוריון ביוזמה: יובל רכלבסקי, לימור לבנת, ישעיהו פרי, ניסים שרם ואביה ספיבק. הנייל יחליפו את: שלום חבשוש, יגאל עובדיה, עופר לביא, אליעזר וולף ואיתי ליבני. המינוי בתוקף החל מיום 1/1/2016 ובכפוף לקבלת הודעת משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי אין מניעה במינוי כמבוקש.

19. 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 וחיסכון 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.

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

שם	תפקיד	סך עלות באלפי ש"ח	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)***
איתי וייס	מנהל מחלקת אקטואריה	152	25.0%
נילי בלושטיין-ברקו	מנהלת מטה פנסיה	140	20.0%
בצלאל צוקר	מנכ"ל	139	10.0%
אפי סנדרוב	מנהל כספים	108	10.0%
נחום אדלר	מבקר פנים	90	10.0%

21. 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.

22. 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, ספקים, בעלי מניות, רגולטור ורשויות, קהילה וסביבה, ובין היתר, מתייחס לנושאים כגון: איסור על ניגוד עניינים, איסור על ניצול הזדמנות עסקית, שמירת סודיות וכו'.

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

תאריך	27 במרס, 2016	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 2015

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, המאפשרת 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 הותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים

בחודש אפריל 2009 פרסם הממונה את חוזר הפנסיה 1-3-2009 הקובע עקרונות לטיפול ב"עמיתי תקופת הביניים". מדובר על אוכלוסיית עמיתים אשר הצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופה 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 המשוויכים 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. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת (המשך)**1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופות הדוח ולאחריה****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 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.

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

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 הממד ובתוספת ריבית בשיעור 3.48%. (יצויין כי סכום כרית הביטחון בתוספת ריבית והצמדה עד למועד דוח זה מסתכם בכ - 140 מיליון ש"ח).

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.

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.

ביום 29 בנובמבר, 2015 התקבלה החלטה בוועדת השרים לענייני חקיקה בכנסת, בהתאם לסעיף 1 לחוק רציפות הדיון בהצעות חוק, התשנ"ג-1993, להחיל דין רציפות על הצעת החוק. נכון למועד הדוח טרם אושרה ההצעה בנוסח מחייב.

2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

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

2.1 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 2015 הפעילות הכלכלית העולמית המשיכה לצמוח בקצב מתון. בנקים מרכזיים בעולם המשיכו לנקוט צעדים של מדיניות מוניטרית מרחיבה, ובראשם הבנק המרכזי האירופי. הכלכלות המפותחות המשיכו לצמוח בקצב מתון, ואילו בכלכלות המשקים המתעוררים ובראשם סין, חלה הרעה בקצבי הצמיחה שהתרכזה במחצית השנייה של השנה.

המשק האמריקאי המשיך לצמוח בקצב מתון. בכלכלת אירופה החלה מגמת שיפור בצמיחה, אף כי ריחפה מעליה סכנת "המשבר היווני" אשר פחתה במחצית השנייה של השנה. לקראת סוף שנת 2015, החל תהליך היפרדות במדיניות המוניטרית של הגושים הגדולים: הבנק המרכזי האמריקאי החל להעלות את הריבית, לראשונה זה 7 שנים, ואילו הבנק המרכזי האירופאי העמיק את ההרחבה המוניטרית.

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

2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד (המשך)**2.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה**

המשק הישראלי - בשנת 2015 נמשכה הצמיחה הממותנת בפעילות המשק, תוך שהצריכה הפרטית תומכת בהתרחבות התוצר, ומנגד ביצוא ובהשקעות בנכסים קבועים חלה ירידה. ברבעון הרביעי של השנה, מסתמן שיפור מסוים בפעילות המקומית ובפרט עליה ביצוא.

על פי אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשנת 2015², בשנת 2015 עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של כ-2.5%, לאחר עלייה של 2.6% בשנת 2014 ולאחר עלייה של כ-3.3% בשנת 2013. בתוצר לנפש חלה עלייה של כ-0.5% בשנת 2015, לאחר עלייה של כ-0.6% בשנת 2014 ולאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2013. התמ"ג העסקי עלה בשנת 2015 בכ-2.3%, בדומה לשנת 2014 ולאחר עלייה של כ-3.4% בשנת 2013.

העלייה בתמ"ג בשנת 2015 משקפת עלייה של כ-4.9% בהוצאה לצריכה פרטית (לעומת עלייה של כ-3.7% בשנת 2014) ועלייה בהוצאה לצריכה ציבורית של כ-3.1% (לעומת עלייה של 3.3% בשנת 2014). מנגד נרשמה ירידה של כ-1.4% בהשקעות בנכסים קבועים (לאחר ירידה של כ-2.0% בשנת 2014) וירידה ביצוא סחורות ושירותים של כ-3.1% (לעומת עלייה של כ-1.5% בשנת 2014). ביבוא סחורות ושירותים חלה עלייה של כ-0.6% (לעומת עלייה של כ-3.0% בשנת 2014).

ניתוח ההתפתחות לפי רבעונים מראה³, כי התמ"ג עלה ברבעון הרביעי של 2015 בשיעור של כ-3.9% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 2.4% ברבעון השלישי, עלייה של כ-0.3% ברבעון השני ועלייה של כ-2.5% ברבעון הראשון. העלייה ברבעון הרביעי של השנה משקפת עליות ניכרות בהוצאה לצריכה ציבורית ופרטית, וכן עליות ביצוא סחורות ושירותים ובהשקעה בנכסים קבועים.

שוק העבודה - במהלך שנת 2015 חל שיפור בשוק העבודה. בשיעור האבטלה חלה ירידה, אשר הסתכמה בשנת 2015 בכ-5.3% בממוצע לעומת כ-5.9% בממוצע בשנת 2014.

כמו כן, בשנת 2015, נרשמה עלייה של כ-3.0% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2014, במקביל לעלייה של כ-2.4% במספר משרות השכיר.

שוק ההון

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

במהלך שנת 2015 נרשמה תנודתיות נכרת בשווקי ההון בארץ ובעולם. בסיכומה של השנה, נרשמו עליות שערים במרבית מדדי המניות בארץ וירידות שערים במרבית מדדי המניות בעולם. גם בשווקי האג"ח הממשלתיות בעולם ובארץ חלה תנודתיות נכרת, אשר התבטאה בעיקרה בעלייה חדה בתשואות לפדיון ברבעון השני של שנת 2015, לאחר ירידה נכרת ברבעון הראשון של שנת 2015.

להלן מגמות עיקריות בשנת 2015 באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

אינפלציה - בשנת 2015 ירד מדד המחירים לצרכן בכ-0.9% לפי מדד ידוע ובכ-1.0% לפי מדד בגין. ברבעון הרביעי של השנה מדד המחירים לצרכן ירד בכ-0.7% לפי מדד ידוע וירד בכ-0.4% לפי מדד בגין.

² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לישראל לשנת 2015 שפורסם ביום 10 במרס 2016.

³ על פי אומדן ראשון למחצית השנייה של שנת 2015 מיום 16 בפברואר 2016.

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

2.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה

ריבית - בנק ישראל הוריד את הריבית לחודש מרס ב-0.15% על רקע התגברות קצב הייסוף בשקל והשפעותיו האפשריות על הפעילות והאינפלציה. לאחר הפחתה זו ועד לסוף השנה הריבית נותרה ללא שינוי. בסיכומה של שנת הדוח, הריבית המוניטרית לחודש דצמבר 2015 הסתכמה ב-0.1%, לעומת 0.25% בחודש דצמבר 2014.

בסוף שנת 2015 הציפיות לאינפלציה⁴ (ל-12 החודשים הבאים) ירדו לכ-0.1%, לעומת ציפיות לאינפלציה בשיעור של כ-0.6% בסוף שנת 2014. כתוצאה, הריבית הריאלית בסוף שנת 2015 הייתה אפסית לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.4% בסוף שנת 2014.

אגרות חוב ממשלתיות – במהלך שנת 2015 נרשמה תנודתיות ניכרת בתשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות, במקביל לשינויים בשוק האג"ח העולמי. התנודתיות הנכרת חלה בעיקרה במחצית הראשונה של השנה, כאשר ברבעון הראשון של שנת 2015 נרשמו ירידות נכרות בתשואות לפדיון, ואילו ברבעון השני עליות נכרות.

ברבעון הרביעי של שנת 2015, חלו עליות קלות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הלא צמודות והצמודות בטווח הקצר והבינוני, לעומת ירידות בתשואות לפדיון בטווח הארוך, ובסיכומה של שנת 2015 נרשמו ירידות קלות בתשואות לפדיון במרבית הטווחים.

כתוצאה, מתחילת שנת 2015 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית ממוצעת של כ-4.2% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית ממוצעת של כ-0.7%.

ברבעון הרביעי של שנת 2015 הניבו האג"ח השקליות בריבית קבועה תשואה ריאלית של כ-1.2% והאג"ח הצמודות הניבו תשואה ריאלית של כ-0.7%.

אגרות חוב קונצרניות - במהלך שנת 2015 נרשמה תנודתיות בתשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות, במקביל לשינויים בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות, וכן נרשמה תנודתיות בפערי התשואות בין האג"ח הקונצרני לאג"ח הממשלתי.

ברבעון הרביעי של שנת 2015 חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות הצמודות ויציבות באג"ח השקליות, תוך צמצום במרווח הסיכון מול אגרות החוב הממשלתיות. בסיכומה של שנת 2015, נרשמה מגמה מעורבת, תוך ירידה במרווח הסיכון.

כתוצאה, בסיכומה של שנת 2015, מדד האג"ח הקונצרניות עלה ריאלית בכ-3.1% וברבעון הרביעי של השנה עלה ריאלית בכ-1.3%.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה, כאמור, גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים בקרן הפנסיה, 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, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

⁴ הציפיות לאינפלציה מבוססות על פערי תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות ולא צמודות.

2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד (המשך)**2.1 התפתחויות במשק ובתעסוקה**

מניות (שוק מקומי) - בשנת 2015 נרשמה תנועתיות נכרת בשוק המניות המקומי. לאחר עליות שערים נכרות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 וירידות שערים נכרות ברבעון השלישי של שנת 2015 בדומה למגמה בעולם, ברבעון הרביעי של השנה חלה התאוששות במדדי המניות בארץ, במקביל לעליות שנרשמו במדדי המניות בחו"ל.

בסיכומה של שנת 2015, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-3.0%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בשיעור של כ-5.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-4.6% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-27.4%.

ברבעון הרביעי של השנה, מדד ת"א 100 עלה ריאלית בכ-1.8%, מדד ת"א 25 עלה ריאלית בכ-3.3%, מדד ת"א 75 ירד ריאלית בכ-2.9% ומדד יתר המניות עלה ריאלית בכ-9.9%.

מניות (שוקי חו"ל) - בשנת 2015 במדדי המניות בעולם נרשמה מגמה מעורבת, תוך תנועתיות נכרת במהלך השנה, אשר התבטאה, בין היתר, בירידות שערים במהלך הרבעון השלישי של השנה על רקע ירידות חדות בשוק המניות הסיני ובעליות שערים במהלך הרבעון הרביעי. בפרט, תנועתיות ניכרת אפיינה את שוק המניות האירופאי אשר רשם עליות שערים ברבעון הראשון של השנה בעקבות צעדי ההרחבה המוניטרית, ואילו ברבעון השני רשם ירידות שערים על רקע המשבר הפיננסי ביוון.

בשנת 2015, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית שלילית של כ-4.3% (תשואה שלילית של כ-3.9%, כולל השפעת שער החליפין), מדד ה-NASDAQ 100 עלה בכ-9.8% (10.2% כולל השפעת שער החליפין) ומדד ה-DOW JONES רשם תשואה נומינלית שלילית של כ-2.2% (תשואה שלילית של כ-1.9% כולל השפעת שער החליפין).

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2015, מדד המניות העולמי MSCI רשם תשואה נומינלית של כ-4.6% (תשואה נומינלית של כ-4.1% כולל השפעת שער החליפין), כאשר מדד ה-NASDAQ 100 עלה נומינלית בכ-11.3% (עלייה של כ-10.7% כולל השפעת שער החליפין), ומדד ה-DOW JONES עלה נומינלית בכ-7.0% (תשואה נומינלית של כ-6.4% כולל השפעת שער החליפין).

מט"ח - בסיכומה של שנת 2015 חלה היחלשות מתונה בשער החליפין של השקל מול הדולר, במקביל להתחזקות הדולר בעולם. מול האירו השקל התחזק במהלך השנה, בעיקר בעקבות ההרחבה המוניטרית שבוצעה על ידי הבנק המרכזי האירופאי.

בסיכומה של שנת 2015, השקל נחלש מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-0.3%, מול האירו השקל התחזק בשיעור של כ-11.2%, מול הלירה שטרלינג התחזק בשיעור של כ-4.9%, ומול היין התחזק בשיעור של כ-0.5%.

בשנתיים הנ"ל כלולים שנויים בשערי החליפין שאירעו ברבעון הרביעי כדלקמן: השקל התחזק מול הדולר בשיעור נומינלי של כ-0.5%, מול האירו בשיעור של כ-3.7%, מול הלירה שטרלינג בשיעור של כ-3.0%, ומול היין בשיעור של כ-0.7%.

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

2.2 התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח נמשכה תנודתיות בשווקים הפיננסיים כך שבסיכומה של התקופה חלו ירידות שערים ברוב מדדי המניות בארץ ובעולם וכן חלה ירידה של עקומת הריבית חסרת הסיכון.

בארץ, מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר ופברואר 2016 ירד בשיעור מצטבר של 0.9%.

הבנק העולמי וקרן המטבע הבינלאומית הפחיתו את תחזיות הצמיחה: תחזית קרן המטבע לצמיחה העולמית ב-2016 (מחודש ינואר 2016) הופחתה מ-3.6% ל-3.4% והתחזית לצמיחת הסחר העולמי ב-2016 הופחתה מ-4.1% ל-3.4%, בעיקר בשל המצב בשווקים המתעוררים.

על פי הערכות בנק ישראל מחודש דצמבר 2015, בשנת 2016 התמ"ג צפוי לצמוח בשיעור של 2.8%, לעומת אומדן צמיחה של 2.4% בשנת 2015. התחזית לשנת 2016 עודכנה כלפי מטה ב-0.5% נקודות האחוז בשל הפחתת התחזיות לצמיחת הסחר העולמי, עם זאת צפוי גידול בקצב הצמיחה לעומת שנת 2015 בשל צפי לשיפור בייצוא.

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

להלן יסקרו חוזרים, טיוטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של המפקח שפורסמו בשנת 2015 ועד למועד עריכת הדוח המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

3.1 הסדרים שבתוקף

3.1.1 בחודש מאי 2015 פרסמה המפקחת חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית. החוזר קובע פעולות שעל גופים מוסדיים ובעלי רישיון לבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר נקבע, בין היתר, כי כל העברת מידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון בנוגע ליעוץ או שיווק מוצר פנסיוני תבצע באמצעות המסלקה, אלא אם כן קיים ממשק ממוכן בין הגוף המוסדי לבעל רישיון או שלאחרון קיימת גישה למערכת ייעודית בגוף המוסדי.

3.1.2 בחודש יוני 2015 פרסמה המפקחת חוזר מסמך הנמקה. מטרת החוזר הינה לפשט את נוסח מסמך ההנמקה משנת 2009 ושני עדכוניו משנת 2010 ולקבוע פורמט אחיד שיאפשר את מיכונו והעברתו של מסמך ההנמקה באמצעות המסלקה. החוזר קובע באילו מקרים יימסר מסמך הנמקה מלא, ממוקד או סיכום שיחה. במסמך ההנמקה הורחבו חובות הגילוי של בעל הרישיון כך שכעת יהיה עליו לפרט האם המוצר המומלץ מהווה חלק ממבצע לקידום מכירות, מהות התגמול שיקבל בעל הרישיון בעבור המוצר והתנאים לקבלתו. כמו כן, בעל רישיון יציין את הזיקה לגופים מוסדיים מהם הוא מקבל את העמלות הגבוהות ביותר. לצורך כך, יידרש הגוף המוסדי להעביר לכל בעל רישיון מידע ביחס לעמלות ששולמו. כמו כן, נקבע בחוזר אופן העברת וקבלת מסמך הנמקה בפעולות שאינן מול פנים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1.7.2016. למעט החובה להגיש, באמצעות המסלקה, בקשת מידע חד פעמית לכלל הגופים המוסדיים שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר מסוים, שתחול מיום 1.12.2015 (על פי התיקון לחוזר מחודש נובמבר 2015).

להערכת החברה, החובה לפנות למסלקה בכל פעולת ייעוץ המחייבת הנמקה, תרחיב את המידע הדרוש לבעל הרישיון לבצוע תהליך ההנמקה. לחוזר השלכות תפעוליות המחייבות התאמה של מערכות המכירה.

3. שינויים נוספים שחלו בתחום לרבות מגבלות וחקיקה החלים על התחום (המשך)**3.1 הסדרים שבתוקף (המשך)**

3.1.3 בחודש אוגוסט 2015 פורסם תיקון מס' 12 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות

הגמל), התשס"ה-2005. במסגרת התיקון, תהפוך הוראת השעה למשיכת כספים בעלי יתרה נמוכה בפטור ממס להוראה קבועה. על פי ההוראה, ניתן יהיה למשוך כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה ומקרן ותיקה, אם סך היתרה נמוך מ-8,000 ש"ח. בנוסף, מעביד לא יוכל להתנות את שיעור הפקדויות לקופה מסוימת או לסוג מסוים של קופה ואם קיימת התניה כאמור, בניגוד להוראות אלו, יהיה זכאי העובד לשיעור הפקדות הגבוה מבין השיעורים המרביים שהמעסיק עשוי להפקיד לזכות העובד לפי הוראות הדין או ההסכם, עד לתיקון הדין או ההסכם. כמו כן, הוסמך הממונה לקבוע הוראות בדבר זכויות וחובות של עמיתים בתקנון קופת גמל וניסוחן.

3.1.4 בחודש אוקטובר 2015 פרסם הממונה חוזר בעניין מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון.

עניינו של החוזר הינו בקביעת הוראות משלימות להוראות חוזר מדיניות התגמול שפורסם בשנת 2014 ובתיקון חלק מהוראות חוזר זה.

במסגרת התיקון נוספו ותוקנו, בין היתר, הוראות בנושאים הבאים: (1) תגמול דירקטור ויו"ר לא יכלול רכיב משתנה (2) תגמול דירקטור שאינו דח"צ, בלתי תלוי או יו"ר, ייקבע בהתאם לחוזר תגמול דח"צים; (3) תגמול יו"ר ייקבע ביחס לתגמול דח"צ ויקבע מקדם מירבי בו יוכל תגמול דח"צ על ידי ועדת תגמול של גוף מוסדי (4) גוף מוסדי לא יישא בעלות העסקה של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות תאגיד שהוא חלק מאותה קבוצת משקיעים אליה שייך הגוף המוסדי (5) בעת קביעת מדיניות תגמול יש לקחת בחשבון הסדרות צפויות וכן עמדות ממונה הרלבנטיות לתגמול בעלי תפקידים בגופים מוסדיים (6) על גוף מוסדי לקבוע במדיניות התגמול תניה לפיה בעל תפקיד מרכזי ישיב לגוף המוסדי סכומים ששולמו לו כרכיב משתנה וזאת בתנאים ובהתקיימות נסיבות שיוגדרו; (7) סכומים ששולמו לבעל תפקיד מרכזי יהיו ברי השבה לתקופה של חמש שנים ממועד הענקת הרכיב המשתנה ותקופה זו תוארך בשנתיים בהתקיים הנסיבות המפורטות בחוזר; (8) במקרה שהתקיימו נסיבות המחייבות השבה על גוף מוסדי לדווח לממונה תוך 30 יום מיום שנודע לו על התקיימות הנסיבות ולדווח על האמצעים שננקטו על ידו לגביית סכומי ההשבה.

3.1.5 בחודש דצמבר 2015 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי

התקציב לשנות התקציב 2015 ו-2016), התשע"ו-2015, במסגרתו בוצע תיקון לפקודת מס הכנסה אשר מצמצם את הטבות המס להפקדות לחיסכון פנסיוני לבעלי משכורת גבוהה כך שהחל משנת 2016 היא תחול עד לתקרה של פעמיים וחצי מהשכר הממוצע במשק, וזאת חלף ארבע פעמים השכר האמור כקבוע היום. כמו כן, ההטבה שניתנת בגין רכישת ביטוח אובדן כושר עבודה תקטן עקב הקטנת סכום התקרה לפעמיים וחצי מהשכר הממוצע במשק. להערכת החברה, השינוי המוצע, לא צפוי להשפיע בצורה מהותית על פעילותה.

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

3.2 טיטות והצעות להסדרים תחיקתיים

3.2.1 בחודש ינואר 2016 פורסמה טיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הגבלות על מינוי וכהונה של בעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016. עניינה של הטיטת הוא

בקביעת איסור על העסקת אדם כבעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי (כל נושא משרה כהגדרתו בחוק הפיקוח וכן בעל תפקיד אחר מהסוג שיורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה מהותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי חוסכים באמצעותו, למעט דירקטור) שמתקיים בו אחד מאלה:

הוא בעל שליטה בגוף המוסדי או קרובו; קרוב של דירקטור; הורשע בעבירה המנויה בטיטת; מי שמועמד לכהונה והוגש נגדו כתב אישום בעבירה המנויה בטיטת; מי שמכהן כנושא משרה והוגש נגדו כתב אישום בעבירה המנויה בטיטת, רשאית המפקחת לקבוע כי אינו כשיר לכהן כבעל תפקיד מרכזי. כמו כן, נקבע איסור על התערבות בשיקול דעתו העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

במסגרת הטיטת מוצע כי התחולה תהיה תוך שלושים יום ממועד פרסום התקנות, וכי בעל תפקיד מרכזי שאינו עומד בהוראות התקנות יוכל לכהן למשך שלוש שנים מיום כניסת התקנות לתוקף.

3.2.2 בחודש פברואר 2016 פרסם הממונה טיטת חוזר לתיקון הקודקס בפרק ההלוואות. עניינו

של החוזר הינו תיקון ההוראות שעוסקות במתן הלוואות לעמיתים ומבוטחים. במסגרת התיקון מוצע לעשות שינוי באופן בדיקת הבטוחות שעומדות לרשות הלווה ודירוג ההלוואה בהתאם, כדלקמן: (1) כסף שאינו נזיל במועד הפירעון הסופי של ההלוואה לא יכול להיחשב כבטוחה; (2) על וועדת ההשקעות לבחון את אפיק ההלוואות למבוטחים כפי שהיא בוחנת כל השקעה אחרת ולקבוע נוהל מתאים בהתאם למדיניות הדירקטוריון בעניין שיתייחס, בין היתר, ליכולת החוזר של הלווה וטיב הבטוחות (3) משקיע מוסדי ידווח לוועדת ההשקעות אודות תהליכים שננקטו לבחינת הצורך בהפחתת שווי נכסים בהתייחס להלוואות למבוטחים ועמיתים ונושאים נוספים שמפורטים בחוזר. להערכת החברה, יישום החוזר מחייב שינוי מהותי, לרבות היבטים תפעוליים, בכל מערך ההלוואות לעמיתים, אשר עשוי להשפיע על צמצום היקף ההלוואות הניתנות לעמיתים. כמו כן, החוזר עלול להכביד על תהליכי השימור של העמיתים, אם כי להערכת החברה, ההשפעה הכוללת על החברה אינה משמעותית.

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.

4.2 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 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת החיסכון, בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי.

ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג "ערד" (הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86% חודשה במהלך שנת 2012, כאשר שיעור האג"ח המיועדות מסך נכסי הקרן פחת מ-30%. יתרת 70% הנכסים הצבורים תושקע בשוק ההון.

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

5. שיווק וכניסה לתחומי פעילות חדשים

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			הכנסות
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
(562)	1,804	747	ממזומנים ושווי מזומנים
			מניירות ערך שאינם סחירים:
40,838	65,032	35,797	מאגרות חוב ממשלתיות
1,054	686	491	מאגרות חוב אחרות
1,136	1,735	1,660	מניירות ערך אחרים
43,028	67,453	37,948	
			מניירות ערך סחירים:
7,547	13,907	2,221	מאגרות חוב ממשלתיות
22,036	5,973	4,649	מאגרות חוב אחרות
39,250	26,788	8,028	ממניות וניירות ערך אחרים
68,833	46,668	14,898	
			מפקדונות והלוואות:
3,785	1,503	1,679	מהלוואות
3,785	1,503	1,679	
			מנדל"ן להשקעה
249	189	227	
			מסיוע ממשלתי כספי
16,886	17,279	18,284	
			הכנסות אחרות, נטו
3	359	40	
132,222	135,255	73,823	סה"כ

ההכנסות בשנת הדו"ח קטנו בסך של כ-61.4 מיליון ש"ח (מסך של כ-135.3 מיליון ש"ח בשנת 2014 לסך של כ-73.8 מיליון ש"ח בשנת 2015), קיטון בשיעור של כ-45.4%. הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לשנה הקודמת:

1. באפיק ניירות ערך סחירים חל קיטון בהכנסות בסך של כ-31.8 מיליון ש"ח (מסך של כ-46.7 מיליון ש"ח בשנת 2014 לסך של כ-14.9 מיליון ש"ח בשנת הדוח). בתת אפיק אגרות חוב ממשלתיות נרשם קיטון בהכנסות בסך של כ-11.7 מיליון ש"ח, ובאפיק מניות וני"ע אחרים סחירים נרשם קיטון בהכנסות בסך של כ-18.8 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
2. ההכנסות מאגרות חוב ממשלתיות שאינן סחירות (אגרות חוב מיועדות מסוג מירון וערד) קטנו בשנת הדוח בסך של כ-29.2 מיליון ש"ח (מכ-65.0 מיליון ש"ח בשנת 2014 לכ-35.8 מיליון ש"ח בשנת הדוח) קיטון בשיעור של כ-45.0%. 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
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
11,157	11,665	12,066	הכנסות מדמי ניהול
230	180	235	רווחים מהשקעות, נטו
11,387	11,845	12,301	סך כל ההכנסות
213	251	57	סך כל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-3.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעלייה ביתרה הממוצעת של הנכסים המנוהלים בקרן בתקופות הני"ל, שהובילה לעלייה בגביית דמי הניהול מהנכסים. העלייה קווצה בחלקה ע"י ירידה בהכנסות דמי ניהול מדמי גמולים.

6. המצב הכספי (המשך)

6.2 התפתחות בסך מאזן ובהתחייבויות הפנסיוניות

6.2.1 קרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2014	2015	
אלפי ש"ח					
475,200	512,006	550,406	617,175	637,055	אג"ח לא סחיר
445,245	523,652	428,969	349,593	428,021	אג"ח סחיר צמוד מדד (כולל אג"ח להמרה)
149	-	-	-	3,145	אג"ח סחיר צמוד מט"ח (כולל אג"ח להמרה)
157,115	154,017	190,051	235,571	203,245	אג"ח סחיר ללא הצמדה (כולל אג"ח להמרה)
25,882	22,461	34,284	32,187	42,919	הלוואות
2,159	2,199	2,270	2,293	2,345	נדל"ן להשקעה
125,165	152,592	289,084	367,240	281,477	מניות וני"ע אחרים
1,230,915	1,366,927	1,495,064	1,604,059	1,598,207	סה"כ השקעות
86,664	70,117	46,046	40,843	82,094	מזומנים ושווי מזומנים
13,302	15,211	16,920	17,632	18,292	סיוע ממשלתי כספי
1,307	418	650	2,257	3,994	חייבים ויתרות חובה
1,332,188	1,452,673	1,558,680	1,664,791	1,702,587	סה"כ נכסים
1.52%	9.04%	7.30%	6.81%	2.27%	עליה משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2014	2015	
אחוזים					
35.67	35.25	35.31	37.07	37.42	אג"ח לא סחיר
45.23	46.65	39.71	35.15	37.26	אג"ח סחיר
1.94	1.55	2.20	1.93	2.52	הלוואות
0.16	0.15	0.15	0.14	0.14	נדל"ן להשקעה
9.40	10.50	18.55	22.06	16.53	מניות וני"ע אחרים
92.40	94.10	95.92	96.35	93.87	סה"כ השקעות
6.50	4.83	2.95	2.45	4.82	מזומנים ושווי מזומנים
1.00	1.05	1.09	1.06	1.07	סיוע ממשלתי כספי
0.10	0.02	0.04	0.14	0.24	חייבים 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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
952	1,932	2,454	נכסי חוב סחירים
2,888	4,094	4,137	אג"ח ממשלתי לא צמוד
-	-	60	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
2,142	2,152	2,138	אג"ח קונצרני לא צמוד
5,982	8,178	8,789	אג"ח קונצרני צמוד מדד
744	1,011	1,507	אחרות
			תעודות סל
6,726	9,189	10,296	סה"כ השקעות פיננסיות
741	1,329	329	מזומנים ושווי מזומנים
33	424	6	חייבים ויתרות חובה
7,500	10,942	10,631	סה"כ נכסים
43.76%	45.89%	(2.84%)	עליה (ירידה) משנה קודמת

ליום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אחוזים			
79.76	74.74	82.67	נכסי חוב סחירים
9.92	9.24	14.18	אחרות
89.68	83.98	96.85	סה"כ השקעות פיננסיות
9.88	12.15	3.09	מזומנים ושווי מזומנים
0.44	3.87	0.06	חייבים ויתרות חובה
100.00	100.00	100.00	סה"כ נכסים

6. המצב הכספי (המשך)

6.3 תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013	2014	2015
אלפי ש"ח				
1,947,940	2,066,315	2,161,378	2,347,764	2,336,267
-	-	-	-	-
(31,163)	(30,122)	13,648	(119,439)	(156,201)

* ההתחייבויות המוצגות כוללות גם התחייבויות שיצברו בעתיד ובתוספת (ניכוי) עודף (גרעון) 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 2014 (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.

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 הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

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

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, הפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

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

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

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

המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים 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.

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בסך כ-156.2 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014: גרעון בסך כ-119.4 מיליון ש"ח). שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ-6.27% מתוך התחייבויות הקרן (ליום 31 בדצמבר, 2014: גרעון בשיעור 4.84%).

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן.

במצב הקיים כיום שיעור הגרעון או העודף האקטוארי המצריך הפעלת מנגנון איזון אקטוארי על פי תקנון הקרן שונה משיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

יצוין כי למועד המאזן לקרן גירעון בשיעור 6.27% אולם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן הינו נמוך משיעור זה ונמוך גם מהשיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי (בתקנון הקרן נקבע שיעור של 5%). בהתאם לתקנון הקרן חלוקת הגירעון לזכויות עמיתי הקרן מתבצעת ככל שיש צורך - פעם בשנה, בתום השנה.

העליה בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובעת מעליה בשכר הממוצע במשק, (כהגדרתו בתקנון הקרן) בהשוואה לשיעור העליה שהיה צפוי בהתאם להנחיות האוצר (השפעה של כ-41 מיליון ש"ח) ומירידה קלה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-27 מיליון ש"ח). שתי ההשפעות האמורות לעיל קוזזו בחלקן על ידי סטייה מהנחת התשואה (תשואה בפועל גבוהה מתשואה חזויה, השפעה של כ-21 מיליון ש"ח).

7. תוצאות פעולות- הסברים למרכיבים עיקריים בדוח הכנסות והוצאות**7.1 עיקרי התוצאות הכספיות של הקרן**

ראה סעיף 6.1 לעיל.

7.2 תשואת הקרן**עמיתים ותיקים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2014	2015	
3.13	10.86	9.10	8.62	4.47	תשואה נומינלית
0.56	9.29	7.05	8.73	5.42	תשואה ריאלית

עמיתי תקופת הביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2014	2015	
2.67	10.34	5.97	6.63	2.84	תשואה נומינלית
0.12	8.78	3.97	6.74	3.77	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 לתיק 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					
2011	2012	2013	2014	2015	
אלפי ש"ח					
17,863	12,832	9,622	13,507	9,105	החזרים לעמיתים שפרשו
13,981	16,041	19,022	21,666	26,144	תשלומי פנסייט זקנה
1,676	1,308	1,973	2,033	1,285	תשלומי פנסייט נכות
4,325	4,621	4,925	5,234	4,351	תשלומי פנסייט שארים
37,845	34,802	35,542	42,440	40,885	סה"כ

7.3.2 דמי גמולים מהעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2014	2015	
אלפי ש"ח					
27,121	25,236	24,179	22,104	20,645	דמי גמולים

7.4 מספר העמיתים

ליום 31 בדצמבר				
2011	2012	2013	2014	2015
				מספר עמיתים פעילים
6,923	6,649	6,224	5,883	5,564
				ומוקפאים
				מספר פנסיונרים זקנה ושארי
614	731	875	990	1,151
				זקנה
222	239	364	391	425
				מספר שארי פעילים
64	60	52	55	48
				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 ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של 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 2015, 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 ולמבוטח.

27 במרס, 2016

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 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, 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 : 27 במרס, 2016

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 2015, 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 שבקורות 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 2015, 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 2015 ו-2014, ולכל אחת משלוש השנים שאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון
מבקרים משותפים

27 במרס 2016

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2015**

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
8-30	באורים לדוחות הכספיים

טלפון 03-684800
03-6848444 קס
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 2015 ו-2014 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 2015. 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 ולבצעה 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 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו ע"י הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2016 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,
27 במרס 2016

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
424	6	3	נכסים חייבים ויתרות חובה
8,178	8,789	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים אחרות
1,011	1,507		
9,189	10,296		סך כל השקעות פיננסיות
1,329	329	5	מזומנים
10,942	10,631		סך כל הנכסים
9,200	9,200	6	הון הון מניות קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה עודפים
377	282		
703	855		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
10,280	10,337		
228	167	7	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
25	35	7	התחייבויות בגין מסים שוטפים
409	92	8	זכאים ויתרות זכות
662	294		סך כל ההתחייבויות
10,942	10,631		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס, 2016

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
11,157	11,665	12,066	9	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
230	180	235	10	רווחים מהשקעות, נטו
<u>11,387</u>	<u>11,845</u>	<u>12,301</u>		סך כל ההכנסות
<u>11,158</u>	<u>11,663</u>	<u>12,059</u>	11	הוצאות הנהלה וכלליות
229	182	242		רווח לפני מסים על ההכנסה
83	69	90	7	מסים על הכנסה
<u>146</u>	<u>113</u>	<u>152</u>		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
125	261	(20)		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(10)	(39)	(136)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
(48)	(84)	61		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
<u>67</u>	<u>138</u>	<u>(95)</u>		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
<u>213</u>	<u>251</u>	<u>57</u>		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	הון מניות	
		אלפי ש"ח		
10,280	703	377	9,200	יתרה ליום 1 בינואר 2015
152	152	-	-	רווח נקי
(20)	-	(20)	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(136)	-	(136)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
61	-	61	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
				מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
(95)	-	(95)	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
57	152	(95)	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
10,337	855	282	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
7,329	590	239	6,500	יתרה ליום 1 בינואר 2014
2,700	-	-	2,700	הנפקת הון
113	113	-	-	רווח נקי
261	-	261	-	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(39)	-	(39)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(84)	-	(84)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד
				מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שהועברו או שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות
138	-	138	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
251	113	138	-	סך הכל רווח כולל
10,280	703	377	9,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות	
		אלפי ש"ח			
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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
146	113	152
(212)	(138)	(151)
(6)	(38)	(83)
83	69	90
(135)	(107)	(144)
(24)	(391)	418
22	382	(317)
(2)	(9)	101
215	217	264
-	9	5
(67)	(53)	(86)
148	173	183
157	170	292
(1,880)	(2,282)	(1,292)
2,000	2,700	-
277	588	(1,000)
464	741	1,329
741	1,329	329

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון

עליה (ירידה) 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. החברה מנהלת קרן פנסיה כמפורט להלן:

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

ג. 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 | - | אליהו חברה לביטוח 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), התש"ע - 2010. |
| אגף שוק ההון | - | אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - | הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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. |
| תקנות ההון | - | תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. |
| מדד | - | מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט השקעות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן ולמעט מסים נדחים.

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 2.ד להלן.

אומדנים והנחות

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

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 הצמודים 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

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 מזומנים 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.

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 שנזקף 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.

1. 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 שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

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

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

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)

ז. 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.

ח. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

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

ט. 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) ממשימוש 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.

י. 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)

יא. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

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 - שמיוחס 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 טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

יב. 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 %	
0.3	(0.9)	(1.0)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015
12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
424	-
-	6
424	6

מגדל חברה לביטוח - החברה האם
הכנסות לקבל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,178	8,789
1,011	1,507
9,189	10,296

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,026	6,591
2,152	2,198
8,178	8,789

אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב סחירים

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
%	%

נכסי חוב סחירים:

0.71 0.95
1.03 1.01

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 2014		ליום 31 בדצמבר 2015		
רמה 1	אלפי ש"ח	רמה 1	אלפי ש"ח	
8,178		8,789		נכסי חוב סחירים
1,011		1,507		תעודות סל
<u>9,189</u>		<u>10,296</u>		סך הכל

במהלך השנים 2015 ו-2014 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 5 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>1,329</u>	<u>329</u>	מזומנים

המזומנים בתאגיד הבנקאי נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, 31 בדצמבר 2015 : 0.07% (31 בדצמבר 2014 : 0.21%).

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2014		31 בדצמבר 2015		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,200	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	
6,500,000	6,500,000	יתרת ליום 1 בינואר, 2014
2,700,000	2,700,000	הנפקת הון מניות
9,200,000	9,200,000	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
-	-	שינוי בהון
9,200,000	9,200,000	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. דיבידנדים

החברה לא חילקה דיבידנדים מיום הקמתה בשנת 2007.

ה. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ו. ניהול ודרישות הון

- 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 ודרישות הון (המשך)

2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
10,280	10,337
280	337
-	-

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

עודף

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.

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

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

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

(ג) היתר המפקח/הממונה על שוק הון

בהיתר השליטה להחזקת אמצעי שליטה שניתן על-ידי הממונה על שוק ההון למר שלמה אליהו ולגב' חיה אליהו, נקבעו, בין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה באליהו בטוח במגדל אחזקות, במגדל בטוח, במגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ובחברה (להלן: "המבטחים") בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימלי במבטחים, בדבר מכירה או העברה או הנפקה של אמצעי שליטה, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה 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 במבטחים, 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 מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ושל החברה 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 נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך, ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים שחלו בשנים האמורות:

שנה	שיעור מס	
	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
2013	17.58 (*)	25.0
2014	18.00	26.5
2015	17.75 (*)	26.5
2016 ואילך (***)	17.00	26.5

(* שיעור משוקלל.
 (** לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.
 (***) לשינוי שיעור מס חברות לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 2 להלן.

לשינוי בשיעור האמור לא היתה השפעה מהותית על יתרות המסים הנדחים ליום המאזן.

2. ביום 4 בינואר, 2016 אושר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר קבע בין היתר הפחתת שיעור מס החברות מ- 26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מיום 1 בינואר, 2016 ואילך יעמוד על 35.90%.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע משינוי החוק.

להערכת החברה, אילו שינוי החוק היה מושלם עד ליום 31 בדצמבר, 2015 לא היתה לו השפעה מהותית על יתרות המסים הנדחים במאזן.

השפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק הושלמה למעשה, קרי במסגרת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2016.

ד. שומות מס סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה. דוחות החברה שהוגשו עד וכולל שנת המס 2011 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
83	70	90
-	(1)	-
83	69	90

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

באור 7 - מסים על ההכנסה (המשך)

נ. מסים נדחים

1. ההרכב:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	
144 84	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 1 בינואר 2014 שינויים אשר נזקפו להון
228 (61)	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2014 שינויים אשר נזקפו להון
167	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2015

2. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 37.18%.

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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
229	182	242	רווח לפני מסים על ההכנסה
36.22%	37.71%	37.58%	שיעור מס הסטטוטורי
83	70	90	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	(1)	-	ירידה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: מסים בגין שנים קודמות, נטו
83	69	90	מסים על הכנסה
36.21%	37.71%	37.58%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	48	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
409	44	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
409	92	סך הכל זכאים ויתרות זכות

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		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9.13%	9.14%	9.12%	2,207	2,020	1,882
0.60%	0.60%	0.60%	8,950	9,645	10,184
			<u>11,157</u>	<u>11,665</u>	<u>12,066</u>

דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

מדמי הגמולים
מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה

ג. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,885	20,645	1,698,456

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

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

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בסך כ-156.2 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014: גרעון בסך כ-119.4 מיליון ש"ח). שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ-6.27% מסך התחייבויות הקרן (ליום 31 בדצמבר, 2014: גרעון בשיעור 4.84%).

באור 10 - רווחים מהשקעות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
220	141	99
10	39	136
<u>230</u>	<u>180</u>	<u>235</u>

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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,157	11,307	12,027
1	356	32
<u>11,158</u>	<u>11,663</u>	<u>12,059</u>

דמי ניהול לחברת האם-ראה באור 12ח'
אחרות

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין

- א. החברה הוקמה בשנת 2007 ונשלטת החל מיום הקמתה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בביאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
 - ב. החל מיום 29 באוקטובר 2012 ("רכישת השליטה"), בעלי השליטה בחברה הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
 - ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו מסווגות כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
 - ד. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, 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, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד. בהתאם לאמור, עסקאות בין החברה לבין בנק אגוד מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה עניין אישי החל מחודש אוקטובר 2012 ואילו עסקאות בין החברה לבין בנק לאומי מוצגות כעסקאות בהן יש לבעל השליטה בחברה ו/או לבעל עניין בחברה עניין אישי עד וכולל חודש ספטמבר 2013.
- ה. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת מכירת השליטה התחייבה גינרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוח, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. 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 שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי 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 גינרלי, ככל שהיו עד לתום שנת 2014. חלק ניכר מעובדי החברה מועסקים במשותף עם מגדל. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם עובדי חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה, עובדי החטיבה לחיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים, עובדי חטיבת ההשקעות וכן עובדי מטה אחרים.
 - ו. 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 2015 לסך של 12,027 אלפי ש"ח (2014 - 11,307 אלפי ש"ח).

באור 12 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ז. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015		
בעל עניין	בעל שליטה	בעל עניין	בעל שליטה	
וצדדים קשורים	(החברה האם)	וצדדים קשורים	(החברה האם)	
אחרים	אלפי ש"ח	אחרים	אלפי ש"ח	
-	424	-	-	חיובים ויתרות חובה
409	-	44	48	זכאים ויתרות זכות
<u>409</u>	<u>424</u>	<u>44</u>	<u>48</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 367 אלפי ש"ח.)

ח. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015		
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	
21	-	-	-	-	-	רווחים מהשקעות, נטו
11,157	-	11,665	-	12,066	-	דמי ניהול מקרן פנסיה
-	(11,157)	(358)	(11,307)	(40)	(12,026)	דמי ניהול לחברת האם והוצאות אחרות
<u>11,178</u>	<u>(11,157)</u>	<u>11,307</u>	<u>(11,307)</u>	<u>12,026</u>	<u>(12,026)</u>	

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 החברה 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 מבטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

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)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (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 סיכוני 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 ההתייבויות הפנסיוניות הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

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

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

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

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.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2015

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
(41)	41	(39)	39	(94)	94	279	(251)	רווח (הפסד) כולל

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)	רווח (הפסד) כולל

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)	רווח (הפסד) כולל

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 2015

סך הכל אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
6	-	-	6	נכסים חייבים ויתרות חובה
8,789	-	6,275	2,514	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
1,507	-	-	1,507	אחרות
10,296	-	6,275	4,021	סך כל השקעות פיננסיות
329	-	-	329	מזומנים
10,631	-	6,275	4,356	סך כל הנכסים
10,337	10,337	-	-	סך כל הון
167	167	-	-	התחייבויות התחייבויות בגין מסים נדחים
35	-	35	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
92	-	-	92	זכאים ויתרות זכות
294	167	35	92	סך כל ההתחייבויות
10,631	10,504	35	92	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(10,504)	6,240	4,264	סך הכל חשיפה

לחברה לא היתה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים ליום 31 בדצמבר 2015.

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014

לא צמוד אלפי ש"ח	צמוד למדד אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
424	-	-	424
1,931	6,247	-	8,178
1,011	-	-	1,011
2,942	6,247	-	9,189
1,329	-	-	1,329
4,695	6,247	-	10,942
-	-	10,280	10,280
-	-	228	228
-	25	-	25
409	-	-	409
409	25	228	662
409	25	10,508	10,942
4,286	6,222	(10,508)	-

נכסים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

מזומנים

סך כל הנכסים

סך כל הון

התחייבויות
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות
סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות
סך הכל חשיפה

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

4. 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 יסקפו את שווי השוק שלהם.

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

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 סך של כ- 10,631 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.

5. סיכוני אשראי

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

באור 13 - ניהול סיכונים (המשך)

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	2015
סה"כ סחירים	סה"כ סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,178	8,789

בארץ

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

1. א. נכסי חוב

דירוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2015			
סך הכל	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,591	-	-	6,591
2,198	5	320	1,873
8,789	5	320	8,464

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 2015.

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

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.

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 2015		
סך הכל	לא מדורג	AAומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	6	-
329	-	329
<u>335</u>	<u>6</u>	<u>329</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

דירוג מקומי		
ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	לא מדורג	AAומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
424	424	-
1,329	-	1,329
<u>1,753</u>	<u>424</u>	<u>1,329</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים

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

ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
14%	1,122	12%	1,070
7%	617	10%	885
4%	290	2%	199
1%	123	1%	44
<u>26%</u>	<u>2,152</u>	<u>25%</u>	<u>2,198</u>
74%	6,026	75%	6,591
<u>100%</u>	<u>8,178</u>	<u>100%</u>	<u>8,789</u>

בנקים
נדלן ובינוי
תקשורת ומדיה
אחר

אג"ח מדינה

באור 14 - התחייבויות תלויות

- א. בתביעות אשר בהן להערכת ההנהלה המתבססת על חוות דעת משפטית שקיבלה יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה והתביעה תדחה, לא נכללת הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות בהן יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן והחברה המנהלת, כולן או חלקן, ידחו, נכללת בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.
- ב. 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 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 השלימה את סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר וסיימה לטפל בטיוב על פי תכנית העבודה שאושרה בחברה.
- ג. ביום 27 ביולי 2015 הורשע בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו (המחלקה הכלכלית) במסגרת הסדר טיעון עובד לשעבר בתחום המסחר בשוק ההון של הגופים המוסדיים בקבוצה ("הגופים המוסדיים", "העובד", בהתאמה). כתב האישום בו הודה העובד הוגש ביום 11 בפברואר 2015 על ידי פרקליטות מחוז מרכז תל אביב (מיסוי וכלכלה) כנגד העובד וכנגד נאשם נוסף, אשר לפי כתב האישום פעל עם העובד ("הנאשם הנוסף"). על פי כתב האישום העובד והנאשם הנוסף ניצלו את השליטה והידע של העובד, מתוקף תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים לשם השאת רווחים לטובת עצמם וזאת באמצעות מסחר בניירות ערך עבור עצמם, בין על ידי רכישת מניות במתווה המלווה בהוראות מכירה של הגופים המוסדיים ו/או מכירת מניות במתווה המלווה בהוראות רכישה או בטרם תבוצע רכישה זו לחשבונות הגופים המוסדיים ובין על ידי שילוב של פעולות אלו.
- כמו כן, על פי כתב האישום העובד לשעבר והנאשם הנוסף פעלו באופן מירמתי במסחר בניירות ערך בעשרות ניירות ערך שונים, ע"י העברת מידע ע"י העובד לנאשם הנוסף בדבר הוראות בחשבונות הגופים המוסדיים וביצוע מוקדם של פעולות בניירות ערך ע"י הנאשמים בשערי רכישה נמוכים ושערי מכירה גבוהים יותר על פני חשבונות הגופים המוסדיים. על פי כתב האישום, בעשותו את האמור, נהג העובד לשעבר במרמה והפרת אמונים וכן לקח שוחד בעד פעולה הקשורה בתפקידו כעובד ציבור ותמורת השוחד שקיבל, ניצל העובד את תפקידו ומעמדו בגופים המוסדיים על מנת להפיק רווחים אישיים לו ולנאשם הנוסף. כמו כן, על פי כתב האישום פעולותיהם של הנאשמים השפיעה בדרכי תרמית על תנודותיהם של כ-59 שערי ניירות ערך, וקיבלו במרמה בנסיבות מחמירות רווחים בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח.

הצהרה (certification)

אני, בצלאל צוקר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2015 (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 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

27 במרס, 2016

אפי סנדרוב - מנהל כספים

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 2015, 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 2015, 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 : 27 במרס, 2016

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 2015, 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 חשופה 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 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

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

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

סומך חייקין
מגדל המלזים KPMG
רחוב האתיקה 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 הדוחות על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים – קרן פנסיה ותיקה (להלן- הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 2015 ו-2014 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2016 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,
27 במרס 2016

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
40,843	82,094		רכוש שוטף
17,632	18,292	5	מזומנים ושווי מזומנים
2,257	3,994	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
60,732	104,380		סך הכל רכוש שוטף
623,996	638,426	7	השקעות
945,583	914,517	8	ניירות ערך שאינם סחירים
32,187	42,919	9	ניירות ערך סחירים
2,293	2,345	10	הלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,604,059	1,598,207		סך-הכל השקעות
1,664,791	1,702,587		סך-הכל נכסים
6,424	4,131	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
			התחייבויות צבורות:
610,548	680,011		לפנסיונרים
802,975	781,697		למבוטחים פעילים
707,859	726,956		למבוטחים לא פעילים
2,121,382	2,188,664		
345,821	303,804		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(139,205)	(116,705)		בניכוי:
(199,177)	(181,934)		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
7,439	5,165		
2,128,821	2,193,829		
(351,015)	(339,172)	5	סיוע ממשלתי ישיר:
(119,439)	(156,201)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
1,658,367	1,698,456		הישיר לקרן
1,664,791	1,702,587		גרעון אקטוארי
			סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרס 2016

אפי סנדרוב
מנהל כספים

בצלאל צוקר
מנכ"ל

עופר אליהו
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	הכנסות
2014	2015		
אלפי ש"ח			
1,804	747		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		13	<u>מהשקעות</u>
67,453	37,948		מניירות ערך שאינם סחירים
46,668	14,898		מניירות ערך סחירים
1,503	1,679		הלוואות
189	227		מנדל"ן להשקעה
115,813	54,752		
17,279	18,284	5	סיוע ממשלתי כספי
359	40		הכנסות אחרות, נטו
135,255	73,823		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
11,665	12,066	14	דמי ניהול
992	998	15	הוצאות ישירות
465	430	16	הוצאות מסים
13,122	13,494		סך-הכל הוצאות
122,133	60,329		עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
1,556,570	1,658,367	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
22,104	20,645	דמי גמולים מעמיתים
122,133	60,329	עודף הכנסות לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
144,237	80,974	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
21,666	26,144	תשלומים לפנסיונרים:
2,033	1,285	תשלומי פנסיית זקנה
5,234	4,351	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארים
28,933	31,780	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
13,507	9,105	החזרים לעמיתים שפרשו
42,440	40,885	סך-הכל תשלומים והעברות
1,658,367	1,698,456	<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 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

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

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). 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 בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחר, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג'
- 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 ישראל, תנדטיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. אומדנים והנחות (המשך)

4. התחייבויות פנסיוניות

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

5. תביעות משפטיות

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

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

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן 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, היותן תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון 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 השקעות פיננסיות 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. נדל"ן להשקעה

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

זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כנדל"ן 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.

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

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

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממממשו. 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	
2014	2015	2014	2015
אחוזים		נקודות/ ש"ח	

(0.10)	(0.90)	102.10	101.18	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
12.04	0.26	3.89	3.90	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית 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 3-6-2006. הדוחות האקטואריים לשנים 2014-2015 נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם למערכת ההנחות שנקבעו בחוזר 1-3-2013 שהחליף את חוזר פנסיה 6-3-2007 או הנחיות אחרות שאושרו על ידי הממונה. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2015				באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים			
82,094	79,389	2,705	5		רכוש שוטף
18,292	18,146	146	6		מזומנים ושווי מזומנים סיוע ממשלתי כספי
3,994	3,959	35	7		חיביים ויתרות חובה
			8		השקעות
					ניירות ערך שאינם סחירים:
623,409	611,303	12,106			אגרות חוב ממשלתיות: בישראל
					אגרות חוב אחרות:
12,496	12,476	20			בישראל
1,149	1,124	25			בחו"ל
					ניירות ערך אחרים:
1,372	1,371	1			בישראל
			9		ניירות ערך סחירים:
306,150	300,639	5,511			אגרות חוב ממשלתיות: בישראל
					אגרות חוב אחרות:
328,260	321,013	7,247			בישראל
					מניות:
123,256	123,167	89			בישראל
32,075	32,075	-			בחו"ל
					תעודות סל:
16,199	13,118	3,081			בישראל
79,821	76,509	3,312			בחו"ל
					קרנות נאמנות:
28,478	28,478	-			בחו"ל
					ניירות ערך אחרים:
278	278	-			בישראל
			10		הלוואות: בישראל
42,919	42,326	593			
			11		נדל"ן להשקעה: בישראל
2,345	2,345	-			
<u>1,702,587</u>	<u>1,667,716</u>	<u>34,871</u>			סך הכל נכסים
4,131	4,124	7	12		התחייבויות שוטפות
1,698,456	1,663,592	34,864	13		התחייבויות פנסיוניות
<u>1,702,587</u>	<u>1,667,716</u>	<u>34,871</u>			סך הכל התחייבויות

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים (המשך)

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
				חייבים ויתרות חובה
2,257	1,896	361	7	
			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	נדל"ן להשקעה:
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
<u>1,658,367</u>	<u>1,624,577</u>	<u>33,790</u>	13	התחייבויות פנסיוניות
<u>1,664,791</u>	<u>1,630,990</u>	<u>33,801</u>		סך הכל התחייבויות

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או	צמוד למודד	לא צמוד
	במט"ח	המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
82,094	64,956	-	17,138
18,292	-	-	18,292
3,994	53	608	3,333
<u>104,380</u>	<u>65,009</u>	<u>608</u>	<u>38,763</u>
623,409	-	623,409	-
13,645	1,611	11,426	608
1,372	869	-	503
<u>638,426</u>	<u>2,480</u>	<u>634,835</u>	<u>1,111</u>
306,150	-	180,009	126,141
328,260	3,145	248,011	77,104
155,331	32,075	-	123,256
96,020	79,821	-	16,199
28,478	28,478	-	-
278	-	-	278
<u>914,517</u>	<u>143,519</u>	<u>428,020</u>	<u>342,978</u>
42,919	4,513	35,630	2,776
2,345	-	-	2,345
<u>1,702,587</u>	<u>215,521</u>	<u>1,099,093</u>	<u>387,973</u>
3,006	2,273	-	733

ליום 31 בדצמבר, 2015

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 נגזרים סחירים
ולא סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או	צמוד למדד	לא צמוד	
	במט"ח	המחירים לצרכן		
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 5 - סיוע ממשלתי כספי

עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת איגרות החוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 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.

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי (המשך)

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
17,632	18,292
351,015	339,172

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן

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

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2015 בסך 18,292 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2014 בסך 8 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-18,284 אלפי ש"ח (בשנת 2014 - הכנסות בגין שנת 2014 בסך 17,632 אלפי ש"ח בניכוי סך של 353 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2013).

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
51	78
591	636
-	101
409	44
1,086	2,931
120	204
2,257	3,994

מס הכנסה
ריבית ודיבידנד לקבל
מגדל חברה לביטוח
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ - החברה המנהלת
חייבים בגין ניירות ערך
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב ממשלתיות*:
328,120	407,866	ערד
274,284	215,543	מירון
602,404	623,409	
14,771	13,645	אגרות חוב אחרות
617,175	637,054	סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
6,821	1,372	ניירות ערך אחרים
<u>623,996</u>	<u>638,426</u>	סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

* ביום 22 בדצמבר, 2015 פורסמה הוראת ביצוע של מרווח הוגן בע"מ אשר קובעת את אופן שערך של אגרות חוב מיועדות. בהוראה זו נקבע כי במקרים של הנפקות חדשות או במקרים בהם שערך אגרות חוב מיועדות תוך חישוב פרמיה פרטנית, יכלול השערך גם פרמיית סבסוד ממשלתית. במקרים אחרים, ישוערכו אגרות החוב המיועדות על ידי היוון זרם התשלומים בריביות הנגזרות מעקום ריביות חסר סיכון. במצב זה נוצר פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי. על מנת למנוע קיומו של פער זה, הוחלט לעדכן את הוראת השערך (רק לגבי קרנות פנסיה שאינן חדשות) כך שבכל מקרה אגרות חוב מיועדות ישוערכו על בסיס עקום חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד. להוראת הביצוע כאמור לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של הקרן, מאחר ובעבר פעלה הקרן באופן זהה, בהתאם להסכמת משרד האוצר והתאימה את שווי של אגרות החוב המיועדות בדוח הכספי לשווי הוגן כפי שנעשה בחישוב האקטוארי.

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
54,031	50,322	שנה ראשונה
51,123	41,771	שנה שניה
43,155	34,256	שנה שלישית
35,307	29,826	שנה רביעית
30,704	26,791	שנה חמישית
49,764	42,635	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
32,415	10,909	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
320,503	400,400	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
173	144	מעל חמש עשרה שנים
<u>617,175</u>	<u>637,054</u>	

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
		אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
7.19	7.68	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.71	0.64	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
4.76	4.37	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.44	1.94	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות לא צמודות:
3.35	2.80	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
6.43	3.91	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
5.63	4.56	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
9.30	6.85	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
299,309	306,150	אגרות חוב ממשלתיות
285,855	328,260	אגרות חוב אחרות
585,164	634,410	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
168,227	155,331	מניות
175,767	96,020	תעודות סל
16,167	28,478	קרנות נאמנות
258	278	ניירות ערך אחרים
360,419	280,107	
945,583	914,517	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
78,272	90,738	שנה ראשונה
100,095	49,550	שנה שנייה
49,321	82,847	שנה שלישית
47,835	67,400	שנה רביעית
82,863	88,593	שנה חמישית
122,995	108,681	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
75,671	93,775	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
3,256	11,159	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
24,856	41,667	מעל חמש עשרה שנים
585,164	634,410	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
3.04	4.16	אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות (למעט מק"מ):
0.88	0.93	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
6.03	6.95	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.27	0.52	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.57	3.55	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
2.26	1.99	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.50	3.71	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
1.92	2.05	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015

-	5.19
-	6.59

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

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015

אלפי ש"ח

2,784	2,140
29,403	40,779
<u>32,187</u>	<u>42,919</u>

הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים (*)

סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18 ב'.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015

אלפי ש"ח

2,611	4,563
3,021	3,932
6,285	4,469
2,897	3,776
2,684	3,880
2,705	6,639
2,452	5,583
4,519	8,600
5,013	1,477
<u>32,187</u>	<u>42,919</u>

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

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015

5.52	2.45
3.08	1.03

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

5.34	4.07
3.49	3.24

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

1.70	5.69
5.32	2.95

הלוואות לא צמודות:
 התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות (המשך)

ד. הלוואות לעמיתים

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

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
2,270	2,293	יתרה ליום 1 בינואר
23	52	התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן
2,293	2,345	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

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

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

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

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי הינו 7.25%.

ה. ניתוח רגישות

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

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2015 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(137)
ירידה של 0.5%	160

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
2,293	2,345	זכויות בחכירה מהוונת ל-25 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
59	-	מגדל חברה לביטוח
360	422	מס הכנסה ניכויים
16	9	פנסיות לשלם
652	677	המחאות לפירעון
3,251	3,006	התחייבות בגין עסקאות פרוורד ואופציות
2,075	6	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
11	11	אחרים
<u>6,424</u>	<u>4,131</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - 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 2014 (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.

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 באג"ח מיועדות עולה על 30%) אלא אם אין לקרן נכסים אחרים לתשלום קצבאות.

בחודש מרס 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 התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
13,648	(119,439)	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת השנה
(227,823)	(27,242)	שינוי בשיעור ההיוון
78,290	(9,520)	השפעות שוטפות (ראה סעיף ד' להלן)
16,446	-	שינוי בהנחות (ראה סעיף ה' להלן)
<u>(119,439)</u>	<u>(156,201)</u>	גרעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
(5,278)	(40,748)	שינויים דמוגרפיים
81,034	21,122	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
(171)	(1,203)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
4,944	-	עדכון תקנון לעמיתי הביניים
2,000	5,669	טיוב נתונים ועדכון הערכה
(4,239)	5,640	אחרות
<u>78,290</u>	<u>(9,520)</u>	סך הכל השפעות שוטפות

ה. שינוי בהנחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
12,041	-	שינוי בגין שיעורי המרה לפנסיה
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>16,446</u>	<u>-</u>	

ו. 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, תאוזן 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, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

1. 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.

למועד המאזן הסתכם הגרעון האקטוארי בסך כ- 156.2 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2014: גרעון בסך כ- 119.4 מיליון ש"ח). שיעור הגרעון לכלל עמיתי הקרן מסתכם בכ- 6.27% מסך התחייבויות הקרן (ליום 31 בדצמבר, 2014: גרעון בשיעור 4.84%).

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן.

במצב הקיים כיום שיעור הגרעון או העודף האקטוארי המצריך הפעלת מנגנון איזון אקטוארי על פי תקנון הקרן שונה משיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון. 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.

כאמור לעיל, למועד המאזן לקרן גרעון בשיעור 6.27% אולם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן הינו נמוך משיעור זה ונמוך גם מהשיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי. (בתקנון הקרן נקבע שיעור של 5%).

העליה בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובעת מעליה בשכר הממוצע במשק, (כהגדרתו בתקנון הקרן) בהשוואה לשיעור העליה שהיה צפוי בהתאם להנחיות האוצר (השפעה של כ-41 מיליון ₪) ומירידה קלה בוקטור ריביות ההיוון (השפעה של כ-27 מיליון ₪). שתי ההשפעות האמורות לעיל קוזזו בחלקן על ידי סטייה מהנחת התשואה (תשואה בפועל גבוהה מתשואה חזויה), השפעה של כ- 21 מיליון ש"ח).

2. כרית הבטחון

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 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

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. כרית הביטוח (המשך)

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 ביטוח 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 הביטוח 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% (יצוין כי סכום כרית הביטוח בתוספת ריבית והצמדה עד למועד דוח זה מסתכם בכ - 140 מיליון ש"ח).

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 הביטוח, כך שיתאפשר לקרן שהתקיים בה גירעון אקטוארי, כזה שאינו מחייב הפעלת מנגנון איזון אקטוארי לפי תקנונה, לקבל את כרית הביטוח גם בלא תיקון התקנון עד המועד האחרון לתיקון שנקבע בהצעת החוק.

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 הביטוח. ביום 29 בנובמבר, 2015 התקבלה החלטה בוועדת השרים לענייני חקיקה בכנסת, בהתאם לסעיף 1 לחוק רציפות הדיון בהצעות חוק, התשנ"ג-1993, להחיל דין רציפות על הצעת החוק. נכון למועד הדוח טרם אושרה ההצעה בנוסח מחייב.

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
65,032	35,797
686	491
<u>1,735</u>	<u>1,660</u>
<u>67,453</u>	<u>37,948</u>
13,907	2,221
5,973	4,649
<u>26,788</u>	<u>8,028</u>
<u>46,668</u>	<u>14,898</u>
1,406	1,602
97	77
<u>1,503</u>	<u>1,679</u>
<u>189</u>	<u>227</u>
<u><u>115,813</u></u>	<u><u>54,752</u></u>

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 לאחרים
מהלוואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
2,020	1,882
9,645	10,184
<u>11,665</u>	<u>12,066</u>

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

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2014	2015
אחוזים	
0.60	0.60
10.00	10.00
0.60	0.60
9.14	9.12

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

באור 15 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
313	431
91	126
588	441
992	998
54	59

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

סך הכל עמלות קניה ומכירה

מזה לצד קשור

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2014	2015
אחוזים	
0.06	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 16 - 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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
465	430

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהינה חברה בת של מגדל חברה לביטוח בע"מ, אשר בבעלות מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
- ב. החל מיום 29 באוקטובר, 2012 ("רכישת השליטה") בעלי השליטה בחברה המנהלת הינם ה"ה שלמה אליהו וזיה אליהו המחזיקים ביחד במניות מגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, באמצעות אליהו ביטוח (ביחד: "בעל השליטה").
- ג. נכון למועד הדוח מחזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, 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. עד לחודש ינואר 2013 היה בנק לאומי בעל עניין בחברה. בנוסף, במועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש אוקטובר 2013, החזיק מר שלמה אליהו, בעל השליטה במגדל אחזקות, במישרין ובעקיפין, למעלה מ-5% מהון המניות של בנק לאומי (וזאת בנוסף להחזקות קבוצת מגדל בבנק לאומי, כפי שהיו באותו מועד). בהתאם, ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה המנהלת והקופה עם בנק לאומי ו/או חברות בשליטתו סווגו כעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. החל מחודש אוקטובר 2013 ונכון למועד הדוח, בנק לאומי, אינו מסווג עוד כגוף אשר התקשרויות החברה המנהלת והקופה עימו הינן עסקאות בעל שליטה.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או 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 איגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
1. Assicurazioni Generali S.p.A ("גינרלי") הייתה בעלת השליטה במגדל אחזקות עד ליום רכישת השליטה. במסגרת מכירת השליטה התחייבה גינרלי כלפי מגדל אחזקות לאפשר למגדל ביטוח להמשיך ולחדש אצלה חוזה ביטוח, לפי שיקול דעתה של מגדל ביטוח, לתקופה של חמש שנים, וזאת עד לגבול החשיפה הקיימת באותו מועד לגינרלי. לאור העברת השליטה, התקשרויותיה של מגדל ביטוח, עם גינרלי אינן מהוות עוד עסקאות עם בעל שליטה ולכן אינן טעונות אישור מיוחד לעסקאות בעל שליטה. 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 שגינרלי אינה עוד בעלת השליטה בחברה ולמרות שלכאורה אין סיבה לראות במר שלמה אליהו כבעל עניין אישי בהתקשרויות עם גינרלי, הרי שלמען הזהירות בלבד, יש לאשר את ההסכמים עם גינרלי 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 גינרלי, ככל שהיו עד לתום שנת 2014.

שירותים פיננסיים

1. מגדל שוקי הון - הקרן רוכשת במהלך העסקים הרגיל שירותי ברוקראז' מחברה בקבוצת מגדל שוקי הון אשר נחשבה כחברה קשורה עד ליום מיזוגה לחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי בי איי בע"מ במהלך שנת 2015.

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).

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ח. יתרות

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		השקעות (* מניות סחירות אגרות חוב סחירות
2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
2	-	2	-	
8,327	8,448	8,327	7,899	
140	101	(59)	101	מגדל חברה לביטוח בע"מ
409	364	409	44	חברה מנהלת
<u>8,878</u>	<u>8,913</u>	<u>8,679</u>	<u>8,044</u>	

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

ט. עסקאות

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

לשנה שהסתיימה		הכנסות והוצאות
ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
1	-	1. מגדל חברה לביטוח בע"מ ריבית שהתקבלה
(11,665)	(12,066)	2. בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים דמי ניהול לחברה המנהלת הכנסות אחרות
358	40	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
(54)	(59)	
<u>(11,360)</u>	<u>(12,085)</u>	

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

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

2. במסגרת שינויים ברגולציה ובמגמות בדין, פורסם בחודש דצמבר 2011 חוזר מס' 9-10-2011 גופים מוסדיים "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים" חוזר זה הוחלף בחוזר מס' 9-16-2012. 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 מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים, בכל הקשור לניהול המוצרים, בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת. החברה השלימה את סקר הפערים הנדרש בהתאם לחוזר וסיימה לטפל בטיוב על פי תכנית העבודה שאושרה בחברה.

ב. התקשרויות

הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-16 מיליוני ש"ח בקשר עם הלוואות שנתנה (אשתקד 8 מיליון ש"ח).

באור 19 - שעבודים

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

באור 20 - תשואות הקרן

א. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2015:

תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
4.47	5.42	1,663,592	עמיתים ותיקים
2.84	3.77	34,864	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2014:

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

1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 6 לעיל. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים.

2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים נוספים מעבר למפורט בסעיף 1 לעיל בתשואות בין שני התיקים.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2015

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 31/12/2015.

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 31/12/2015.
ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל - 31/12/2015.
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 31/12/2015, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

אלן דובין, אקטואר

מרץ 2016

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 1-3-2009 (פורסם ב-5/4/2009) "עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995" כפי שיובאו להלן בסעיף 3.7.

2. עיקרי תקנון הקרן

- 2.1 הקרן מעניקה לעמיתה זכויות פנסיוניות הבאות:

2.1.1 גמלת זקנה

2.1.1.1 זכאות לגמלת זקנה

- (א) עמית יהיה זכאי לגמלת זקנה אם הגיע לגיל הזכאות לגמלת זקנה והתקבלה בקרן הודעתו בכתב על רצונו לקבל גמלת זקנה, וזאת לפחות שלושה חודשים לפני מועד התחלת תשלום גמלת הזקנה, יחד עם זאת הקרן רשאית על פי שיקול דעתה לקצר את תקופת הטיפול בבקשה לתקופה קצרה משלושה חודשים.
- (ב) גיל הזכאות לגמלת זקנה הינו 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

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 והשאירים 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 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 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 האוכלוסייה 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 השאיירים שלהם נמוכה 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. 2004-13449 מיום 31.10.2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1- בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 אינן חלות עליה תהיה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

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

א. סכום השווה למכפלת 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" (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 וחשבון בחוזר פנסיה 2010-3-2 כי החל מזדורות 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 1-3-2009 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%.

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.

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 יזומה 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 שהושטו 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.

3.10 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" -

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

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 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.

במכתב האוצר מיום 3 במרס 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. במצב הקיים כיום שיעור הגירעון או העודף האקטוארי המצריך הפעלת מנגנון איזון אקטוארי על פי תקנון הקרן שונה משיעור עדכון זכויות העמיתים הנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי. יצוין כי למועד המאזן לקרן גירעון בשיעור של כ- 6.3% מסך התחייבויות הקרן אולם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן הינו כ- 2.8% הנמוך משיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

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 הנחות היסוד הינם:

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

שנה	שיעור ריבית
2016	0.4480%
2017	0.3796%
2018	-0.1674%
2019	-0.2527%
2020	0.2760%
2021	0.6703%
2022	0.9258%
2023	1.1825%
2024	1.4379%
2025	1.6949%
2026	1.8531%
2027	1.9128%
2028	1.9714%
2029	2.0320%
2030	2.0917%
2031	2.1325%
2032	2.1593%
2033	2.1844%
2034	2.2095%
2035	2.2337%
2036	2.2446%
2037	2.2352%
2038	2.2294%

2.2203%	2039
2.2116%	2040+

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 (השיעורים 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%
63	0.50104%	0.60413%
64	0.56600%	0.66100%

ז. שיעור תמותת נכים : לפני גיל פרישה לפי טבלה 79 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה 39 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 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 29 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.
מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח 59 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 של הנחות הבסיס.
לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח 39 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח 69 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 לפנסייית 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 109 של הנחות הבסיס.
לפנסיונרים לפי מצב בפועל כמדוווח 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 כמדוווח 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.

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) סובסידיית 'מירון' בלבד – 5.57% כשיעור תשואת ה'מירון' והשאר בתשואה חסרת סיכון.
- (3) סובסידיית 'מירון' ו'ערד' קיימים – 5.57% כשיעור תשואת ה'מירון', 4.86% כשיעור תשואת ה'ערד' והשאר בתשואה חסרת סיכון.
- (4) סובסידיית 'מירון' ו'ערד' קיימים ועתידיים – 5.57% כשיעור תשואת ה'מירון', 4.86% כשיעור תשואת 'ערד' מלא הסובסידיות.
- (5)

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) בהתאם למכתב האוצר כמפורט בסעיף 3.8 לעיל, סך ההבדל בין שווי הוגן ושווי משוער הוצג על פי השיטה האקטוארית. הפערים הינם כדלהלן:
עמיתים ותיקים: בגין מירונים לפי שיטה אקטוארית כ- 28,517 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 28,078 אלפי ש"ח. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 127,599 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 128,211 אלפי ש"ח.
עמיתית תקופת הביניים: בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ- 2,380 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 2,2,375 אלפי ש"ח.
- (2) במאזן האקטוארי סך של 1,848 אלפי ש"ח 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.

9. שיטה לחישוב סובסידיות

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.

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

31/12/2014	31/12/2015	<u>נכסים</u>
1,658,439	1,698,288	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
351,014	339,172	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
199,104	182,102	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
139,205	116,705	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
		נכסים אחרים
119,440	156,201	גרעון (עודף) אקטוארי
2,467,202	2,492,467	סה"כ נכסים
1,515,077	1,539,792	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
143,362	158,496	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

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

31/12/2014	31/12/2015	
		<u>התחייבויות</u>
		לפנסיונרים
463,843	532,371	זיקנה ושאיירי זיקנה
34,731	30,418	נכות
111,974	117,222	שאיירי פעילים ונכים
610,548	680,011	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
752,444	727,158	זיקנה ושאיירי זיקנה
21,700	27,555	נכות
15,013	13,998	שאיירי פעילים ונכים
11,970	11,138	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
801,127	779,849	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
315,818	274,924	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
7,140	8,569	לקצבת נכות
3,532	2,997	לקצבת שאיירי פעילים ונכים
19,331	17,314	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
345,821	303,804	סה"כ
707,859	726,956	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
1,848	1,848	התחייבויות אחרות
2,467,202	2,492,467	סה"כ התחייבויות

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

<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2015</u>	
13.6	-119.4	יתרה לתחילת שנה
-	-	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק
-0.2	-1.2	ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
13.5	-120.6	סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפיים
-3.1	1.0	עזיבות
-	0.6	הקפאות
-1.9	0.9	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-0.5	-1.5	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-	-	מקרי נכות - יציאה והחלמה
-3.0	-	מקרי מוות - פעילים
3.3	-41.7	התפתחות השכר הממוצע במשק*
-5.3	-40.7	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפיים
81.0	21.1	תשואה עודפת
-227.8	-27.2	שינוי בריבית של הערכה
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	5.7	טיוב נתונים ועדכון הערכה
8.8	-	שינוי בשיטת חישוב ערדים
4.9	-	עדכון תקנון לעמיתי תקופת הביניים
-123.4	-0.5	סיכום ביניים, שינויים אחרים
-4.2	5.6	גורמים אחרים
-119.4	-156.2	יתרה לסוף תקופה

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

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

סו"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור	הנחת	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
					תשואת הקרן הצפויה	שיעורי התשואה חסרת סיכון			
1,507,303	1,055,112	267,629	184,562						2015
1,466,025	1,026,218	294,498	145,309	-2,268	-0.15%	0.45%	55,193	16,183	2016
1,415,356	990,749	312,954	111,653	-3,190	-0.22%	0.38%	61,756	14,277	2017
1,352,219	946,554	323,093	82,573	-10,612	-0.76%	-0.17%	65,208	12,683	2018
1,283,223	898,256	327,369	57,597	-11,288	-0.85%	-0.25%	68,843	11,134	2019
1,216,454	851,518	329,269	35,667	-4,088	-0.33%	0.28%	72,358	9,678	2020
1,150,094	805,066	327,046	17,982	796	0.07%	0.67%	75,544	8,388	2021
1,082,799	757,959	319,311	5,529	3,589	0.32%	0.93%	78,131	7,247	2022
1,015,011	710,508	304,503	-	6,045	0.58%	1.18%	80,193	6,360	2023
946,227	662,359	283,868	-	8,133	0.83%	1.44%	82,344	5,426	2024
876,269	612,277	263,993	-	9,875	1.09%	1.69%	84,372	4,539	2025
804,104	540,112	263,993	-	10,432	1.25%	1.85%	86,306	3,708	2026
728,902	510,232	218,671	-	9,974	1.31%	1.91%	88,099	2,924	2027
651,213	455,849	195,364	-	9,383	1.37%	1.97%	89,345	2,273	2028
571,382	399,967	171,414	-	8,684	1.43%	2.03%	90,241	1,726	2029
490,092	343,064	147,028	-	7,859	1.49%	2.09%	90,446	1,298	2030
407,611	285,328	122,283	-	6,838	1.54%	2.13%	90,305	985	2031
324,475	227,133	97,343	-	5,684	1.56%	2.16%	89,579	760	2032
240,652	168,456	72,196	-	4,471	1.59%	2.18%	88,804	511	2033
156,835	109,784	47,050	-	3,211	1.63%	2.21%	87,394	366	2034
73,323	51,326	21,997	-	1,911	1.67%	2.23%	85,686	264	2035
-9,587	-9,587	-	-	575	1.82%	2.24%	83,674	187	2036
-91,637	-91,637	-	-	-759	1.51%	2.24%	81,414	123	2037
-172,424	-172,424	-	-	-2,066	1.58%	2.23%	78,804	83	2038
-251,631	-251,631	-	-	-3,334	1.59%	2.22%	75,931	59	2039
-328,945	-328,945	-	-	-4,561	1.58%	2.21%	72,807	54	2040
-404,142	-404,142	-	-	-5,743	1.58%	2.20%	69,506	53	2041
-477,076	-477,076	-	-	-6,916	1.58%	2.20%	66,070	52	2042
-547,595	-547,595	-	-	-8,051	1.58%	2.20%	62,519	51	2043
-615,576	-615,576	-	-	-9,148	1.59%	2.20%	58,882	50	2044
-680,918	-680,918	-	-	-10,203	1.59%	2.20%	55,187	49	2045
-743,570	-743,570	-	-	-11,217	1.59%	2.20%	51,477	42	2046
-803,592	-803,592	-	-	-12,188	1.59%	2.20%	47,836	3	2047
-860,871	-860,871	-	-	-13,118	1.59%	2.20%	44,162	0	2048
-915,424	-915,424	-	-	-14,003	1.59%	2.20%	40,550	-	2049
-967,304	-967,304	-	-	-14,846	1.59%	2.20%	37,033	-	2050
-1,016,586	-1,016,586	-	-	-15,648	1.59%	2.20%	33,635	-	2051
-1,063,370	-1,063,370	-	-	-16,409	1.59%	2.20%	30,375	-	2052
-1,107,772	-1,107,772	-	-	-17,131	1.59%	2.20%	27,271	-	2053
-1,149,926	-1,149,926	-	-	-17,817	1.59%	2.20%	24,337	-	2054
-1,189,976	-1,189,976	-	-	-18,468	1.59%	2.20%	21,582	-	2055
-1,228,077	-1,228,077	-	-	-19,087	1.59%	2.20%	19,014	-	2056
-1,264,394	-1,264,394	-	-	-19,677	1.59%	2.20%	16,640	-	2057
-1,299,096	-1,299,096	-	-	-20,239	1.59%	2.20%	14,463	-	2058
-1,332,357	-1,332,357	-	-	-20,777	1.59%	2.20%	12,484	-	2059
-1,364,353	-1,364,353	-	-	-21,294	1.59%	2.20%	10,702	-	2060
-1,395,258	-1,395,258	-	-	-21,792	1.59%	2.20%	9,114	-	2061
-1,425,243	-1,425,243	-	-	-22,274	1.59%	2.20%	7,711	-	2062
-1,454,472	-1,454,472	-	-	-22,742	1.59%	2.20%	6,486	-	2063
-1,483,100	-1,483,100	-	-	-23,200	1.59%	2.20%	5,429	-	2064
-1,511,275	-1,511,275	-	-	-23,649	1.59%	2.20%	4,525	-	2065
-1,539,130	-1,539,130	-	-	-24,092	1.59%	2.20%	3,762	-	2066
-1,566,786	-1,566,786	-	-	-24,531	1.59%	2.20%	3,125	-	2067
-1,594,352	-1,594,352	-	-	-24,968	1.59%	2.20%	2,598	-	2068
-1,621,919	-1,621,919	-	-	-25,404	1.59%	2.20%	2,164	-	2069
-1,649,571	-1,649,571	-	-	-25,840	1.59%	2.20%	1,812	-	2070
-1,677,386	-1,677,386	-	-	-26,278	1.59%	2.20%	1,536	-	2071

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					
2072	-	1,306	2.20%	1.59%	-26,720	-	-	-1,705,412	-1,705,412
2073	-	1,116	2.20%	1.59%	-27,165	-	-	-1,733,692	-1,733,692
2074	-	956	2.20%	1.59%	-27,614	-	-	-1,762,262	-1,762,262
2075	-	819	2.20%	1.59%	-28,068	-	-	-1,791,148	-1,791,148
2076	-	702	2.20%	1.59%	-28,527	-	-	-1,820,377	-1,820,377
2077	-	605	2.20%	1.59%	-28,991	-	-	-1,849,974	-1,849,974
2078	-	525	2.20%	1.59%	-29,462	-	-	-1,879,961	-1,879,961
2079	-	451	2.20%	1.59%	-29,939	-	-	-1,910,351	-1,910,351
2080	-	384	2.20%	1.59%	-30,423	-	-	-1,941,158	-1,941,158
2081	-	322	2.20%	1.59%	-30,913	-	-	-1,972,392	-1,972,392
2082	-	263	2.20%	1.59%	-31,410	-	-	-2,004,065	-2,004,065
2083	-	212	2.20%	1.59%	-31,914	-	-	-2,036,191	-2,036,191
2084	-	167	2.20%	1.59%	-32,425	-	-	-2,068,782	-2,068,782
2085	-	131	2.20%	1.59%	-32,944	-	-	-2,101,857	-2,101,857
2086	-	100	2.20%	1.59%	-33,470	-	-	-2,135,426	-2,135,426
2087	-	78	2.20%	1.59%	-34,004	-	-	-2,169,508	-2,169,508
2088	-	54	2.20%	1.59%	-34,547	-	-	-2,204,109	-2,204,109
2089	-	39	2.20%	1.59%	-35,098	-	-	-2,239,247	-2,239,247
2090	-	28	2.20%	1.59%	-35,657	-	-	-2,274,932	-2,274,932
2091	-	19	2.20%	1.59%	-36,225	-	-	-2,311,176	-2,311,176
2092	-	11	2.20%	1.59%	-36,802	-	-	-2,347,990	-2,347,990
2093	-	7	2.20%	1.59%	-37,389	-	-	-2,385,385	-2,385,385
2094	-	4	2.20%	1.59%	-37,984	-	-	-2,423,373	-2,423,373

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

סה"כ	הנחת		סך תשואת הקרן	שיעור		תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'		אג"ח מסוג 'מירון'	תשואת הקרן הצפויה				התשואה חסרת סיכון
1,507,303	1,055,112	267,629	184,562					2015	
1,474,320	1,032,024	296,987	145,309	6,026	0.41%	0.45%	55,193	16,183	2016
1,430,182	1,001,128	317,401	111,653	3,341	0.23%	0.38%	61,756	14,277	2017
1,372,390	960,673	329,144	82,573	-5,267	-0.38%	-0.17%	65,208	12,683	2018
1,307,227	915,059	334,571	57,597	-7,454	-0.55%	-0.25%	68,843	11,134	2019
1,242,798	869,958	337,172	35,667	-1,749	-0.14%	0.28%	72,358	9,678	2020
1,177,741	824,419	335,340	17,982	2,099	0.17%	0.67%	75,544	8,388	2021
1,111,054	777,738	327,787	5,529	4,196	0.37%	0.93%	78,131	7,247	2022
1,043,527	730,469	313,058	-	6,306	0.59%	1.18%	80,193	6,360	2023
974,979	682,486	292,494	-	8,370	0.83%	1.44%	82,344	5,426	2024
905,334	633,734	271,600	-	10,188	1.09%	1.69%	84,372	4,539	2025
833,531	569,538	263,993	-	10,794	1.25%	1.85%	86,306	3,708	2026
758,713	531,099	227,614	-	10,358	1.31%	1.91%	88,099	2,924	2027
681,430	477,001	204,429	-	9,789	1.37%	1.97%	89,345	2,273	2028
602,028	421,420	180,608	-	9,114	1.43%	2.03%	90,241	1,726	2029
521,193	364,835	156,358	-	8,313	1.49%	2.09%	90,446	1,298	2030
439,185	307,429	131,755	-	7,312	1.53%	2.13%	90,305	985	2031
356,538	249,577	106,962	-	6,173	1.56%	2.16%	89,579	760	2032
273,220	191,254	81,966	-	4,975	1.59%	2.18%	88,804	511	2033
189,924	132,947	56,977	-	3,731	1.62%	2.21%	87,394	366	2034
106,949	74,864	32,085	-	2,448	1.66%	2.23%	85,686	264	2035
24,588	17,211	7,376	-	1,125	1.73%	2.24%	83,674	187	2036
-56,907	-56,907	-	-	-204	1.27%	2.24%	81,414	123	2037
-137,131	-137,131	-	-	-1,503	1.56%	2.23%	78,804	83	2038
-215,770	-215,770	-	-	-2,766	1.58%	2.22%	75,931	59	2039
-292,510	-292,510	-	-	-3,987	1.58%	2.21%	72,807	54	2040
-367,127	-367,127	-	-	-5,163	1.58%	2.20%	69,506	53	2041
-439,471	-439,471	-	-	-6,326	1.58%	2.20%	66,070	52	2042
-509,392	-509,392	-	-	-7,453	1.58%	2.20%	62,519	51	2043
-576,764	-576,764	-	-	-8,540	1.58%	2.20%	58,882	50	2044
-641,488	-641,488	-	-	-9,585	1.59%	2.20%	55,187	49	2045
-703,512	-703,512	-	-	-10,589	1.59%	2.20%	51,477	42	2046
-762,896	-762,896	-	-	-11,551	1.59%	2.20%	47,836	3	2047
-819,527	-819,527	-	-	-12,469	1.59%	2.20%	44,162	0	2048
-873,422	-873,422	-	-	-13,345	1.59%	2.20%	40,550	-	2049
-924,633	-924,633	-	-	-14,178	1.59%	2.20%	37,033	-	2050
-973,236	-973,236	-	-	-14,968	1.59%	2.20%	33,635	-	2051
-1,019,330	-1,019,330	-	-	-15,719	1.59%	2.20%	30,375	-	2052
-1,063,030	-1,063,030	-	-	-16,430	1.59%	2.20%	27,271	-	2053
-1,104,472	-1,104,472	-	-	-17,104	1.59%	2.20%	24,337	-	2054
-1,143,798	-1,143,798	-	-	-17,744	1.59%	2.20%	21,582	-	2055
-1,181,164	-1,181,164	-	-	-18,352	1.59%	2.20%	19,014	-	2056
-1,216,734	-1,216,734	-	-	-18,930	1.59%	2.20%	16,640	-	2057
-1,250,677	-1,250,677	-	-	-19,480	1.59%	2.20%	14,463	-	2058
-1,283,167	-1,283,167	-	-	-20,006	1.59%	2.20%	12,484	-	2059
-1,314,379	-1,314,379	-	-	-20,511	1.59%	2.20%	10,702	-	2060
-1,344,489	-1,344,489	-	-	-20,996	1.59%	2.20%	9,114	-	2061
-1,373,665	-1,373,665	-	-	-21,465	1.59%	2.20%	7,711	-	2062
-1,402,072	-1,402,072	-	-	-21,921	1.59%	2.20%	6,486	-	2063
-1,429,867	-1,429,867	-	-	-22,366	1.59%	2.20%	5,429	-	2064
-1,457,194	-1,457,194	-	-	-22,802	1.59%	2.20%	4,525	-	2065
-1,484,187	-1,484,187	-	-	-23,231	1.59%	2.20%	3,762	-	2066
-1,510,969	-1,510,969	-	-	-23,656	1.59%	2.20%	3,125	-	2067
-1,537,646	-1,537,646	-	-	-24,079	1.59%	2.20%	2,598	-	2068
-1,564,311	-1,564,311	-	-	-24,501	1.59%	2.20%	2,164	-	2069
-1,591,045	-1,591,045	-	-	-24,923	1.59%	2.20%	1,812	-	2070
-1,617,928	-1,617,928	-	-	-25,346	1.59%	2.20%	1,536	-	2071
-1,645,007	-1,645,007	-	-	-25,773	1.59%	2.20%	1,306	-	2072
-1,672,325	-1,672,325	-	-	-26,203	1.59%	2.20%	1,116	-	2073
-1,699,918	-1,699,918	-	-	-26,637	1.59%	2.20%	956	-	2074
-1,727,811	-1,727,811	-	-	-27,075	1.59%	2.20%	819	-	2075
-1,756,032	-1,756,032	-	-	-27,518	1.59%	2.20%	702	-	2076
-1,784,604	-1,784,604	-	-	-27,967	1.59%	2.20%	605	-	2077
-1,813,550	-1,813,550	-	-	-28,421	1.59%	2.20%	525	-	2078

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

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			שיעור התשואה	שיעור תשואת הקרן הצפויה					
2079	-	451	2.20%	1.59%	-28,882	-	-	-1,842,883	-1,842,883
2080	-	384	2.20%	1.59%	-29,348	-	-	-1,872,615	-1,872,615
2081	-	322	2.20%	1.59%	-29,821	-	-	-1,902,758	-1,902,758
2082	-	263	2.20%	1.59%	-30,301	-	-	-1,933,322	-1,933,322
2083	-	212	2.20%	1.59%	-30,787	-	-	-1,964,321	-1,964,321
2084	-	167	2.20%	1.59%	-31,280	-	-	-1,995,768	-1,995,768
2085	-	131	2.20%	1.59%	-31,781	-	-	-2,027,680	-2,027,680
2086	-	100	2.20%	1.59%	-32,289	-	-	-2,060,068	-2,060,068
2087	-	78	2.20%	1.59%	-32,804	-	-	-2,092,950	-2,092,950
2088	-	54	2.20%	1.59%	-33,328	-	-	-2,126,333	-2,126,333
2089	-	39	2.20%	1.59%	-33,859	-	-	-2,160,231	-2,160,231
2090	-	28	2.20%	1.59%	-34,399	-	-	-2,194,658	-2,194,658
2091	-	19	2.20%	1.59%	-34,947	-	-	-2,229,624	-2,229,624
2092	-	11	2.20%	1.59%	-35,504	-	-	-2,265,139	-2,265,139
2093	-	7	2.20%	1.59%	-36,069	-	-	-2,301,215	-2,301,215
2094	-	4	2.20%	1.59%	-36,644	-	-	-2,337,863	-2,337,863

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

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת	הנחת שיעורי	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
					הקרן הצפויה	התשואה חסרת סיכון			
1,507,303	1,055,112	267,629	184,562						2015
1,485,700	1,039,990	300,401	145,309	17,406	1.17%	0.45%	55,193	16,183	2016
1,453,095	1,017,166	324,275	111,653	14,874	1.02%	-0.22%	61,756	14,277	2017
1,408,090	985,663	339,854	82,573	7,520	0.53%	-0.02%	65,208	12,683	2018
1,355,816	949,071	349,147	57,597	5,435	0.39%	0.53%	68,843	11,134	2019
1,303,058	912,141	355,250	35,667	9,923	0.75%	1.41%	72,358	9,678	2020
1,248,852	874,197	356,673	17,982	12,950	1.02%	1.95%	75,544	8,388	2021
1,192,545	834,781	352,234	5,529	14,576	1.20%	2.16%	78,131	7,247	2022
1,134,977	794,484	340,493	-	16,265	1.41%	2.37%	80,193	6,360	2023
1,076,010	753,207	322,803	-	17,950	1.64%	2.57%	82,344	5,426	2024
1,015,619	710,933	304,686	-	19,441	1.88%	2.78%	84,372	4,539	2025
952,934	667,054	285,880	-	19,913	2.04%	2.90%	86,306	3,708	2026
887,027	620,919	266,108	-	19,268	2.12%	2.93%	88,099	2,924	2027
816,293	571,405	244,888	-	16,339	1.94%	2.96%	89,345	2,273	2028
741,446	519,012	222,434	-	13,668	1.77%	2.99%	90,241	1,726	2029
663,385	464,369	199,015	-	11,088	1.59%	3.02%	90,446	1,298	2030
583,542	408,479	175,063	-	9,476	1.53%	3.06%	90,305	985	2031
503,132	352,192	150,940	-	8,410	1.56%	3.11%	89,579	760	2032
422,121	295,485	126,636	-	7,283	1.59%	3.16%	88,804	511	2033
341,206	238,844	102,362	-	6,112	1.61%	3.21%	87,394	366	2034
260,686	182,481	78,206	-	4,903	1.64%	3.26%	85,686	264	2035
180,837	126,586	54,251	-	3,637	1.66%	3.32%	83,674	187	2036
101,881	71,317	30,564	-	2,335	1.67%	3.38%	81,414	123	2037
24,227	16,959	7,268	-	1,067	1.71%	3.44%	78,804	83	2038
-51,814	-51,814	-	-	-169	1.23%	3.51%	75,931	59	2039
-125,929	-125,929	-	-	-1,362	1.54%	3.57%	72,807	54	2040
-197,893	-197,893	-	-	-2,511	1.56%	3.57%	69,506	53	2041
-267,543	-267,543	-	-	-3,632	1.57%	3.57%	66,070	52	2042
-334,726	-334,726	-	-	-4,715	1.58%	3.57%	62,519	51	2043
-399,317	-399,317	-	-	-5,758	1.58%	3.57%	58,882	50	2044
-461,215	-461,215	-	-	-6,760	1.58%	3.57%	55,187	49	2045
-520,369	-520,369	-	-	-7,719	1.59%	3.57%	51,477	42	2046
-576,837	-576,837	-	-	-8,634	1.59%	3.57%	47,836	3	2047
-630,505	-630,505	-	-	-9,507	1.59%	3.57%	44,162	0	2048
-681,390	-681,390	-	-	-10,335	1.59%	3.57%	40,550	-	2049
-729,543	-729,543	-	-	-11,120	1.59%	3.57%	37,033	-	2050
-775,039	-775,039	-	-	-11,862	1.59%	3.57%	33,635	-	2051
-817,977	-817,977	-	-	-12,563	1.59%	3.57%	30,375	-	2052
-858,471	-858,471	-	-	-13,224	1.59%	3.57%	27,271	-	2053
-896,655	-896,655	-	-	-13,847	1.59%	3.57%	24,337	-	2054
-932,672	-932,672	-	-	-14,435	1.59%	3.57%	21,582	-	2055
-966,676	-966,676	-	-	-14,990	1.59%	3.57%	19,014	-	2056
-998,831	-998,831	-	-	-15,514	1.59%	3.57%	16,640	-	2057
-1,029,304	-1,029,304	-	-	-16,010	1.59%	3.57%	14,463	-	2058
-1,058,269	-1,058,269	-	-	-16,481	1.59%	3.57%	12,484	-	2059
-1,085,900	-1,085,900	-	-	-16,929	1.59%	3.57%	10,702	-	2060
-1,112,372	-1,112,372	-	-	-17,358	1.59%	3.57%	9,114	-	2061
-1,137,852	-1,137,852	-	-	-17,769	1.59%	3.57%	7,711	-	2062
-1,162,504	-1,162,504	-	-	-18,166	1.59%	3.57%	6,486	-	2063
-1,186,484	-1,186,484	-	-	-18,551	1.59%	3.57%	5,429	-	2064
-1,209,935	-1,209,935	-	-	-18,926	1.59%	3.57%	4,525	-	2065
-1,232,991	-1,232,991	-	-	-19,294	1.59%	3.57%	3,762	-	2066
-1,255,772	-1,255,772	-	-	-19,656	1.59%	3.57%	3,125	-	2067
-1,278,386	-1,278,386	-	-	-20,015	1.59%	3.57%	2,598	-	2068
-1,300,922	-1,300,922	-	-	-20,372	1.59%	3.57%	2,164	-	2069
-1,323,463	-1,323,463	-	-	-20,729	1.59%	3.57%	1,812	-	2070
-1,346,085	-1,346,085	-	-	-21,086	1.59%	3.57%	1,536	-	2071

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

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	שיעורי הנחת		סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	סה"כ
			חסרת סיכון	התשואה					
2072	-	1,306	3.57%	1.59%	-21,444	-	-	-1,368,835	-1,368,835
2073	-	1,116	3.57%	1.59%	-21,805	-	-	-1,391,756	-1,391,756
2074	-	956	3.57%	1.59%	-22,169	-	-	-1,414,880	-1,414,880
2075	-	819	3.57%	1.59%	-22,536	-	-	-1,438,235	-1,438,235
2076	-	702	3.57%	1.59%	-22,907	-	-	-1,461,845	-1,461,845
2077	-	605	3.57%	1.59%	-23,282	-	-	-1,485,732	-1,485,732
2078	-	525	3.57%	1.59%	-23,662	-	-	-1,509,919	-1,509,919
2079	-	451	3.57%	1.59%	-24,047	-	-	-1,534,417	-1,534,417
2080	-	384	3.57%	1.59%	-24,436	-	-	-1,559,237	-1,559,237
2081	-	322	3.57%	1.59%	-24,831	-	-	-1,584,390	-1,584,390
2082	-	263	3.57%	1.59%	-25,231	-	-	-1,609,885	-1,609,885
2083	-	212	3.57%	1.59%	-25,637	-	-	-1,635,733	-1,635,733
2084	-	167	3.57%	1.59%	-26,048	-	-	-1,661,948	-1,661,948
2085	-	131	3.57%	1.59%	-26,465	-	-	-1,688,544	-1,688,544
2086	-	100	3.57%	1.59%	-26,889	-	-	-1,715,532	-1,715,532
2087	-	78	3.57%	1.59%	-27,318	-	-	-1,742,928	-1,742,928
2088	-	54	3.57%	1.59%	-27,754	-	-	-1,770,737	-1,770,737
2089	-	39	3.57%	1.59%	-28,197	-	-	-1,798,973	-1,798,973
2090	-	28	3.57%	1.59%	-28,646	-	-	-1,827,647	-1,827,647
2091	-	19	3.57%	1.59%	-29,103	-	-	-1,856,769	-1,856,769
2092	-	11	3.57%	1.59%	-29,567	-	-	-1,886,347	-1,886,347
2093	-	7	3.57%	1.59%	-30,038	-	-	-1,916,391	-1,916,391
2094	-	4	3.57%	1.59%	-30,516	-	-	-1,946,912	-1,946,912

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור	הנחת	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
					תשואת הקרן הצפויה	שיעורי התשואה חסרת סיכון			
1,507,303	1,055,112	267,629	184,562						2015
1,486,495	1,040,547	300,639	145,309	18,202	1.22%	0.45%	55,193	16,183	2016
1,455,972	1,019,180	325,138	111,653	16,955	1.16%	-0.22%	61,756	14,277	2017
1,414,323	990,026	341,724	82,573	10,876	0.76%	-0.02%	65,208	12,683	2018
1,366,117	956,282	352,238	57,597	9,503	0.69%	0.53%	68,843	11,134	2019
1,317,436	922,205	359,563	35,667	13,999	1.05%	1.41%	72,358	9,678	2020
1,267,207	887,045	362,180	17,982	16,927	1.32%	1.95%	75,544	8,388	2021
1,214,688	850,282	358,877	5,529	18,365	1.49%	2.16%	78,131	7,247	2022
1,160,492	812,344	348,148	-	19,636	1.67%	2.37%	80,193	6,360	2023
1,104,290	773,003	331,287	-	20,716	1.85%	2.57%	82,344	5,426	2024
1,046,042	732,229	313,812	-	21,584	2.03%	2.78%	84,372	4,539	2025
984,953	689,467	295,486	-	21,509	2.14%	2.90%	86,306	3,708	2026
920,354	644,248	276,106	-	20,577	2.18%	2.93%	88,099	2,924	2027
852,796	596,957	255,839	-	19,515	2.23%	2.96%	89,345	2,273	2028
782,629	547,840	234,789	-	18,348	2.27%	2.99%	90,241	1,726	2029
710,547	497,383	213,164	-	17,067	2.31%	3.02%	90,446	1,298	2030
636,828	445,780	191,048	-	15,600	2.34%	3.06%	90,305	985	2031
562,009	393,407	168,603	-	14,001	2.36%	3.11%	89,579	760	2032
486,057	340,240	145,817	-	12,341	2.38%	3.16%	88,804	511	2033
409,666	286,766	122,900	-	10,637	2.40%	3.21%	87,394	366	2034
333,140	233,198	99,942	-	8,897	2.42%	3.26%	85,686	264	2035
256,759	179,731	77,028	-	7,105	2.44%	3.32%	83,674	187	2036
180,743	126,520	54,223	-	5,275	2.44%	3.38%	81,414	123	2037
105,494	73,846	31,648	-	3,472	2.46%	3.44%	78,804	83	2038
31,316	21,921	9,395	-	1,694	2.51%	3.51%	75,931	59	2039
-41,465	-41,465	-	-	-28	0.54%	3.57%	72,807	54	2040
-112,530	-112,530	-	-	-1,612	2.12%	3.57%	69,506	53	2041
-181,691	-181,691	-	-	-3,143	2.16%	3.57%	66,070	52	2042
-248,790	-248,790	-	-	-4,630	2.17%	3.57%	62,519	51	2043
-313,694	-313,694	-	-	-6,072	2.18%	3.57%	58,882	50	2044
-376,297	-376,297	-	-	-7,465	2.19%	3.57%	55,187	49	2045
-436,539	-436,539	-	-	-8,806	2.19%	3.57%	51,477	42	2046
-494,469	-494,469	-	-	-10,097	2.19%	3.57%	47,836	3	2047
-549,967	-549,967	-	-	-11,336	2.19%	3.57%	44,162	0	2048
-603,040	-603,040	-	-	-12,522	2.20%	3.57%	40,550	-	2049
-653,729	-653,729	-	-	-13,656	2.20%	3.57%	37,033	-	2050
-702,102	-702,102	-	-	-14,739	2.20%	3.57%	33,635	-	2051
-748,248	-748,248	-	-	-15,771	2.20%	3.57%	30,375	-	2052
-792,276	-792,276	-	-	-16,757	2.20%	3.57%	27,271	-	2053
-834,309	-834,309	-	-	-17,697	2.20%	3.57%	24,337	-	2054
-874,486	-874,486	-	-	-18,595	2.20%	3.57%	21,582	-	2055
-912,955	-912,955	-	-	-19,454	2.20%	3.57%	19,014	-	2056
-949,873	-949,873	-	-	-20,278	2.20%	3.57%	16,640	-	2057
-985,406	-985,406	-	-	-21,069	2.20%	3.57%	14,463	-	2058
-1,019,721	-1,019,721	-	-	-21,832	2.20%	3.57%	12,484	-	2059
-1,052,993	-1,052,993	-	-	-22,570	2.20%	3.57%	10,702	-	2060
-1,085,394	-1,085,394	-	-	-23,287	2.20%	3.57%	9,114	-	2061
-1,117,091	-1,117,091	-	-	-23,987	2.20%	3.57%	7,711	-	2062
-1,148,250	-1,148,250	-	-	-24,672	2.20%	3.57%	6,486	-	2063
-1,179,027	-1,179,027	-	-	-25,348	2.20%	3.57%	5,429	-	2064
-1,209,569	-1,209,569	-	-	-26,017	2.20%	3.57%	4,525	-	2065
-1,240,014	-1,240,014	-	-	-26,682	2.20%	3.57%	3,762	-	2066
-1,270,485	-1,270,485	-	-	-27,346	2.20%	3.57%	3,125	-	2067
-1,301,095	-1,301,095	-	-	-28,012	2.20%	3.57%	2,598	-	2068
-1,331,941	-1,331,941	-	-	-28,682	2.20%	3.57%	2,164	-	2069
-1,363,111	-1,363,111	-	-	-29,358	2.20%	3.57%	1,812	-	2070

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתידיים

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור הנחת	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית	
					תשואת הקרן הצפויה				התשואה חסרת סיכון
-1,394,689	-1,394,689	-	-	-30,042	2.20%	3.57%	1,536	-	2071
-1,426,731	-1,426,731	-	-	-30,735	2.20%	3.57%	1,306	-	2072
-1,459,286	-1,459,286	-	-	-31,439	2.20%	3.57%	1,116	-	2073
-1,492,396	-1,492,396	-	-	-32,155	2.20%	3.57%	956	-	2074
-1,526,098	-1,526,098	-	-	-32,883	2.20%	3.57%	819	-	2075
-1,560,424	-1,560,424	-	-	-33,624	2.20%	3.57%	702	-	2076
-1,595,408	-1,595,408	-	-	-34,379	2.20%	3.57%	605	-	2077
-1,631,082	-1,631,082	-	-	-35,149	2.20%	3.57%	525	-	2078
-1,667,467	-1,667,467	-	-	-35,934	2.20%	3.57%	451	-	2079
-1,704,586	-1,704,586	-	-	-36,735	2.20%	3.57%	384	-	2080
-1,742,459	-1,742,459	-	-	-37,552	2.20%	3.57%	322	-	2081
-1,781,108	-1,781,108	-	-	-38,385	2.20%	3.57%	263	-	2082
-1,820,556	-1,820,556	-	-	-39,236	2.20%	3.57%	212	-	2083
-1,860,828	-1,860,828	-	-	-40,105	2.20%	3.57%	167	-	2084
-1,901,950	-1,901,950	-	-	-40,991	2.20%	3.57%	131	-	2085
-1,943,946	-1,943,946	-	-	-41,897	2.20%	3.57%	100	-	2086
-1,986,846	-1,986,846	-	-	-42,822	2.20%	3.57%	78	-	2087
-2,030,667	-2,030,667	-	-	-43,767	2.20%	3.57%	54	-	2088
-2,075,438	-2,075,438	-	-	-44,732	2.20%	3.57%	39	-	2089
-2,121,184	-2,121,184	-	-	-45,718	2.20%	3.57%	28	-	2090
-2,167,928	-2,167,928	-	-	-46,725	2.20%	3.57%	19	-	2091
-2,215,695	-2,215,695	-	-	-47,755	2.20%	3.57%	11	-	2092
-2,264,509	-2,264,509	-	-	-48,807	2.20%	3.57%	7	-	2093
-2,314,395	-2,314,395	-	-	-49,882	2.20%	3.57%	4	-	2094

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

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'עמד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
1,507,303	1,058,263	264,479	184,562						2015
1,486,484	1,040,539	300,636	145,309	18,190	1.22%	0.45%	55,193	16,183	2016
1,474,532	1,032,173	330,707	111,653	35,528	2.43%	-0.22%	61,756	14,277	2017
1,451,624	1,016,137	352,914	82,573	29,616	2.04%	-0.02%	65,208	12,683	2018
1,422,189	995,532	369,059	57,597	28,274	1.99%	0.53%	68,843	11,134	2019
1,392,436	974,564	382,204	35,667	32,927	2.37%	1.41%	72,358	9,678	2020
1,361,323	952,456	390,885	17,982	36,043	2.65%	1.95%	75,544	8,388	2021
1,328,092	926,737	395,825	5,529	37,653	2.84%	2.16%	78,131	7,247	2022
1,293,441	897,616	395,825	-	39,182	3.03%	2.37%	80,193	6,360	2023
1,257,161	861,716	395,445	-	40,637	3.24%	2.57%	82,344	5,426	2024
1,219,230	823,785	395,445	-	41,902	3.44%	2.78%	84,372	4,539	2025
1,178,777	783,332	395,445	-	42,144	3.58%	2.90%	86,306	3,708	2026
1,134,803	794,362	340,441	-	41,202	3.63%	2.93%	88,099	2,924	2027
1,087,059	760,941	326,118	-	39,328	3.60%	2.96%	89,345	2,273	2028
1,036,606	725,624	310,982	-	38,063	3.65%	2.99%	90,241	1,726	2029
984,164	688,915	295,249	-	36,706	3.70%	3.02%	90,446	1,298	2030
929,884	650,919	278,965	-	35,040	3.73%	3.06%	90,305	985	2031
874,293	611,705	262,588	-	33,228	3.75%	3.11%	89,579	760	2032
817,353	569,238	248,115	-	31,354	3.78%	3.16%	88,804	511	2033
759,768	526,575	233,192	-	29,443	3.80%	3.21%	87,394	366	2034
701,855	482,580	219,276	-	27,510	3.84%	3.26%	85,686	264	2035
643,918	433,323	210,595	-	25,549	3.87%	3.32%	83,674	187	2036
586,192	380,537	205,654	-	23,565	3.91%	3.38%	81,414	123	2037
529,151	323,497	205,654	-	21,681	3.96%	3.44%	78,804	83	2038
473,127	267,473	205,654	-	19,848	4.04%	3.51%	75,931	59	2039
418,436	212,782	205,654	-	18,063	4.14%	3.57%	72,807	54	2040
365,312	159,657	205,654	-	16,329	4.26%	3.57%	69,506	53	2041
313,961	109,505	204,456	-	14,667	4.41%	3.57%	66,070	52	2042
263,845	117,851	145,994	-	12,353	4.37%	3.57%	62,519	51	2043
214,757	128,201	86,557	-	9,745	4.16%	3.57%	58,882	50	2044
166,995	114,384	52,611	-	7,376	3.94%	3.57%	55,187	49	2045
121,221	83,374	37,847	-	5,661	4.01%	3.57%	51,477	42	2046
77,409	50,335	27,074	-	4,021	4.13%	3.57%	47,836	3	2047
35,770	17,121	18,649	-	2,522	4.56%	3.57%	44,162	0	2048
-3,754	-3,754	-	-	1,026	6.62%	3.57%	40,550	-	2049
-41,243	-41,243	-	-	-455	2.04%	3.57%	37,033	-	2050
-76,124	-76,124	-	-	-1,247	2.15%	3.57%	33,635	-	2051
-108,481	-108,481	-	-	-1,982	2.17%	3.57%	30,375	-	2052
-138,416	-138,416	-	-	-2,664	2.18%	3.57%	27,271	-	2053
-166,047	-166,047	-	-	-3,294	2.19%	3.57%	24,337	-	2054
-191,503	-191,503	-	-	-3,875	2.19%	3.57%	21,582	-	2055
-214,927	-214,927	-	-	-4,410	2.19%	3.57%	19,014	-	2056
-236,469	-236,469	-	-	-4,902	2.20%	3.57%	16,640	-	2057
-256,287	-256,287	-	-	-5,354	2.20%	3.57%	14,463	-	2058
-274,541	-274,541	-	-	-5,771	2.20%	3.57%	12,484	-	2059
-291,398	-291,398	-	-	-6,155	2.20%	3.57%	10,702	-	2060
-307,023	-307,023	-	-	-6,511	2.20%	3.57%	9,114	-	2061
-321,574	-321,574	-	-	-6,841	2.20%	3.57%	7,711	-	2062
-335,209	-335,209	-	-	-7,149	2.20%	3.57%	6,486	-	2063
-348,077	-348,077	-	-	-7,439	2.20%	3.57%	5,429	-	2064
-360,315	-360,315	-	-	-7,713	2.20%	3.57%	4,525	-	2065
-372,052	-372,052	-	-	-7,975	2.20%	3.57%	3,762	-	2066
-383,404	-383,404	-	-	-8,227	2.20%	3.57%	3,125	-	2067
-394,473	-394,473	-	-	-8,472	2.20%	3.57%	2,598	-	2068
-405,349	-405,349	-	-	-8,711	2.20%	3.57%	2,164	-	2069
-416,107	-416,107	-	-	-8,947	2.20%	3.57%	1,812	-	2070

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

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג 'ערד'	אג"ח מסוג 'מירון'	סך תשואת הקרן	שיעור	הנחת	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
					תשואת הקרן	שיעורי התשואה			
-426,825	-426,825	-	-	-9,181	2.20%	3.57%	1,536	-	2071
-437,547	-437,547	-	-	-9,415	2.20%	3.57%	1,306	-	2072
-448,312	-448,312	-	-	-9,649	2.20%	3.57%	1,116	-	2073
-459,153	-459,153	-	-	-9,885	2.20%	3.57%	956	-	2074
-470,094	-470,094	-	-	-10,122	2.20%	3.57%	819	-	2075
-481,159	-481,159	-	-	-10,362	2.20%	3.57%	702	-	2076
-492,369	-492,369	-	-	-10,605	2.20%	3.57%	605	-	2077
-503,745	-503,745	-	-	-10,851	2.20%	3.57%	525	-	2078
-515,297	-515,297	-	-	-11,101	2.20%	3.57%	451	-	2079
-527,036	-527,036	-	-	-11,355	2.20%	3.57%	384	-	2080
-538,971	-538,971	-	-	-11,613	2.20%	3.57%	322	-	2081
-551,109	-551,109	-	-	-11,875	2.20%	3.57%	263	-	2082
-563,463	-563,463	-	-	-12,142	2.20%	3.57%	212	-	2083
-576,043	-576,043	-	-	-12,414	2.20%	3.57%	167	-	2084
-588,864	-588,864	-	-	-12,690	2.20%	3.57%	131	-	2085
-601,936	-601,936	-	-	-12,972	2.20%	3.57%	100	-	2086
-615,274	-615,274	-	-	-13,260	2.20%	3.57%	78	-	2087
-628,882	-628,882	-	-	-13,554	2.20%	3.57%	54	-	2088
-642,775	-642,775	-	-	-13,853	2.20%	3.57%	39	-	2089
-656,962	-656,962	-	-	-14,159	2.20%	3.57%	28	-	2090
-671,453	-671,453	-	-	-14,472	2.20%	3.57%	19	-	2091
-686,255	-686,255	-	-	-14,791	2.20%	3.57%	11	-	2092
-701,378	-701,378	-	-	-15,117	2.20%	3.57%	7	-	2093
-716,832	-716,832	-	-	-15,450	2.20%	3.57%	4	-	2094

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי (לפי נספח א' סעיף 5.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
2016	-175	753	4,839	-8,932
2017	103	491	3,724	-8,657
2018	12	-148	-1,614	-8,323
2019	-305	-189	-2,053	-7,920
2020	-883	119	3,280	-7,513
2021	-1,312	176	6,849	-7,115
2022	-1,531	102	8,743	-6,714
2023	-1,746	25	10,394	-6,309
2024	-1,978	-	11,801	-5,900
2025	-2,218	-	12,970	-5,484
2026	-2,393	-	13,034	-5,059
2027	-2,493	-	12,215	-4,618
2028	-2,575	-	12,055	-4,160
2029	-2,645	-	11,305	-3,688
2030	-2,690	-	10,435	-3,205
2031	-2,732	-	9,419	-2,714
2032	-2,760	-	8,292	-2,218
2033	-2,789	-	7,121	-1,717
2034	-2,792	-	5,889	-1,214
2035	-2,784	-	4,619	-712
2036	-2,768	-	3,318	-213
2037	-2,746	-	1,705	283
2038	-2,710	-	-127	771
2039	-2,660	-	-	1,252
2040	-2,597	-	-	1,722
2041	-2,479	-	-	2,180
2042	-2,356	-	-	2,625
2043	-2,230	-	-	3,056
2044	-2,100	-	-	3,472
2045	-1,968	-	-	3,873
2046	-1,836	-	-	4,257
2047	-1,707	-	-	4,626
2048	-1,576	-	-	4,979
2049	-1,447	-	-	5,315
2050	-1,322	-	-	5,635
2051	-1,201	-	-	5,939
2052	-1,084	-	-	6,228
2053	-973	-	-	6,502
2054	-869	-	-	6,762
2055	-770	-	-	7,009
2056	-679	-	-	7,244
2057	-594	-	-	7,468
2058	-516	-	-	7,682
2059	-446	-	-	7,886
2060	-382	-	-	8,082
2061	-325	-	-	8,271

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	
8,454	-30,452	-	-	-275	2062
8,632	-31,142	-	-	-232	2063
8,805	-31,812	-	-	-194	2064
8,976	-32,464	-	-	-162	2065
9,144	-33,102	-	-	-134	2066
9,311	-33,730	-	-	-112	2067
9,476	-34,351	-	-	-93	2068
9,642	-34,968	-	-	-77	2069
9,807	-35,583	-	-	-65	2070
9,974	-36,197	-	-	-55	2071
10,141	-36,814	-	-	-47	2072
10,310	-37,435	-	-	-40	2073
10,480	-38,060	-	-	-34	2074
10,653	-38,691	-	-	-29	2075
10,827	-39,329	-	-	-25	2076
11,003	-39,973	-	-	-22	2077
11,182	-40,626	-	-	-19	2078
11,363	-41,286	-	-	-16	2079
11,547	-41,955	-	-	-14	2080
11,733	-42,634	-	-	-11	2081
11,921	-43,321	-	-	-9	2082
12,112	-44,019	-	-	-8	2083
12,307	-44,725	-	-	-6	2084
12,503	-45,442	-	-	-5	2085
12,703	-46,170	-	-	-4	2086
12,906	-46,908	-	-	-3	2087
13,112	-47,657	-	-	-2	2088
13,321	-48,417	-	-	-1	2089
13,533	-49,190	-	-	-1	2090
13,749	-49,974	-	-	-1	2091
13,968	-50,770	-	-	-0	2092
14,190	-51,579	-	-	-0	2093

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים (לפי נספח א' סעיף 4.4 א.4)

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן		שנה קלנדרית
-8,956	4,850	1,251	9,055	-175		2016
-8,725	3,754	1,162	7,047	103		2017
-8,427	-1,637	-548	5,333	12		2018
-8,052	-2,091	-837	3,831	-305		2019
-7,664	3,329	929	2,539	-883		2020
-7,277	6,976	2,252	1,460	-1,312		2021
-6,882	8,923	3,066	620	-1,531		2022
-6,480	10,628	3,781	122	-1,746		2023
-6,072	12,087	4,333	-	-1,978		2024
-5,658	13,310	4,754	-	-2,218		2025
-5,235	13,540	4,882	-	-2,393		2026
-4,796	12,748	4,898	-	-2,493		2027
-4,340	12,465	4,239	-	-2,575		2028
-3,871	11,734	3,895	-	-2,645		2029
-3,390	10,883	3,511	-	-2,690		2030
-2,902	9,882	3,064	-	-2,732		2031
-2,408	8,767	2,574	-	-2,760		2032
-1,911	7,610	2,066	-	-2,789		2033
-1,411	6,392	1,543	-	-2,792		2034
-912	5,135	1,008	-	-2,784		2035
-416	3,847	462	-	-2,768		2036
76	2,435	32	-	-2,746		2037
561	645	-	-	-2,710		2038
1,038	-1,145	-	-	-2,660		2039
1,505	-2,895	-	-	-2,597		2040
1,960	-4,644	-	-	-2,479		2041
2,401	-6,371	-	-	-2,356		2042
2,829	-8,051	-	-	-2,230		2043
3,241	-9,681	-	-	-2,100		2044
3,638	-11,255	-	-	-1,968		2045
4,019	-12,772	-	-	-1,836		2046
4,384	-14,227	-	-	-1,707		2047
4,733	-15,626	-	-	-1,576		2048
5,065	-16,963	-	-	-1,447		2049
5,381	-18,237	-	-	-1,322		2050
5,681	-19,449	-	-	-1,201		2051
5,966	-20,600	-	-	-1,084		2052
6,236	-21,692	-	-	-973		2053
6,492	-22,728	-	-	-869		2054
6,735	-23,709	-	-	-770		2055
6,965	-24,638	-	-	-679		2056
7,185	-25,520	-	-	-594		2057
7,393	-26,357	-	-	-516		2058
7,593	-27,154	-	-	-446		2059
7,785	-27,913	-	-	-382		2060
7,969	-28,640	-	-	-325		2061

יזומה 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
2062	-275	-	-	-29,337	8,147
2063	-232	-	-	-30,009	8,320
2064	-194	-	-	-30,661	8,489
2065	-162	-	-	-31,294	8,654
2066	-134	-	-	-31,914	8,817
2067	-112	-	-	-32,523	8,979
2068	-93	-	-	-33,125	9,139
2069	-77	-	-	-33,722	9,299
2070	-65	-	-	-34,317	9,459
2071	-55	-	-	-34,912	9,620
2072	-47	-	-	-35,508	9,782
2073	-40	-	-	-36,108	9,945
2074	-34	-	-	-36,712	10,110
2075	-29	-	-	-37,322	10,276
2076	-25	-	-	-37,937	10,444
2077	-22	-	-	-38,560	10,615
2078	-19	-	-	-39,190	10,787
2079	-16	-	-	-39,827	10,962
2080	-14	-	-	-40,473	11,139
2081	-11	-	-	-41,128	11,318
2082	-9	-	-	-41,792	11,500
2083	-8	-	-	-42,464	11,685
2084	-6	-	-	-43,147	11,872
2085	-5	-	-	-43,838	12,062
2086	-4	-	-	-44,540	12,255
2087	-3	-	-	-45,252	12,451
2088	-2	-	-	-45,975	12,649
2089	-1	-	-	-46,709	12,851
2090	-1	-	-	-47,454	13,056
2091	-1	-	-	-48,210	13,264
2092	-0	-	-	-48,979	13,475
2093	-0	-	-	-49,759	13,690

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן		שנה קלנדרית
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
-8,987	4,865	12,647	9,055	-175		2016
-8,825	3,799	12,750	7,047	103		2017
-8,599	-1,675	12,449	5,333	12		2018
-8,303	-2,161	12,372	3,831	-305		2019
-7,988	3,437	12,818	2,539	-883		2020
-7,669	7,283	13,187	1,460	-1,312		2021
-7,338	9,414	13,410	620	-1,531		2022
-6,996	11,338	13,547	122	-1,746		2023
-6,647	13,047	13,528	-	-1,978		2024
-6,289	14,551	13,398	-	-2,218		2025
-5,922	15,086	13,142	-	-2,393		2026
-5,537	14,741	12,558	-	-2,493		2027
-5,129	14,263	9,779	-	-2,575		2028
-4,693	13,666	7,340	-	-2,645		2029
-4,235	12,925	5,088	-	-2,690		2030
-3,761	11,998	3,971	-	-2,732		2031
-3,281	10,943	3,507	-	-2,760		2032
-2,797	9,845	3,024	-	-2,789		2033
-2,311	8,688	2,527	-	-2,792		2034
-1,826	7,494	2,019	-	-2,784		2035
-1,345	6,256	1,495	-	-2,768		2036
-869	4,989	961	-	-2,746		2037
-398	3,736	440	-	-2,710		2038
63	2,395	32	-	-2,660		2039
514	721	-	-	-2,597		2040
953	-985	-	-	-2,479		2041
1,378	-2,654	-	-	-2,356		2042
1,789	-4,275	-	-	-2,230		2043
2,185	-5,844	-	-	-2,100		2044
2,566	-7,357	-	-	-1,968		2045
2,929	-8,812	-	-	-1,836		2046
3,277	-10,204	-	-	-1,707		2047
3,608	-11,539	-	-	-1,576		2048
3,923	-12,810	-	-	-1,447		2049
4,220	-14,018	-	-	-1,322		2050
4,502	-15,163	-	-	-1,201		2051
4,768	-16,246	-	-	-1,084		2052
5,019	-17,269	-	-	-973		2053
5,256	-18,234	-	-	-869		2054
5,479	-19,143	-	-	-770		2055
5,689	-20,001	-	-	-679		2056
5,888	-20,808	-	-	-594		2057
6,077	-21,571	-	-	-516		2058
6,255	-22,291	-	-	-446		2059
6,425	-22,973	-	-	-382		2060
6,588	-23,621	-	-	-325		2061

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 אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות	דמי ניהול מהשקעות
2062	-275	-	-	-24,238	6,744
2063	-232	-	-	-24,829	6,895
2064	-194	-	-	-25,398	7,041
2065	-162	-	-	-25,948	7,183
2066	-134	-	-	-26,483	7,323
2067	-112	-	-	-27,005	7,460
2068	-93	-	-	-27,519	7,597
2069	-77	-	-	-28,027	7,732
2070	-65	-	-	-28,531	7,867
2071	-55	-	-	-29,034	8,003
2072	-47	-	-	-29,536	8,139
2073	-40	-	-	-30,041	8,276
2074	-34	-	-	-30,549	8,414
2075	-29	-	-	-31,060	8,553
2076	-25	-	-	-31,576	8,694
2077	-22	-	-	-32,097	8,837
2078	-19	-	-	-32,624	8,981
2079	-16	-	-	-33,157	9,127
2080	-14	-	-	-33,697	9,275
2081	-11	-	-	-34,244	9,424
2082	-9	-	-	-34,798	9,576
2083	-8	-	-	-35,359	9,730
2084	-6	-	-	-35,928	9,886
2085	-5	-	-	-36,505	10,045
2086	-4	-	-	-37,090	10,205
2087	-3	-	-	-37,684	10,368
2088	-2	-	-	-38,286	10,534
2089	-1	-	-	-38,897	10,702
2090	-1	-	-	-39,518	10,872
2091	-1	-	-	-40,148	11,046
2092	0	-	-	-40,788	11,222
2093	0	-	-	-41,438	11,400

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות	
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	שנה קלנדרית
-8,988	4,866	13,444	9,055	-175	2016
-8,835	3,803	14,838	7,047	103	2017
-8,625	-1,681	15,837	5,333	12	2018
-8,351	-2,174	16,502	3,831	-305	2019
-8,061	3,462	16,942	2,539	-883	2020
-7,766	7,359	17,185	1,460	-1,312	2021
-7,458	9,545	17,189	620	-1,531	2022
-7,139	11,534	16,865	122	-1,746	2023
-6,808	13,316	16,186	-	-1,978	2024
-6,465	14,896	15,371	-	-2,218	2025
-6,109	15,487	14,523	-	-2,393	2026
-5,733	15,173	13,629	-	-2,493	2027
-5,337	14,738	12,688	-	-2,575	2028
-4,924	14,210	11,708	-	-2,645	2029
-4,498	13,561	10,694	-	-2,690	2030
-4,061	12,738	9,656	-	-2,732	2031
-3,616	11,780	8,597	-	-2,760	2032
-3,164	10,772	7,522	-	-2,789	2033
-2,707	9,700	6,436	-	-2,792	2034
-2,248	8,583	5,346	-	-2,784	2035
-1,790	7,408	4,255	-	-2,768	2036
-1,332	6,186	3,168	-	-2,746	2037
-878	4,972	2,088	-	-2,710	2038
-430	3,762	1,022	-	-2,660	2039
-49	2,502	116	-	-2,597	2040
-	867	-	-	-2,479	2041
-	-786	-	-	-2,356	2042
-	-2,401	-	-	-2,230	2043
-	-3,972	-	-	-2,100	2044
-	-5,496	-	-	-1,968	2045
-	-6,970	-	-	-1,836	2046
-	-8,390	-	-	-1,707	2047
-	-9,760	-	-	-1,576	2048
-	-11,075	-	-	-1,447	2049
-	-12,334	-	-	-1,322	2050
-	-13,538	-	-	-1,201	2051
-	-14,687	-	-	-1,084	2052
-	-15,783	-	-	-973	2053
-	-16,828	-	-	-869	2054
-	-17,825	-	-	-770	2055
-	-18,776	-	-	-679	2056
-	-19,684	-	-	-594	2057
-	-20,553	-	-	-516	2058
-	-21,386	-	-	-446	2059
-	-22,188	-	-	-382	2060
-	-22,962	-	-	-325	2061

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

סובסידיה ממשלתית מירונים וערדים עתדיים (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
2062	-275	-	-	-23,711	-
2063	-232	-	-	-24,441	-
2064	-194	-	-	-25,154	-
2065	-162	-	-	-25,856	-
2066	-134	-	-	-26,548	-
2067	-112	-	-	-27,235	-
2068	-93	-	-	-27,920	-
2069	-77	-	-	-28,605	-
2070	-65	-	-	-29,293	-
2071	-55	-	-	-29,987	-
2072	-47	-	-	-30,689	-
2073	-40	-	-	-31,399	-
2074	-34	-	-	-32,121	-
2075	-29	-	-	-32,853	-
2076	-25	-	-	-33,599	-
2077	-22	-	-	-34,357	-
2078	-19	-	-	-35,130	-
2079	-16	-	-	-35,918	-
2080	-14	-	-	-36,721	-
2081	-11	-	-	-37,540	-
2082	-9	-	-	-38,376	-
2083	-8	-	-	-39,229	-
2084	-6	-	-	-40,099	-
2085	-5	-	-	-40,987	-
2086	-4	-	-	-41,893	-
2087	-3	-	-	-42,819	-
2088	-2	-	-	-43,765	-
2089	-1	-	-	-44,730	-
2090	-1	-	-	-45,717	-
2091	-1	-	-	-46,725	-
2092	-0	-	-	-47,755	-
2093	-0	-	-	-48,807	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

כל סיוע וסובסידיה ממשלתי (לפי נספח א' סעיף 1.4 א.1)

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג 'ערד'	על אג"ח מסוג 'מירון'	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן		שנה קלנדרית
-8,988	4,867	13,431	9,055	-175		2016
-8,891	20,164	17,104	7,047	103		2017
-8,792	14,480	18,584	5,333	12		2018
-8,631	13,706	19,674	3,831	-305		2019
-8,454	19,226	20,498	2,539	-883		2020
-8,273	23,058	21,109	1,460	-1,312		2021
-8,080	25,164	21,479	620	-1,531		2022
-7,877	27,051	21,632	122	-1,746		2023
-7,664	28,662	21,617	-	-1,978		2024
-7,442	29,951	21,611	-	-2,218		2025
-7,208	30,134	21,611	-	-2,393		2026
-6,956	29,434	21,216	-	-2,493		2027
-6,681	30,270	18,315	-	-2,575		2028
-6,387	29,594	17,502	-	-2,645		2029
-6,079	28,746	16,730	-	-2,690		2030
-5,759	27,735	15,796	-	-2,732		2031
-5,430	26,522	14,897	-	-2,760		2032
-5,093	25,225	14,010	-	-2,789		2033
-4,749	23,777	13,207	-	-2,792		2034
-4,402	22,263	12,433	-	-2,784		2035
-4,055	20,576	11,796	-	-2,768		2036
-3,707	18,607	11,411	-	-2,746		2037
-3,363	16,514	11,239	-	-2,710		2038
-3,023	14,292	11,239	-	-2,660		2039
-2,690	12,111	11,239	-	-2,597		2040
-2,366	9,935	11,239	-	-2,479		2041
-2,052	7,837	11,239	-	-2,356		2042
-1,748	6,425	9,906	-	-2,230		2043
-1,450	6,647	6,647	-	-2,100		2044
-1,159	6,755	3,748	-	-1,968		2045
-877	5,820	2,554	-	-1,836		2046
-608	4,512	1,825	-	-1,707		2047
-351	3,119	1,330	-	-1,576		2048
-107	1,812	768	-	-1,447		2049
-	867	-	-	-1,322		2050
-	-46	-	-	-1,201		2051
-	-898	-	-	-1,084		2052
-	-1,690	-	-	-973		2053
-	-2,425	-	-	-869		2054
-	-3,104	-	-	-770		2055
-	-3,731	-	-	-679		2056
-	-4,308	-	-	-594		2057
-	-4,838	-	-	-516		2058
-	-5,325	-	-	-446		2059
-	-5,773	-	-	-382		2060
-	-6,185	-	-	-325		2061

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

כל סיוע וסובסידיה ממשלתי (לפי נספח א' סעיף 1.א.4)

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי			
	תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על השקעות אחרות
2062	-275	-	-	-6,565
2063	-232	-	-	-6,917
2064	-194	-	-	-7,245
2065	-162	-	-	-7,551
2066	-134	-	-	-7,841
2067	-112	-	-	-8,115
2068	-93	-	-	-8,379
2069	-77	-	-	-8,634
2070	-65	-	-	-8,883
2071	-55	-	-	-9,127
2072	-47	-	-	-9,369
2073	-40	-	-	-9,610
2074	-34	-	-	-9,851
2075	-29	-	-	-10,093
2076	-25	-	-	-10,337
2077	-22	-	-	-10,583
2078	-19	-	-	-10,832
2079	-16	-	-	-11,085
2080	-14	-	-	-11,341
2081	-11	-	-	-11,601
2082	-9	-	-	-11,866
2083	-8	-	-	-12,134
2084	-6	-	-	-12,408
2085	-5	-	-	-12,686
2086	-4	-	-	-12,969
2087	-3	-	-	-13,257
2088	-2	-	-	-13,552
2089	-1	-	-	-13,852
2090	-1	-	-	-14,158
2091	-1	-	-	-14,471
2092	-0	-	-	-14,790
2093	-0	-	-	-15,117

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

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

הון צבור		הון צבור		תשלומי הקרן				גביית דמי גמולים				תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר		שנה קלנדרית	
באג"ח	באג"ח	מסוג 'מירון'	מסוג 'ערד'	בתוספת	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות	פנסיות
בסוף השנה	בסוף השנה	הקרן נטו	בניהול	הוצאות	אחרות	פנסיות נכות שאירים	פנסיות זקנה	פנסיות נטו	פנסיות נטו	פנסיות נטו	פנסיות נטו	פנסיות נטו	פנסיות נטו	פנסיות נטו	פנסיות נטו
300,636	145,309	64,181	8,988	-	7,006	6,171	1,045	40,971	16,183	1,798	17,981	-	-	-	2016
330,707	111,653	70,647	8,891	-	6,946	6,175	1,213	47,422	14,277	1,586	15,864	18,471	18,471	18,471	2017
352,914	82,573	74,001	8,792	-	6,223	6,169	1,359	51,457	12,683	1,409	14,093	18,553	18,553	18,553	2018
369,059	57,597	77,474	8,631	-	5,529	6,146	1,498	55,670	11,134	1,237	12,371	18,459	18,459	18,459	2019
382,204	35,667	80,811	8,454	-	4,875	6,107	1,629	59,747	9,678	1,075	10,753	18,250	18,250	18,250	2020
390,885	17,982	83,816	8,273	-	4,266	6,054	1,755	63,468	8,388	932	9,320	18,014	18,014	18,014	2021
395,825	5,529	86,211	8,080	-	3,748	5,985	1,862	66,536	7,247	805	8,053	17,729	17,729	17,729	2022
395,825	-	88,070	7,877	-	3,310	5,910	1,962	69,010	6,360	707	7,067	17,360	17,360	17,360	2023
395,445	-	90,008	7,664	-	2,858	5,819	2,046	71,620	5,426	603	6,029	16,903	16,903	16,903	2024
395,445	-	91,814	7,442	-	2,440	5,714	2,124	74,094	4,539	504	5,044	16,337	16,337	16,337	2025
395,445	-	93,514	7,208	-	2,030	5,595	2,188	76,493	3,708	412	4,120	15,741	15,741	15,741	2026
340,441	-	95,056	6,956	-	1,631	5,463	2,239	78,766	2,924	325	3,248	15,106	15,106	15,106	2027
326,118	-	96,027	6,681	-	1,288	5,318	2,285	80,454	2,273	253	2,525	14,889	14,889	14,889	2028
310,982	-	96,629	6,387	-	987	5,164	2,320	81,770	1,726	192	1,918	14,262	14,262	14,262	2029
295,249	-	96,525	6,079	-	767	5,000	2,344	82,335	1,298	144	1,442	13,600	13,600	13,600	2030
278,965	-	96,064	5,759	-	571	4,827	2,359	82,547	985	109	1,095	12,912	12,912	12,912	2031
262,588	-	95,009	5,430	-	437	4,647	2,368	82,128	760	84	844	12,200	12,200	12,200	2032
248,115	-	93,897	5,093	-	310	4,456	2,368	81,670	511	57	567	11,468	11,468	11,468	2033
233,192	-	92,143	4,749	-	232	4,259	2,364	80,539	366	41	407	10,699	10,699	10,699	2034
219,276	-	90,088	4,402	-	162	4,055	2,360	79,108	264	29	293	9,923	9,923	9,923	2035
210,595	-	87,728	4,055	-	114	3,847	2,346	77,366	187	21	208	9,133	9,133	9,133	2036
205,654	-	85,122	3,707	-	74	3,634	2,326	75,379	123	14	137	8,298	8,298	8,298	2037
205,654	-	82,166	3,363	-	49	3,419	2,301	73,035	83	9	92	7,435	7,435	7,435	2038
205,654	-	78,954	3,023	-	39	3,203	2,269	70,419	59	7	65	6,539	6,539	6,539	2039
205,654	-	75,497	2,690	-	37	2,989	2,229	67,553	54	6	60	5,659	5,659	5,659	2040
205,654	-	71,872	2,366	-	37	2,776	2,187	64,505	53	6	59	4,801	4,801	4,801	2041
204,456	-	68,122	2,052	-	38	2,568	2,141	61,323	52	6	58	3,967	3,967	3,967	2042
145,994	-	64,267	1,748	-	38	2,366	2,088	58,026	51	6	56	3,171	3,171	3,171	2043

יזומה 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	הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית פנסיית נכות שאירים	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו	העתידי הצפוי		
86,557	-	60,332	1,450	-	39	2,171	2,029	54,642	50	6	55	2,887	2044
52,611	-	56,346	1,159	-	40	1,985	1,965	51,197	49	5	54	2,627	2045
37,847	-	52,354	877	-	36	1,807	1,897	47,737	42	5	47	2,169	2046
27,074	-	48,444	608	-	2	1,639	1,823	44,372	3	0	3	1,578	2047
18,649	-	44,512	351	-	0	1,481	1,747	40,934	0	0	0	982	2048
-	-	40,657	107	-	-	1,333	1,669	37,548	-	-	-	401	2049
-	-	37,033	-	-	-	1,195	1,590	34,248	-	-	-	-	2050
-	-	33,635	-	-	-	1,068	1,512	31,055	-	-	-	-	2051
-	-	30,375	-	-	-	950	1,436	27,989	-	-	-	-	2052
-	-	27,271	-	-	-	842	1,362	25,067	-	-	-	-	2053
-	-	24,337	-	-	-	743	1,292	22,302	-	-	-	-	2054
-	-	21,582	-	-	-	652	1,226	19,703	-	-	-	-	2055
-	-	19,014	-	-	-	570	1,164	17,280	-	-	-	-	2056
-	-	16,640	-	-	-	496	1,107	15,038	-	-	-	-	2057
-	-	14,463	-	-	-	429	1,054	12,980	-	-	-	-	2058
-	-	12,484	-	-	-	369	1,006	11,109	-	-	-	-	2059
-	-	10,702	-	-	-	316	962	9,425	-	-	-	-	2060
-	-	9,114	-	-	-	268	922	7,924	-	-	-	-	2061
-	-	7,711	-	-	-	225	886	6,599	-	-	-	-	2062
-	-	6,486	-	-	-	188	854	5,444	-	-	-	-	2063
-	-	5,429	-	-	-	156	825	4,449	-	-	-	-	2064
-	-	4,525	-	-	-	127	799	3,599	-	-	-	-	2065
-	-	3,762	-	-	-	103	775	2,884	-	-	-	-	2066
-	-	3,125	-	-	-	83	754	2,288	-	-	-	-	2067
-	-	2,598	-	-	-	65	735	1,798	-	-	-	-	2068
-	-	2,164	-	-	-	51	717	1,396	-	-	-	-	2069
-	-	1,812	-	-	-	40	702	1,070	-	-	-	-	2070
-	-	1,536	-	-	-	30	687	819	-	-	-	-	2071

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

הון צבור באג"ח		בתוספת				פנסיית			פנסיית		בניכוי		תשלומי	הסיוע	הממשלתי	הישיר	שנה
הון צבור באג"ח מסוג 'ערד'	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון'	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית נכות שאירים	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	דמי גמולים	דמי גמולים ברוטו	הוצאות ניהול	העתידי הצפוי	הממשלתי	הישיר	שנה		
-	-	1,306	-	-	-	23	661	622	-	-	-	-	-	-	2072		
-	-	1,116	-	-	-	17	629	470	-	-	-	-	-	-	2073		
-	-	956	-	-	-	13	590	353	-	-	-	-	-	-	2074		
-	-	819	-	-	-	10	546	263	-	-	-	-	-	-	2075		
-	-	702	-	-	-	7	499	196	-	-	-	-	-	-	2076		
-	-	605	-	-	-	5	455	145	-	-	-	-	-	-	2077		
-	-	525	-	-	-	4	414	107	-	-	-	-	-	-	2078		
-	-	451	-	-	-	3	370	78	-	-	-	-	-	-	2079		
-	-	384	-	-	-	2	325	57	-	-	-	-	-	-	2080		
-	-	322	-	-	-	1	279	41	-	-	-	-	-	-	2081		
-	-	263	-	-	-	1	232	30	-	-	-	-	-	-	2082		
-	-	212	-	-	-	1	190	21	-	-	-	-	-	-	2083		
-	-	167	-	-	-	1	151	15	-	-	-	-	-	-	2084		
-	-	131	-	-	-	0	120	11	-	-	-	-	-	-	2085		
-	-	100	-	-	-	0	92	7	-	-	-	-	-	-	2086		
-	-	78	-	-	-	0	72	5	-	-	-	-	-	-	2087		
-	-	54	-	-	-	0	51	3	-	-	-	-	-	-	2088		
-	-	39	-	-	-	0	37	2	-	-	-	-	-	-	2089		
-	-	28	-	-	-	0	26	1	-	-	-	-	-	-	2090		
-	-	19	-	-	-	0	18	1	-	-	-	-	-	-	2091		
-	-	11	-	-	-	0	11	1	-	-	-	-	-	-	2092		

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.5) ללא סיוע או סובסידיה ממשלתי

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						
32,489	22,742	156	9,590						2015
32,272	22,591	4,258	5,424	-49	-0.15%	0.45%	762	595	2016
31,888	22,322	4,143	5,424	-71	-0.22%	0.38%	870	557	2017
31,255	21,879	3,953	5,424	-242	-0.76%	-0.17%	918	527	2018
30,408	21,286	3,699	5,424	-264	-0.85%	-0.25%	1,041	457	2019
29,540	20,678	3,439	5,424	-98	-0.33%	0.28%	1,157	387	2020
28,636	20,045	3,167	5,424	20	0.07%	0.67%	1,259	335	2021
27,655	19,358	2,873	5,424	91	0.32%	0.93%	1,364	291	2022
26,628	18,640	2,565	5,424	156	0.58%	1.18%	1,439	256	2023
25,624	17,937	4,306	3,382	217	0.83%	1.44%	1,462	242	2024
24,577	17,204	3,991	3,382	272	1.09%	1.69%	1,535	216	2025
23,494	16,446	3,667	3,382	298	1.25%	1.85%	1,580	199	2026
22,248	15,574	4,515	2,159	297	1.31%	1.91%	1,701	158	2027
20,859	14,601	4,860	1,398	293	1.37%	1.97%	1,800	118	2028
19,387	13,571	5,025	792	285	1.43%	2.03%	1,846	90	2029
17,889	12,522	5,367	0	275	1.49%	2.09%	1,858	84	2030
16,352	11,446	4,906	-	260	1.53%	2.13%	1,875	78	2031
14,791	10,354	4,437	-	241	1.56%	2.16%	1,877	75	2032
13,207	9,245	3,962	-	220	1.58%	2.18%	1,877	73	2033
11,600	8,120	3,480	-	198	1.61%	2.21%	1,872	67	2034
9,986	6,990	2,996	-	175	1.63%	2.23%	1,852	63	2035
8,333	5,833	2,500	-	150	1.65%	2.24%	1,851	48	2036
6,633	4,643	1,990	-	122	1.64%	2.24%	1,853	32	2037
4,942	3,459	1,483	-	94	1.64%	2.23%	1,816	31	2038
3,190	2,233	957	-	66	1.64%	2.22%	1,826	8	2039
1,433	1,003	430	-	38	1.66%	2.21%	1,795	-	2040
-297	-297	-	-	10	1.80%	2.20%	1,740	-	2041
-1,995	-1,995	-	-	-17	1.49%	2.20%	1,681	-	2042
-3,654	-3,654	-	-	-44	1.55%	2.20%	1,616	-	2043
-5,271	-5,271	-	-	-69	1.57%	2.20%	1,547	-	2044
-6,840	-6,840	-	-	-95	1.58%	2.20%	1,474	-	2045
-8,357	-8,357	-	-	-119	1.58%	2.20%	1,399	-	2046
-9,820	-9,820	-	-	-143	1.58%	2.20%	1,320	-	2047
-11,227	-11,227	-	-	-165	1.58%	2.20%	1,241	-	2048
-12,574	-12,574	-	-	-187	1.59%	2.20%	1,160	-	2049
-13,862	-13,862	-	-	-208	1.59%	2.20%	1,080	-	2050
-15,090	-15,090	-	-	-228	1.59%	2.20%	1,000	-	2051
-16,259	-16,259	-	-	-247	1.59%	2.20%	922	-	2052
-17,370	-17,370	-	-	-265	1.59%	2.20%	845	-	2053
-18,423	-18,423	-	-	-282	1.59%	2.20%	771	-	2054
-19,422	-19,422	-	-	-298	1.59%	2.20%	700	-	2055
-20,368	-20,368	-	-	-314	1.59%	2.20%	632	-	2056
-21,265	-21,265	-	-	-328	1.59%	2.20%	568	-	2057
-22,115	-22,115	-	-	-342	1.59%	2.20%	508	-	2058
-22,921	-22,921	-	-	-355	1.59%	2.20%	451	-	2059
-23,688	-23,688	-	-	-368	1.59%	2.20%	399	-	2060
-24,418	-24,418	-	-	-380	1.59%	2.20%	351	-	2061
-25,116	-25,116	-	-	-391	1.59%	2.20%	307	-	2062
-25,785	-25,785	-	-	-402	1.59%	2.20%	267	-	2063
-26,428	-26,428	-	-	-412	1.59%	2.20%	231	-	2064
-27,049	-27,049	-	-	-422	1.59%	2.20%	199	-	2065
-27,651	-27,651	-	-	-432	1.59%	2.20%	170	-	2066
-28,236	-28,236	-	-	-441	1.59%	2.20%	144	-	2067
-28,808	-28,808	-	-	-451	1.59%	2.20%	122	-	2068

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.5) 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						
-29,370	-29,370	-	-	-459	1.59%	2.20%	102	-	2069
-29,924	-29,924	-	-	-468	1.59%	2.20%	86	-	2070
-30,472	-30,472	-	-	-477	1.59%	2.20%	72	-	2071
-31,018	-31,018	-	-	-486	1.59%	2.20%	60	-	2072
-31,562	-31,562	-	-	-494	1.59%	2.20%	50	-	2073
-32,107	-32,107	-	-	-503	1.59%	2.20%	42	-	2074
-32,654	-32,654	-	-	-512	1.59%	2.20%	35	-	2075
-33,203	-33,203	-	-	-520	1.59%	2.20%	29	-	2076
-33,756	-33,756	-	-	-529	1.59%	2.20%	24	-	2077
-34,315	-34,315	-	-	-538	1.59%	2.20%	21	-	2078
-34,879	-34,879	-	-	-547	1.59%	2.20%	18	-	2079
-35,451	-35,451	-	-	-556	1.59%	2.20%	16	-	2080
-36,029	-36,029	-	-	-565	1.59%	2.20%	14	-	2081
-36,614	-36,614	-	-	-574	1.59%	2.20%	11	-	2082
-37,205	-37,205	-	-	-583	1.59%	2.20%	9	-	2083
-37,805	-37,805	-	-	-592	1.59%	2.20%	7	-	2084
-38,413	-38,413	-	-	-602	1.59%	2.20%	6	-	2085
-39,030	-39,030	-	-	-612	1.59%	2.20%	5	-	2086
-39,656	-39,656	-	-	-622	1.59%	2.20%	5	-	2087
-40,291	-40,291	-	-	-631	1.59%	2.20%	4	-	2088
-40,936	-40,936	-	-	-642	1.59%	2.20%	3	-	2089
-41,591	-41,591	-	-	-652	1.59%	2.20%	3	-	2090
-42,256	-42,256	-	-	-662	1.59%	2.20%	3	-	2091
-42,931	-42,931	-	-	-673	1.59%	2.20%	2	-	2092
-43,616	-43,616	-	-	-684	1.59%	2.20%	2	-	2093
-44,311	-44,311	-	-	-695	1.59%	2.20%	1	-	2094

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
32,489	22,742	156	9,590						2015
32,550	22,785	4,341	5,424	228	0.70%	0.45%	762	595	2016
32,402	22,682	4,297	5,424	166	0.51%	0.38%	870	557	2017
32,031	22,422	4,186	5,424	20	0.06%	-0.17%	918	527	2018
31,448	22,014	4,011	5,424	1	0.00%	-0.25%	1,041	457	2019
30,820	21,574	3,822	5,424	142	0.46%	0.28%	1,157	387	2020
30,138	21,097	3,618	5,424	242	0.80%	0.67%	1,259	335	2021
29,370	20,559	3,387	5,424	304	1.03%	0.93%	1,364	291	2022
28,548	19,984	3,141	5,424	361	1.25%	1.18%	1,439	256	2023
27,685	19,380	4,924	3,382	358	1.28%	1.44%	1,462	242	2024
26,765	18,736	4,648	3,382	399	1.48%	1.69%	1,535	216	2025
25,809	18,066	4,361	3,382	424	1.63%	1.85%	1,580	199	2026
24,685	17,279	5,246	2,159	419	1.67%	1.91%	1,701	158	2027
23,382	16,367	5,617	1,398	379	1.59%	1.97%	1,800	118	2028
21,978	15,384	5,802	792	352	1.57%	2.03%	1,846	90	2029
20,530	14,371	6,159	0	326	1.55%	2.09%	1,858	84	2030
19,033	13,323	5,710	-	300	1.53%	2.13%	1,875	78	2031
17,514	12,260	5,254	-	282	1.56%	2.16%	1,877	75	2032
15,972	11,181	4,792	-	263	1.58%	2.18%	1,877	73	2033
14,410	10,087	4,323	-	242	1.61%	2.21%	1,872	67	2034
12,842	8,989	3,853	-	221	1.63%	2.23%	1,852	63	2035
11,235	7,865	3,371	-	196	1.64%	2.24%	1,851	48	2036
9,583	6,708	2,875	-	169	1.64%	2.24%	1,853	32	2037
7,939	5,557	2,382	-	142	1.63%	2.23%	1,816	31	2038
6,235	4,365	1,871	-	114	1.63%	2.22%	1,826	8	2039
4,527	3,169	1,358	-	87	1.62%	2.21%	1,795	-	2040
2,846	1,992	854	-	59	1.62%	2.20%	1,740	-	2041
1,198	839	359	-	33	1.65%	2.20%	1,681	-	2042
-410	-410	-	-	7	1.88%	2.20%	1,616	-	2043
-1,975	-1,975	-	-	-18	1.50%	2.20%	1,547	-	2044
-3,491	-3,491	-	-	-42	1.56%	2.20%	1,474	-	2045
-4,956	-4,956	-	-	-66	1.57%	2.20%	1,399	-	2046
-6,365	-6,365	-	-	-89	1.58%	2.20%	1,320	-	2047
-7,716	-7,716	-	-	-110	1.58%	2.20%	1,241	-	2048
-9,007	-9,007	-	-	-131	1.58%	2.20%	1,160	-	2049
-10,239	-10,239	-	-	-151	1.58%	2.20%	1,080	-	2050
-11,409	-11,409	-	-	-170	1.59%	2.20%	1,000	-	2051
-12,519	-12,519	-	-	-188	1.59%	2.20%	922	-	2052
-13,570	-13,570	-	-	-206	1.59%	2.20%	845	-	2053
-14,563	-14,563	-	-	-222	1.59%	2.20%	771	-	2054
-15,501	-15,501	-	-	-237	1.59%	2.20%	700	-	2055
-16,385	-16,385	-	-	-251	1.59%	2.20%	632	-	2056
-17,218	-17,218	-	-	-265	1.59%	2.20%	568	-	2057
-18,003	-18,003	-	-	-278	1.59%	2.20%	508	-	2058
-18,744	-18,744	-	-	-290	1.59%	2.20%	451	-	2059
-19,444	-19,444	-	-	-301	1.59%	2.20%	399	-	2060
-20,107	-20,107	-	-	-312	1.59%	2.20%	351	-	2061
-20,736	-20,736	-	-	-322	1.59%	2.20%	307	-	2062
-21,335	-21,335	-	-	-332	1.59%	2.20%	267	-	2063
-21,908	-21,908	-	-	-341	1.59%	2.20%	231	-	2064
-22,457	-22,457	-	-	-350	1.59%	2.20%	199	-	2065
-22,985	-22,985	-	-	-359	1.59%	2.20%	170	-	2066
-23,496	-23,496	-	-	-367	1.59%	2.20%	144	-	2067
-23,993	-23,993	-	-	-375	1.59%	2.20%	122	-	2068
-24,478	-24,478	-	-	-383	1.59%	2.20%	102	-	2069

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 2.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה ערדים קיימים

ס"ח	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
-24,954	-24,954	-	-	-390	1.59%	2.20%	86	-	2070
-25,423	-25,423	-	-	-398	1.59%	2.20%	72	-	2071
-25,888	-25,888	-	-	-405	1.59%	2.20%	60	-	2072
-26,351	-26,351	-	-	-413	1.59%	2.20%	50	-	2073
-26,813	-26,813	-	-	-420	1.59%	2.20%	42	-	2074
-27,275	-27,275	-	-	-427	1.59%	2.20%	35	-	2075
-27,739	-27,739	-	-	-435	1.59%	2.20%	29	-	2076
-28,205	-28,205	-	-	-442	1.59%	2.20%	24	-	2077
-28,675	-28,675	-	-	-449	1.59%	2.20%	21	-	2078
-29,150	-29,150	-	-	-457	1.59%	2.20%	18	-	2079
-29,630	-29,630	-	-	-464	1.59%	2.20%	16	-	2080
-30,116	-30,116	-	-	-472	1.59%	2.20%	14	-	2081
-30,606	-30,606	-	-	-480	1.59%	2.20%	11	-	2082
-31,102	-31,102	-	-	-487	1.59%	2.20%	9	-	2083
-31,604	-31,604	-	-	-495	1.59%	2.20%	7	-	2084
-32,114	-32,114	-	-	-503	1.59%	2.20%	6	-	2085
-32,631	-32,631	-	-	-511	1.59%	2.20%	5	-	2086
-33,155	-33,155	-	-	-520	1.59%	2.20%	5	-	2087
-33,687	-33,687	-	-	-528	1.59%	2.20%	4	-	2088
-34,226	-34,226	-	-	-536	1.59%	2.20%	3	-	2089
-34,775	-34,775	-	-	-545	1.59%	2.20%	3	-	2090
-35,331	-35,331	-	-	-554	1.59%	2.20%	3	-	2091
-35,895	-35,895	-	-	-563	1.59%	2.20%	2	-	2092
-36,469	-36,469	-	-	-572	1.59%	2.20%	2	-	2093
-37,050	-37,050	-	-	-581	1.59%	2.20%	1	-	2094

יזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים

ס"ח	השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
32,489	22,898	-	9,590						2015
32,693	22,885	4,384	5,424	371	1.14%	0.45%	762	595	2016
32,737	22,916	4,397	5,424	357	1.10%	0.38%	870	557	2017
32,578	22,757	4,397	5,424	233	0.72%	-0.17%	918	527	2018
32,210	22,389	4,397	5,424	215	0.67%	-0.25%	1,041	457	2019
31,776	21,955	4,397	5,424	336	1.06%	0.28%	1,157	387	2020
31,275	21,454	4,397	5,424	423	1.35%	0.67%	1,259	335	2021
30,679	20,858	4,397	5,424	476	1.55%	0.93%	1,364	291	2022
30,023	20,202	4,397	5,424	526	1.75%	1.18%	1,439	256	2023
29,352	20,403	5,567	3,382	549	1.87%	1.44%	1,462	242	2024
28,621	19,673	5,567	3,382	589	2.05%	1.69%	1,535	216	2025
27,851	18,903	5,567	3,382	611	2.19%	1.85%	1,580	199	2026
26,915	18,840	5,915	2,159	606	2.24%	1.91%	1,701	158	2027
25,813	18,069	6,346	1,398	580	2.22%	1.97%	1,800	118	2028
24,621	17,235	6,595	792	565	2.27%	2.03%	1,846	90	2029
23,397	16,347	7,050	0	549	2.31%	2.09%	1,858	84	2030
22,128	15,275	6,852	-	528	2.35%	2.13%	1,875	78	2031
20,837	14,002	6,835	-	510	2.40%	2.16%	1,877	75	2032
19,526	12,691	6,835	-	493	2.48%	2.18%	1,877	73	2033
18,197	11,362	6,835	-	476	2.55%	2.21%	1,872	67	2034
16,866	10,031	6,835	-	457	2.64%	2.23%	1,852	63	2035
15,499	8,665	6,835	-	437	2.73%	2.24%	1,851	48	2036
14,091	7,256	6,835	-	413	2.83%	2.24%	1,853	32	2037
12,696	5,861	6,835	-	390	2.96%	2.23%	1,816	31	2038
11,222	5,557	5,665	-	344	2.92%	2.22%	1,826	8	2039
9,740	4,075	5,665	-	313	3.03%	2.21%	1,795	-	2040
8,289	2,624	5,665	-	289	3.26%	2.20%	1,740	-	2041
6,875	1,446	5,428	-	267	3.58%	2.20%	1,681	-	2042
5,492	512	4,980	-	233	3.85%	2.20%	1,616	-	2043
4,143	-	4,143	-	198	4.20%	2.20%	1,547	-	2044
2,816	41	2,775	-	147	4.32%	2.20%	1,474	-	2045
1,491	807	684	-	73	3.45%	2.20%	1,399	-	2046
200	-	200	-	30	3.62%	2.20%	1,320	-	2047
-1,048	-1,048	-	-	-8	1.80%	2.20%	1,241	-	2048
-2,243	-2,243	-	-	-35	2.13%	2.20%	1,160	-	2049
-3,383	-3,383	-	-	-60	2.17%	2.20%	1,080	-	2050
-4,468	-4,468	-	-	-85	2.18%	2.20%	1,000	-	2051
-5,497	-5,497	-	-	-108	2.18%	2.20%	922	-	2052
-6,473	-6,473	-	-	-130	2.19%	2.20%	845	-	2053
-7,394	-7,394	-	-	-150	2.19%	2.20%	771	-	2054
-8,265	-8,265	-	-	-170	2.19%	2.20%	700	-	2055
-9,085	-9,085	-	-	-188	2.20%	2.20%	632	-	2056
-9,859	-9,859	-	-	-206	2.20%	2.20%	568	-	2057
-10,589	-10,589	-	-	-222	2.20%	2.20%	508	-	2058
-11,278	-11,278	-	-	-238	2.20%	2.20%	451	-	2059
-11,929	-11,929	-	-	-252	2.20%	2.20%	399	-	2060
-12,546	-12,546	-	-	-266	2.20%	2.20%	351	-	2061
-13,132	-13,132	-	-	-279	2.20%	2.20%	307	-	2062
-13,691	-13,691	-	-	-292	2.20%	2.20%	267	-	2063
-14,226	-14,226	-	-	-304	2.20%	2.20%	231	-	2064
-14,740	-14,740	-	-	-315	2.20%	2.20%	199	-	2065
-15,236	-15,236	-	-	-326	2.20%	2.20%	170	-	2066
-15,717	-15,717	-	-	-337	2.20%	2.20%	144	-	2067
-16,186	-16,186	-	-	-347	2.20%	2.20%	122	-	2068
-16,646	-16,646	-	-	-358	2.20%	2.20%	102	-	2069

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים
לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית ערדים קיימים ועתידיים

ס"ח	השקעות אחרות	אג"ח	אגח ערד	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת	הנחת שיעורי	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	שנה קלנדרית
		מסוג ערד בעתיד	הקיים בעת הדו"ח		הקרן הצפויה	התשואה חסרת סיכון			
-17,099	-17,099	-	-	-368	2.20%	2.20%	86	-	2070
-17,548	-17,548	-	-	-377	2.20%	2.20%	72	-	2071
-17,995	-17,995	-	-	-387	2.20%	2.20%	60	-	2072
-18,442	-18,442	-	-	-397	2.20%	2.20%	50	-	2073
-18,891	-18,891	-	-	-407	2.20%	2.20%	42	-	2074
-19,342	-19,342	-	-	-416	2.20%	2.20%	35	-	2075
-19,798	-19,798	-	-	-426	2.20%	2.20%	29	-	2076
-20,259	-20,259	-	-	-436	2.20%	2.20%	24	-	2077
-20,726	-20,726	-	-	-446	2.20%	2.20%	21	-	2078
-21,201	-21,201	-	-	-457	2.20%	2.20%	18	-	2079
-21,683	-21,683	-	-	-467	2.20%	2.20%	16	-	2080
-22,175	-22,175	-	-	-478	2.20%	2.20%	14	-	2081
-22,675	-22,675	-	-	-489	2.20%	2.20%	11	-	2082
-23,183	-23,183	-	-	-500	2.20%	2.20%	9	-	2083
-23,700	-23,700	-	-	-511	2.20%	2.20%	7	-	2084
-24,229	-24,229	-	-	-522	2.20%	2.20%	6	-	2085
-24,768	-24,768	-	-	-534	2.20%	2.20%	5	-	2086
-25,318	-25,318	-	-	-546	2.20%	2.20%	5	-	2087
-25,879	-25,879	-	-	-558	2.20%	2.20%	4	-	2088
-26,453	-26,453	-	-	-570	2.20%	2.20%	3	-	2089
-27,039	-27,039	-	-	-583	2.20%	2.20%	3	-	2090
-27,637	-27,637	-	-	-596	2.20%	2.20%	3	-	2091
-28,248	-28,248	-	-	-609	2.20%	2.20%	2	-	2092
-28,872	-28,872	-	-	-622	2.20%	2.20%	2	-	2093
-29,508	-29,508	-	-	-636	2.20%	2.20%	1	-	2094

לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע ממשלתי

ס"ה"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						
32,489	22,898	-	9,590						2015
32,693	22,885	4,384	5,424	371	1.14%	0.45%	762	595	2016
32,894	23,025	4,445	5,424	514	1.58%	0.38%	870	557	2017
32,893	22,996	4,474	5,424	391	1.20%	-0.17%	918	527	2018
32,682	22,785	4,474	5,424	373	1.14%	-0.25%	1,041	457	2019
32,405	22,508	4,474	5,424	493	1.53%	0.28%	1,157	387	2020
32,061	22,163	4,474	5,424	580	1.81%	0.67%	1,259	335	2021
31,621	21,723	4,474	5,424	632	2.01%	0.93%	1,364	291	2022
31,121	21,223	4,474	5,424	682	2.20%	1.18%	1,439	256	2023
30,612	21,334	5,897	3,382	712	2.33%	1.44%	1,462	242	2024
30,052	20,773	5,897	3,382	759	2.53%	1.69%	1,535	216	2025
29,451	20,173	5,897	3,382	780	2.66%	1.85%	1,580	199	2026
28,684	20,078	6,446	2,159	775	2.70%	1.91%	1,701	158	2027
27,759	19,431	6,930	1,398	758	2.72%	1.97%	1,800	118	2028
26,746	18,722	7,232	792	743	2.76%	2.03%	1,846	90	2029
25,699	17,960	7,739	0	727	2.81%	2.09%	1,858	84	2030
24,606	17,058	7,548	-	705	2.84%	2.13%	1,875	78	2031
23,488	16,004	7,484	-	683	2.88%	2.16%	1,877	75	2032
22,345	14,891	7,454	-	661	2.93%	2.18%	1,877	73	2033
21,178	13,724	7,454	-	638	2.97%	2.21%	1,872	67	2034
20,003	12,549	7,454	-	614	3.03%	2.23%	1,852	63	2035
18,788	11,334	7,454	-	587	3.07%	2.24%	1,851	48	2036
17,523	10,069	7,454	-	557	3.12%	2.24%	1,853	32	2037
16,265	8,811	7,454	-	527	3.17%	2.23%	1,816	31	2038
14,915	8,884	6,031	-	469	3.05%	2.22%	1,826	8	2039
13,560	7,529	6,031	-	440	3.14%	2.21%	1,795	-	2040
12,227	6,196	6,031	-	408	3.21%	2.20%	1,740	-	2041
10,924	5,329	5,595	-	377	3.31%	2.20%	1,681	-	2042
9,642	4,549	5,093	-	334	3.30%	2.20%	1,616	-	2043
8,391	3,671	4,720	-	296	3.34%	2.20%	1,547	-	2044
7,178	2,989	4,189	-	261	3.41%	2.20%	1,474	-	2045
5,976	3,970	2,006	-	196	3.03%	2.20%	1,399	-	2046
4,820	2,814	2,006	-	164	3.09%	2.20%	1,320	-	2047
3,717	1,711	2,006	-	138	3.29%	2.20%	1,241	-	2048
2,670	664	2,006	-	113	3.60%	2.20%	1,160	-	2049
1,679	-	1,679	-	89	4.20%	2.20%	1,080	-	2050
734	-	734	-	55	4.67%	2.20%	1,000	-	2051
-173	-173	-	-	15	5.47%	2.20%	922	-	2052
-1,030	-1,030	-	-	-12	2.07%	2.20%	845	-	2053
-1,832	-1,832	-	-	-30	2.15%	2.20%	771	-	2054
-2,580	-2,580	-	-	-47	2.17%	2.20%	700	-	2055
-3,276	-3,276	-	-	-63	2.18%	2.20%	632	-	2056
-3,922	-3,922	-	-	-78	2.19%	2.20%	568	-	2057
-4,521	-4,521	-	-	-91	2.19%	2.20%	508	-	2058
-5,076	-5,076	-	-	-104	2.19%	2.20%	451	-	2059
-5,590	-5,590	-	-	-116	2.20%	2.20%	399	-	2060
-6,068	-6,068	-	-	-127	2.20%	2.20%	351	-	2061
-6,511	-6,511	-	-	-137	2.20%	2.20%	307	-	2062
-6,924	-6,924	-	-	-146	2.20%	2.20%	267	-	2063
-7,310	-7,310	-	-	-155	2.20%	2.20%	231	-	2064
-7,672	-7,672	-	-	-163	2.20%	2.20%	199	-	2065
-8,012	-8,012	-	-	-171	2.20%	2.20%	170	-	2066
-8,334	-8,334	-	-	-178	2.20%	2.20%	144	-	2067
-8,640	-8,640	-	-	-185	2.20%	2.20%	122	-	2068
-8,934	-8,934	-	-	-191	2.20%	2.20%	102	-	2069

לוח 1 - נתונים עיקריים (לפי נספח א' סעיף 1.א.4) כל סיוע ממשלתי

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי		שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	אג"ח מסוג ערד בעתיד	השקעות אחרות	סה"כ
			חסרת סיכון	התשואה						
2070	-	86	2.20%	2.20%	2.20%	-198	-	-	-9,217	-9,217
2071	-	72	2.20%	2.20%	2.20%	-204	-	-	-9,493	-9,493
2072	-	60	2.20%	2.20%	2.20%	-210	-	-	-9,762	-9,762
2073	-	50	2.20%	2.20%	2.20%	-216	-	-	-10,028	-10,028
2074	-	42	2.20%	2.20%	2.20%	-221	-	-	-10,291	-10,291
2075	-	35	2.20%	2.20%	2.20%	-227	-	-	-10,553	-10,553
2076	-	29	2.20%	2.20%	2.20%	-233	-	-	-10,815	-10,815
2077	-	24	2.20%	2.20%	2.20%	-238	-	-	-11,078	-11,078
2078	-	21	2.20%	2.20%	2.20%	-244	-	-	-11,343	-11,343
2079	-	18	2.20%	2.20%	2.20%	-250	-	-	-11,611	-11,611
2080	-	16	2.20%	2.20%	2.20%	-256	-	-	-11,883	-11,883
2081	-	14	2.20%	2.20%	2.20%	-262	-	-	-12,158	-12,158
2082	-	11	2.20%	2.20%	2.20%	-268	-	-	-12,437	-12,437
2083	-	9	2.20%	2.20%	2.20%	-274	-	-	-12,720	-12,720
2084	-	7	2.20%	2.20%	2.20%	-280	-	-	-13,007	-13,007
2085	-	6	2.20%	2.20%	2.20%	-287	-	-	-13,300	-13,300
2086	-	5	2.20%	2.20%	2.20%	-293	-	-	-13,598	-13,598
2087	-	5	2.20%	2.20%	2.20%	-300	-	-	-13,902	-13,902
2088	-	4	2.20%	2.20%	2.20%	-306	-	-	-14,212	-14,212
2089	-	3	2.20%	2.20%	2.20%	-313	-	-	-14,529	-14,529
2090	-	3	2.20%	2.20%	2.20%	-320	-	-	-14,852	-14,852
2091	-	3	2.20%	2.20%	2.20%	-327	-	-	-15,182	-15,182
2092	-	2	2.20%	2.20%	2.20%	-334	-	-	-15,518	-15,518
2093	-	2	2.20%	2.20%	2.20%	-342	-	-	-15,862	-15,862
2094	-	1	2.20%	2.20%	2.20%	-349	-	-	-16,211	-16,211

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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				
2016	-1	30	14	102
2017	-1	21	16	86
2018	1	-9	-7	-37
2019	1	-14	-10	-56
2020	-2	15	10	60
2021	-6	36	22	142
2022	-10	50	28	192
2023	-14	64	32	238
2024	-18	53	59	279
2025	-22	57	70	318
2026	-26	62	71	335
2027	-30	60	70	334
2028	-33	37	90	329
2029	-36	23	99	320
2030	-37	9	107	308
2031	-38	0	109	292
2032	-39	-	100	273
2033	-39	-	91	252
2034	-40	-	82	231
2035	-40	-	72	208
2036	-40	-	62	184
2037	-41	-	50	158
2038	-40	-	39	130
2039	-40	-	27	104
2040	-40	-	16	76
2041	-38	-	4	48
2042	-37	-	-	14
2043	-36	-	-	-24
2044	-34	-	-	-62
2045	-32	-	-	-98
2046	-31	-	-	-133
2047	-29	-	-	-168
2048	-27	-	-	-201
2049	-26	-	-	-233
2050	-24	-	-	-263
2051	-22	-	-	-293
2052	-20	-	-	-320
2053	-19	-	-	-347
2054	-17	-	-	-372
2055	-15	-	-	-396
2056	-14	-	-	-419
2057	-13	-	-	-441
2058	-11	-	-	-461
2059	-10	-	-	-480
2060	-9	-	-	-499
2061	-8	-	-	-516

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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				
2062	-7	-	-	-533
2063	-6	-	-	-549
2064	-5	-	-	-564
2065	-4	-	-	-578
2066	-4	-	-	-592
2067	-3	-	-	-606
2068	-3	-	-	-619
2069	-2	-	-	-632
2070	-2	-	-	-644
2071	-2	-	-	-656
2072	-1	-	-	-669
2073	-1	-	-	-681
2074	-1	-	-	-693
2075	-1	-	-	-705
2076	-1	-	-	-717
2077	-1	-	-	-729
2078	-0	-	-	-741
2079	-0	-	-	-754
2080	-0	-	-	-766
2081	-0	-	-	-779
2082	-0	-	-	-791
2083	-0	-	-	-804
2084	-0	-	-	-817
2085	-0	-	-	-830
2086	-0	-	-	-844
2087	-0	-	-	-857
2088	-0	-	-	-871
2089	-0	-	-	-885
2090	-0	-	-	-899
2091	-0	-	-	-914
2092	-0	-	-	-928
2093	-0	-	-	-943

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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				
2016	-1	307	14	103
2017	-1	258	16	87
2018	1	258	-7	-38
2019	1	258	-10	-58
2020	-2	258	11	62
2021	-6	258	25	149
2022	-10	258	32	202
2023	-14	258	38	253
2024	-18	178	67	299
2025	-22	161	81	343
2026	-26	161	83	364
2027	-30	152	83	365
2028	-33	90	104	363
2029	-36	54	115	356
2030	-37	22	123	346
2031	-38	0	126	332
2032	-39	-	118	313
2033	-39	-	109	294
2034	-40	-	100	273
2035	-40	-	91	252
2036	-40	-	81	229
2037	-41	-	70	203
2038	-40	-	58	176
2039	-40	-	47	151
2040	-40	-	36	123
2041	-38	-	25	96
2042	-37	-	14	69
2043	-36	-	3	42
2044	-34	-	-	10
2045	-32	-	-	-26
2046	-31	-	-	-60
2047	-29	-	-	-93
2048	-27	-	-	-125
2049	-26	-	-	-156
2050	-24	-	-	-185
2051	-22	-	-	-213
2052	-20	-	-	-240
2053	-19	-	-	-265
2054	-17	-	-	-289
2055	-15	-	-	-312
2056	-14	-	-	-333
2057	-13	-	-	-353
2058	-11	-	-	-372
2059	-10	-	-	-390
2060	-9	-	-	-407
2061	-8	-	-	-423

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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
2062	-7	-	-	-438	122
2063	-6	-	-	-452	126
2064	-5	-	-	-466	130
2065	-4	-	-	-479	133
2066	-4	-	-	-491	136
2067	-3	-	-	-503	139
2068	-3	-	-	-515	142
2069	-2	-	-	-526	145
2070	-2	-	-	-537	148
2071	-2	-	-	-547	151
2072	-1	-	-	-558	154
2073	-1	-	-	-568	157
2074	-1	-	-	-578	159
2075	-1	-	-	-589	162
2076	-1	-	-	-599	165
2077	-1	-	-	-609	168
2078	-0	-	-	-619	171
2079	-0	-	-	-630	173
2080	-0	-	-	-640	176
2081	-0	-	-	-651	179
2082	-0	-	-	-661	182
2083	-0	-	-	-672	185
2084	-0	-	-	-683	188
2085	-0	-	-	-694	191
2086	-0	-	-	-705	194
2087	-0	-	-	-717	197
2088	-0	-	-	-728	200
2089	-0	-	-	-740	204
2090	-0	-	-	-752	207
2091	-0	-	-	-764	210
2092	-0	-	-	-776	214
2093	-0	-	-	-789	217

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

דמי ניהול מהשקעות	על השקעות אחרות	אג"ח מסוג ערד בעתיד	אגח ערד הקיים בעת הדו"ח	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן		שנה קלנדרית
				הקרן בניכוי תשלומי הקרן	הקרן בניכוי תשלומי הקרן	
-196	273,866	43,954	73,417	-1		2016
-196	274,816	52,695	65,083	-1		2017
-196	274,107	52,770	65,083	1		2018
-194	270,578	52,770	65,083	1		2019
-192	265,740	52,770	65,083	-2		2020
-189	260,160	52,770	65,083	-6		2021
-186	253,535	52,770	65,083	-10		2022
-182	245,999	52,770	65,083	-14		2023
-178	247,428	65,635	42,846	-18		2024
-174	240,071	66,804	40,581	-22		2025
-170	231,091	66,804	40,581	-26		2026
-165	223,764	67,389	37,028	-30		2027
-158	220,864	72,921	22,074	-33		2028
-152	211,222	77,850	12,988	-36		2029
-144	200,715	82,166	4,670	-37		2030
-137	189,769	82,804	0	-38		2031
-129	175,094	82,104	-	-39		2032
-121	159,562	82,016	-	-39		2033
-114	143,715	82,016	-	-40		2034
-106	127,753	82,016	-	-40		2035
-97	111,553	82,016	-	-40		2036
-89	94,885	82,016	-	-41		2037
-81	78,069	82,016	-	-40		2038
-72	72,547	70,321	-	-40		2039
-63	57,113	67,982	-	-40		2040
-54	39,526	67,982	-	-38		2041
-46	22,589	67,745	-	-37		2042
-37	11,282	62,295	-	-36		2043
-29	1,688	55,526	-	-34		2044
-21	91	41,091	-	-32		2045
-13	9,644	15,662	-	-31		2046
-5	2,688	6,873	-	-29		2047
-0	-5,750	98	-	-27		2048
-	-20,292	-	-	-26		2049
-	-34,280	-	-	-24		2050
-	-47,605	-	-	-22		2051
-	-60,265	-	-	-20		2052
-	-72,268	-	-	-19		2053
-	-83,625	-	-	-17		2054
-	-94,354	-	-	-15		2055
-	-104,478	-	-	-14		2056
-	-114,026	-	-	-13		2057
-	-123,028	-	-	-11		2058
-	-131,522	-	-	-10		2059
-	-139,546	-	-	-9		2060
-	-147,140	-	-	-8		2061

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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
2062	-7	-	-	-154,346	-
2063	-6	-	-	-161,204	-
2064	-5	-	-	-167,755	-
2065	-4	-	-	-174,039	-
2066	-4	-	-	-180,091	-
2067	-3	-	-	-185,948	-
2068	-3	-	-	-191,644	-
2069	-2	-	-	-197,213	-
2070	-2	-	-	-202,688	-
2071	-2	-	-	-208,100	-
2072	-1	-	-	-213,475	-
2073	-1	-	-	-218,839	-
2074	-1	-	-	-224,214	-
2075	-1	-	-	-229,615	-
2076	-1	-	-	-235,060	-
2077	-1	-	-	-240,561	-
2078	-0	-	-	-246,131	-
2079	-0	-	-	-251,786	-
2080	-0	-	-	-257,535	-
2081	-0	-	-	-263,386	-
2082	-0	-	-	-269,336	-
2083	-0	-	-	-275,386	-
2084	-0	-	-	-281,546	-
2085	-0	-	-	-287,826	-
2086	-0	-	-	-294,235	-
2087	-0	-	-	-300,775	-
2088	-0	-	-	-307,452	-
2089	-0	-	-	-314,268	-
2090	-0	-	-	-321,231	-
2091	-0	-	-	-328,342	-
2092	-0	-	-	-335,601	-
2093	-0	-	-	-343,015	-

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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				
2016	-1	307	157	103
2017	-1	258	229	225
2018	1	258	231	99
2019	1	258	232	78
2020	-2	258	232	201
2021	-6	258	232	290
2022	-10	258	232	344
2023	-14	258	232	395
2024	-18	178	288	449
2025	-22	161	298	504
2026	-26	161	298	526
2027	-30	152	300	527
2028	-33	90	330	540
2029	-36	54	352	537
2030	-37	22	370	530
2031	-38	0	377	517
2032	-39	-	372	495
2033	-39	-	369	469
2034	-40	-	369	440
2035	-40	-	369	409
2036	-40	-	369	376
2037	-41	-	369	339
2038	-40	-	369	300
2039	-40	-	318	285
2040	-40	-	298	267
2041	-38	-	298	226
2042	-37	-	298	186
2043	-36	-	266	165
2044	-34	-	242	143
2045	-32	-	224	117
2046	-31	-	146	121
2047	-29	-	99	127
2048	-27	-	99	92
2049	-26	-	99	59
2050	-24	-	97	29
2051	-22	-	63	22
2052	-20	-	17	20
2053	-19	-	-	6
2054	-17	-	-	-13
2055	-15	-	-	-32
2056	-14	-	-	-49
2057	-13	-	-	-65
2058	-11	-	-	-80
2059	-10	-	-	-94
2060	-9	-	-	-107
2061	-8	-	-	-119

יזומה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי תקופת הביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

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

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				
2062	-7	-	-	-130
2063	-6	-	-	-140
2064	-5	-	-	-150
2065	-4	-	-	-159
2066	-4	-	-	-167
2067	-3	-	-	-175
2068	-3	-	-	-182
2069	-2	-	-	-189
2070	-2	-	-	-196
2071	-2	-	-	-202
2072	-1	-	-	-208
2073	-1	-	-	-214
2074	-1	-	-	-220
2075	-1	-	-	-226
2076	-1	-	-	-232
2077	-1	-	-	-238
2078	-0	-	-	-244
2079	-0	-	-	-250
2080	-0	-	-	-256
2081	-0	-	-	-262
2082	-0	-	-	-268
2083	-0	-	-	-274
2084	-0	-	-	-280
2085	-0	-	-	-286
2086	-0	-	-	-293
2087	-0	-	-	-299
2088	-0	-	-	-306
2089	-0	-	-	-313
2090	-0	-	-	-320
2091	-0	-	-	-327
2092	-0	-	-	-334
2093	-0	-	-	-342

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	העתידי הצפוי	תשלומי דמי גמולים		תשלומי הקרן					הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת	הון צבור באג"ח מסוג ערד	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר	
		דמי גמולים	בניכוי	בתוספת		פנסית		פנסית					
		ברוטו	ניהול	הוצאות	אחרות	פנסית נכות שאירים	פנסית זקנה	פנסית נכות שאירים					
2016	-	661	66	595	64	193	64	1	503	595	66	661	-
2017	156	619	62	557	66	208	66	6	590	557	62	619	156
2018	157	585	59	527	69	201	69	10	638	527	59	585	157
2019	157	508	51	457	71	184	71	14	772	457	51	508	157
2020	155	430	43	387	72	165	72	18	902	387	43	430	155
2021	153	372	37	335	73	148	73	21	1,017	335	37	372	153
2022	151	324	32	291	74	129	74	25	1,136	291	32	324	151
2023	147	285	28	256	74	116	74	27	1,222	256	28	285	147
2024	144	269	27	242	75	109	75	30	1,249	242	27	269	144
2025	145	240	24	216	75	100	75	32	1,327	216	24	240	145
2026	141	221	22	199	76	91	76	35	1,379	199	22	221	141
2027	137	176	18	158	75	75	75	37	1,514	158	18	176	137
2028	137	131	13	118	74	61	74	39	1,626	118	13	131	137
2029	132	100	10	90	73	52	73	40	1,681	90	10	100	132
2030	128	94	9	84	72	44	72	41	1,701	84	9	94	128
2031	122	87	9	78	71	35	71	42	1,728	78	9	87	122
2032	116	84	8	75	69	29	69	42	1,736	75	8	84	116
2033	108	81	8	73	67	22	67	43	1,744	73	8	81	108
2034	100	74	7	67	65	19	65	43	1,744	67	7	74	100
2035	92	70	7	63	63	17	63	44	1,728	63	7	70	92
2036	83	53	5	48	61	14	61	44	1,732	48	5	53	83
2037	74	35	4	32	58	8	58	45	1,742	32	4	35	74
2038	65	34	3	31	55	8	55	45	1,709	31	3	34	65
2039	55	8	1	8	52	3	52	45	1,726	8	1	8	55
2040	58	-	-	-	49	0	49	45	1,701	-	-	-	58
2041	48	-	-	-	46	0	46	44	1,650	-	-	-	48
2042	38	-	-	-	43	-	43	44	1,594	-	-	-	38
2043	32	-	-	-	40	-	40	43	1,532	-	-	-	32

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	העתידי הצפוי	גביית דמי גמולים			תשלומי הקרן			הון צבור באג"ח מסוג 'ערד'	הון צבור באג"ח מסוג ערד הקיים בעת הדו"ח בסוף השנה	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר
		דמי גמולים ברוטו	דמי גמולים נטו	פנסיות זקנה	פנסיות נכות שאירים	פנסיות נכות שאירים	אחרות			
2044	27	-	-	1,467	43	37	-	4,720	-	27
2045	21	-	-	1,397	43	35	-	4,189	-	21
2046	17	-	-	1,324	42	32	-	2,006	-	17
2047	27	-	-	1,249	41	30	-	2,006	-	27
2048	18	-	-	1,172	41	28	-	2,006	-	18
2049	10	-	-	1,095	40	26	-	2,006	-	10
2050	4	-	-	1,017	39	24	-	1,679	-	4
2051	3	-	-	939	39	22	-	734	-	3
2052	1	-	-	863	38	20	-	-	-	1
2053	-	-	-	789	37	19	-	-	-	-
2054	-	-	-	718	36	17	-	-	-	-
2055	-	-	-	649	35	16	-	-	-	-
2056	-	-	-	583	35	14	-	-	-	-
2057	-	-	-	521	34	13	-	-	-	-
2058	-	-	-	463	33	12	-	-	-	-
2059	-	-	-	409	32	10	-	-	-	-
2060	-	-	-	358	31	9	-	-	-	-
2061	-	-	-	312	30	8	-	-	-	-
2062	-	-	-	270	30	7	-	-	-	-
2063	-	-	-	232	29	6	-	-	-	-
2064	-	-	-	198	28	5	-	-	-	-
2065	-	-	-	167	27	4	-	-	-	-
2066	-	-	-	140	27	3	-	-	-	-
2067	-	-	-	115	26	3	-	-	-	-
2068	-	-	-	94	25	2	-	-	-	-
2069	-	-	-	76	25	2	-	-	-	-
2070	-	-	-	60	24	1	-	-	-	-
2071	-	-	-	47	24	1	-	-	-	-

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 בעתיד	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בעתיד	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית פנסיית נכות שאירים	פנסיית זקנה	סך דמי גמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו		
2072	-	60	-	-	-	1	23	36	-	-	-	-
2073	-	50	-	-	-	1	23	27	-	-	-	-
2074	-	42	-	-	-	0	21	20	-	-	-	-
2075	-	35	-	-	-	0	20	15	-	-	-	-
2076	-	29	-	-	-	0	18	11	-	-	-	-
2077	-	24	-	-	-	0	17	8	-	-	-	-
2078	-	21	-	-	-	0	15	5	-	-	-	-
2079	-	18	-	-	-	0	14	4	-	-	-	-
2080	-	16	-	-	-	0	13	2	-	-	-	-
2081	-	14	-	-	-	0	12	2	-	-	-	-
2082	-	11	-	-	-	0	10	1	-	-	-	-
2083	-	9	-	-	-	0	8	1	-	-	-	-
2084	-	7	-	-	-	0	7	0	-	-	-	-
2085	-	6	-	-	-	0	6	0	-	-	-	-
2086	-	5	-	-	-	0	5	0	-	-	-	-
2087	-	5	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-
2088	-	4	-	-	-	0	4	0	-	-	-	-
2089	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-
2090	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-
2091	-	3	-	-	-	0	3	0	-	-	-	-
2092	-	2	-	-	-	0	2	0	-	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים נתונים סטטיסטיים מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
876	2,993	1,315	זכר
748	759	497	נקבה
1,624	3,752	1,812	סה"כ

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
24.62	56.89	זכר
24.45	57.07	נקבה
24.58	56.94	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
₪ 7,244	זכר
₪ 6,499	נקבה
₪ 7,039	סה"כ

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

סה"כ	וותק									שכר מספר יחס	
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2		
0										שכר	עד 19
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	20-24
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	25-29
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	30-34
0										מספר	
0										יחס	
0										שכר	35-39
0										מספר	
0										יחס	
119,034	0	0	0	119,034	0	0	0	0	0	שכר	40-44
23	0	0	0	23	0	0	0	0	0	מספר	
4,469	0		0	5,175			0	0	0	יחס	
665,457	0	0	0	665,457	0	0	0	0	0	שכר	45-49
117	0	0	0	117	0	0	0	0	0	מספר	
5,581	0			5,688		0	0	0	0	יחס	
1,989,084	0	50,313	37,781	1,900,990	0	0	0	0	0	שכר	50-54
291	0	6	7	278	0	0	0	0	0	מספר	
6,929	0	8,386	5,397	6,838		0	0	0	0	יחס	
2,786,901	0	242,456	181,626	2,362,820	0	0	0	0	0	שכר	55-59
381	0	31	18	332	0	0	0	0	0	מספר	
7,631		7,821	10,090	7,117	0			0		יחס	
3,886,501	0	837,511	292,686	2,756,304	0	0	0	0	0	שכר	60-64
487	0	97	23	367	0	0	0	0	0	מספר	
8,354	0	8,634	12,725	7,510	0					יחס	
78,405	0	11,083	0	67,322	0	0	0	0	0	שכר	65+
16	0	3	0	13	0	0	0	0	0	מספר	
5,998	0	3,694		5,179						יחס	
9,525,382		1,141,363	512,093	7,871,926	0	0	0	0	0	שכר	סה"כ
1,315		137	48	1,130	0	0	0	0	0	מספר	
7,244	0	8,331	10,669	6,966						יחס	

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

סה"כ	וותק									שכר מספר יחס		
	35+	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2			
0												עד 19
0												
0												20-24
0												
0												25-29
0												
0												30-34
0												
0												35-39
		26										
74,040	0	0	0	74,040	0	0	0	0	0			40-44
11	0	0	0	11	0	0	0	0	0			
6,202				6,731								
193,698	0	0	4,507	189,191	0	0	0	0	0			45-49
35	0	0	1	34	0	0	0	0	0			
4,917			4,507	5,564			0					
613,196	0	0	4,828	608,368	0	0	0	0	0			50-54
99	0	0	1	98	0	0	0	0	0			
7,635			4,767	8,399								
988,413	0	15,951	123,132	849,330	0	0	0	0	0			55-59
159	0	1	11	147	0	0	0	0	0			
7,194		15,951	11,194	5,778	0							
1,322,025	0	140,575	261,630	919,820	0	0	0	0	0			60-64
186	0	18	16	152	0	0	0	0	0			
8,710		7,810	16,352	6,051								
38,383	0	0	0	38,383	0	0	0	0	0			65+
7	0	0	0	7	0	0	0	0	0			
6,320				5,483								
3,229,755		156,526	394,097	2,679,132	0	0	0	0	0			סה"כ
497		19	29	449	0	0	0	0	0			
6,499		8,238	13,590	5,967	-		-					

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

סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
										עד 19
										20-24
										25-29
										30-34
										35-39
3,688	1					3,688	1			40-44
										45-49
3,951	2			3,951	2					50-54
28,861	13			27,105	12	1,756	1			55-59
50,546	33			28,785	19	13,930	9	7,831	5	60-64
616,740	366			12,827	6	17,923	16	585,990	344	65-69
578,796	272					17,993	14	560,803	258	70-74
340,132	148					18,173	10	321,959	138	75-79
55,830	34					521	2	55,309	32	80-84
8,276	6					4,107	2	4,169	4	85-89
1,125	1					1,125	1			90-94
										95+
1,687,945	876			72,668	39	79,216	56	1,536,061	781	סה"כ

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

סה"כ	מספר	יתומים	מספר	נכות	מספר	שאירים	מספר	זיקנה	מספר	
סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מקבלי קצבאות	
										עד 19
										20-24
										25-29
										30-34
										35-39
4,681	4					4,681	4			40-44
5,531	7			2,253	1	3,278	6			45-49
13,240	19			864	1	12,376	18			50-54
52,410	48			1,368	1	51,042	47			55-59
114,281	112			11,400	5	85,622	89	17,259	18	60-64
304,893	259			1,281	1	118,671	101	184,941	157	65-69
355,283	192					84,719	60	270,564	132	70-74
165,908	78					42,943	28	122,965	50	75-79
26,774	20					16,209	12	10,565	8	80-84
13,408	7					4,387	3	9,021	4	85-89
8,599	2					37	1	8,562	1	90-94
										95+
1,065,008	748			17,166	9	423,965	369	623,877	370	סה"כ