

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2019
(בלתי מבוקרים)**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

תוכן ענינים:

דוח דירקטוריון

דוחות כספיים של החברה המנהלת

דוחות כספיים של קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2019

1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת**1.1 תאור מאפיינים כלליים**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן- החברה) פועלת מיום 1 ביוני 2007 כחברה מנהלת (חברה פרטית מוגבלת במניות). תחום פעילות החברה הינו ניהול קרנות פנסיה.

החברה מנהלת את יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן- הקרן) קרן פנסיה מקיפה, המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן- הממונה) ונציבות מס הכנסה. הקרן הוקמה בשנת 1981. הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד.

על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני, על פי הוראות משרד האוצר, ממשיות קרנות הפנסיה הותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואין מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

1.2 מעבר עמיתי תקופת הביניים

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

1.3 התפתחויות בהסכמי ביטוח משנה

בקרן לא קיימים הסכמי ביטוח משנה.

1.4 פרטים על אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

לא אירעו אירועים מהותיים בתקופת הדוח. לפרטים אודות טיוטת חוזר, שפורסמה לאחר תאריך הדוחות, בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, ראה סעיף 3.2. להלן.

לפרטים אודות ירידת עקום הריבית חסרת הסיכון לאחר תאריך הדוחות, ראה סעיף 9 להלן.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית**2.1 סביבה מקרו כלכלית**

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

התפתחויות במשק ובתעסוקה

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

הסביבה העולמית - במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019 נתוני המקרו של הכלכלה העולמית מצביעים על התמתנות הפעילות ועל האטה בסחר העולמי, כאשר הסיכונים העיקריים הנשקפים הינם האפשרות להחרפה ב"מלחמת הסחר" והחשש שבריטניה תפרוש מהאיחוד האירופי ללא הסדר. הבנק האירופאי המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי תוך דחיית המועד הצפוי לתחילת העלאת הריבית. בארה"ב חלה התמתנות בקצב האינפלציה והבנק המרכזי (ה-FED) הותיר את הריבית ללא שינוי, תוך אפשרות להרחבה אפשרית בהמשך.

המשק הישראלי - ברבעון הראשון של שנת 2019 נמשכה הצמיחה של המשק, אשר הושפעה באופן משמעותי מהתנדויות ביבוא כלי רכב. חלק מהאינדיקטורים לרמת הפעילות ברבעון השני מצביעים על התמתנות ואילו אחרים תומכים בהערכה שהמשק ממשיך לצמוח בקצב נאה.

עליית התוצר ברבעון הראשון השנה משקפת עליות בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים שהושפעו מעליה משמעותית ביבוא כלי הרכב (כאשר המיסים על היבוא הינם חלק מהתמ"ג), כמו כן עלו יצוא הסחורות והשירותים וההוצאה לצריכה ציבורית. בנוסף, הייתה עלייה ביבוא סחורות ושירותים.

על פי אומדן שלישי של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הראשון של שנת 2019², ברבעון הראשון של שנת 2019 עלה התוצר המקומי הגולמי בכ-5.0% בחישוב שנתי, זאת לעומת עלייה של 3.9% ברבעון הרביעי של שנת 2018 ועלייה של כ-3.3% בשנת 2018 כולה. התמ"ג ללא מיסים נטו על היבוא עלה ברבעון הראשון בכ-3.6% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של כ-3.0% ברבעון הרביעי של שנת 2018. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-3.1% ברבעון המדווח במונחים שנתיים, לאחר עלייה של כ-1.3% בשנת 2018 כולה.

שוק העבודה - במהלך התקופה המדווחת, שיעור האבטלה נותר ברמה נמוכה, שיעורי ההשתתפות בכח העבודה והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות וכן נמשכה עליית השכר. שיעור האבטלה בחודשים ינואר-יוני 2019 עמד על כ-4.0% בממוצע בדומה לשנת 2018. כמו כן בחודשים ינואר-מאי 2019 חלה עלייה של כ-1.4% בשכר הריאלי הממוצע לעומת ממוצע שנת 2018.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לרבעון הראשון של שנת 2019 שפורסם ביום 16 ביולי 2019.

2.2. שוק ההון

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

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

שינוי במדדי שוק ההון	1-6.2019	4-6.2019
אינפלציה (מדד ידוע)	1.2%	1.5%
אינפלציה (מדד בגין)	0.9%	0.4%
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	3.0%	0.1%
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	4.4%	0.6%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	4.3%	0.3%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	7.9%	3.1%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	16.6%	5.5%
מדד ת"א 125 (ריאלי)	10.1%	3.2%
מדד MSCI (נומינלי)	14.9%	2.9%
מדד NASDAQ 100 (נומינלי)	21.2%	4.0%
מדד DOW JONES (נומינלי)	14.0%	2.6%
שער הדולר (נומינלי)	(4.9%)	(1.8%)

ריבית- הריבית המוניטרית לחודש יוני 2019 עמדה על 0.25%, ללא שינוי לעומת חודש דצמבר 2018. הריבית הריאלית (בהתחשב בצפייות לאינפלציה) בסוף התקופה המדווחת הייתה שלילית בשיעור של כ-1.1% לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.9% בדצמבר 2018.

אגרות חוב ממשלתיות- בתקופה המדווחת וברבעון המדווח חלו ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בכל הטווחים, ואילו באג"ח הצמודות חלו ירידות בתשואות לפדיון בטווח הבינוני והארוך ועליות בטווח הקצר.

אגרות חוב קונצרניות- בתקופה המדווחת חלו ירידות בתשואות לפדיון באג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעו מהירידות בתשואות לפדיון באג"ח הממשלתיות וכן מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות. ברבעון המדווח נרשמה מגמה מעורבת, תוך המשך ירידה במרווח הסיכון מול האג"ח השקליות.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות חברות הביטוח, לרבות תיקי הנכסים המוחזקים מול הפוליסות המשתתפות ברווחים, מהן נגזרים רווחי ההשקעות של חברות הביטוח.

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

2.3. התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, חלו עליות שערים באגרות החוב בשל ירידות חדות בתשואות לפדיון. בנוסף, נרשמו ירידות שערים במדדי המניות בעולם ועליות קלות במדדי המניות בארץ. מדד המחירים לצרכן בגין חודש יולי 2019 ירד בכ-0.6%.

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

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2019 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2018, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2018. להלן יסקרו חוזרים, טיוטות חוזרים תקנות והנחיות עיקרים נוספים של הממונה שפורסמו ממועד דוח הדירקטוריון לשנת 2018 ועד מועד פרסום דוח זה המתייחסים לתחומי הפעילות של החברה.

טיוטות הסדרים

בחודש יולי 2019 פרסם הממונה טיוטת חוזר בעניין עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפור תמורת לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה. הנחות מוצא אלו מלוות את הבסיס הרגולטורי לביצוע חישובים שונים והם נסמכים בעיקרם על לוחות הפנסיה שביחס אליהם יש ניסיון אקטוארי שנבנה כבר משנות ה-90 של המאה הקודמת. בפוליסת ביטוח, הנחות אלו העומדות בבסיס הכללים לחישוב עתודה לפוליסות המבטיחות למבוטח זכויות לקבלת קצבה בהתאם לכללים אלו נקבע גם גודל העתודה בתלוי בגובה ההבטחה ביחס לתוחלת החיים העתידית ובהסתברות לממש הבטחה זו. חוזרי הממונה, כפי שעודכנו מעת לעת, הנגזרים מהנחות אלו קובעים את אופן חישוב העתודה, כמו גם הנחות ברירת מחדל לעניין הסתברויות לבחירת קצבה, לוחות תמורתה ושיפורים עתידיים בתמורת התלויים בגיל ובמין. בשנים האחרונות ציין הממונה בהזדמנויות שונות כי הוא סבור כי הלוחות הקיימים אינם משקפים את קצב השיפור בתוחלת החיים ובתחילת 2018 הוא כינס וועדה בה נטלו חלק אגודת האקטוארים ואקטוארים של מבטחי משנה על מנת לעשות בדיקה כוללת של ההנחות. הממונה מציין כי בעולם קיימות מספר שיטות לחיזוי העלייה בתוחלת החיים אשר ניתן לחלקן לשתי אסכולות עיקריות: מחד- תחזיות המבוססות על אקסטרפולציה של ניסיון העבר ומנגד- ניסיון לנבא את ההתפתחויות העתידיות ברפואה ובנתונים סביבתיים והשפעתם על שיעור התמותה העתידי.

הממונה מציין כי השיטה הראשונה ככל הנראה מתאימה יותר לחיזוי של השיפורים בטווח הקצר, אילו השנייה יכולה להיות אינדיקטור לשיפורים בטווח הארוך יותר. תוצרי הבדיקה של ההנחות מבוססים על שילוב של שני השיטות. לטיוטת החוזר מצורפים נייר עמדה של הממונה ובו פירוט המחקר שנעשה והצעה לעדכון לוחות התמותה, טיוטת חוזר וטיוטה לעדכון נספחי החוזר המאוחד בקשר עם ההנחות.

השינוי העולה מטיוטת ההוראות לקרנות הפנסיה הינו עדכון מודל שיפורי התמותה.

השפעת יישום טיוטת ההוראות, ככל שתאושר, הינה השפעה חד פעמית של גידול ההתחייבויות לכלל עמיתי הקרן ונאמדת בכ-24 מיליון ש"ח המהווים כ-1% מסך כל התחייבויות הקרן.

4. פרטים על אירועים מהותיים אחרים**4.1 כרית הביטחון**

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

ליום 30 ביוני 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות כמפורט בבאור 5 בדוחות הקרן, הציגה הקרן גרעון אקטוארי בסך כ-2.9 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-0.1% מסך ההתחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.

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

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

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

4.2.1.1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוער של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות

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

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

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

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

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

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

4.2.2.2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוער של נכסי הקרן כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי

השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

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

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

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

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. חברה מנהלת

6.1. מצב כספי

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני 2018	ליום 30 ביוני 2019
אלפי ש"ח		
1,556	1,561	1,408
4,734	4,904	5,630
73	82	76
684	825	630
7,047	7,372	7,744
1,897	2,009	2,107
8,944	9,381	9,851
1,757	1,539	1,282
54	22	52
7	17	52
10,762	10,959	11,237

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

אחרות
 תעודות סל

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני 2018	ליום 30 ביוני 2019
אחוזים		
65.48	67.27	68.92
17.63	18.33	18.75
83.11	85.60	87.67
16.33	14.04	11.41
0.50	0.20	0.46
0.06	0.16	0.46
100.00	100.00	100.00

נכסי חוב סחירים
 אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
31 בדצמבר	אלפי ש"ח				
12,230	3,041	3,091	6,066	6,215	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
180	112	105	121	159	רווחים מהשקעות, נטו
<u>12,410</u>	<u>3,153</u>	<u>3,196</u>	<u>6,187</u>	<u>6,374</u>	סך כל ההכנסות
<u>(69)</u>	<u>68</u>	<u>101</u>	<u>39</u>	<u>310</u>	סך הכל רווח כולל לתקופה

סך הכנסות דמי הניהול מקרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח בכ-2.46% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בהכנסות דמי הניהול מנכסים אשר נובעת מעליה ביתרת הנכסים הממוצעת של הקרן.

6.3. הון עצמי

ראה באור 4 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

7. קרן הפנסיה

7.1. מצב כספי

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני 2018	ליום 30 ביוני 2019	
אלפי ש"ח			
750,293	746,659	821,116	ניירות ערך שאינם סחירים
838,725	857,762	859,130	ניירות ערך סחירים
104,046	107,983	97,280	פקדונות והלוואות
2,450	2,443	2,456	נדל"ן להשקעה
1,695,514	1,714,847	1,779,982	סך הכל השקעות
81,960	86,810	107,278	מזומנים ושווי מזומנים
19,960	30,126	30,425	סיוע ממשלתי כספי
12,242	10,929	2,510	חייבים ויתרות חובה
1,809,676	1,842,712	1,920,195	סך הכל נכסים
אחוזים			
41.46	40.52	42.76	ניירות ערך שאינם סחירים
46.35	46.55	44.74	ניירות ערך סחירים
5.75	5.86	5.07	פקדונות והלוואות
0.13	0.13	0.13	נדל"ן להשקעה
93.69	93.06	92.70	סך הכל השקעות
4.53	4.71	5.59	מזומנים ושווי מזומנים
1.10	1.63	1.58	סיוע ממשלתי כספי
0.68	0.60	0.13	חייבים ויתרות חובה
100.00	100.00	100.00	סך הכל נכסים

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.2. עיקרי התוצאות הכספיות

הכנסות	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום
	30 ביוני		30 ביוני		31 בדצמבר
	2018	2019	2018	2019	2018
	אלפי ש"ח				
ממזומנים ושווי מזומנים	2,505	(2,564)	1,103	(811)	2,505
מניירות ערך שאינם סחירים:					
מאגרות חוב ממשלתיות	5,469	62,130	(2,880)	26,153	5,469
מאגרות חוב אחרות	(247)	2,503	239	911	(247)
מניירות ערך אחרים	(4,394)	4,011	(1,283)	1,360	(4,394)
	828	68,644	(3,924)	28,424	828
מניירות ערך סחירים:					
מאגרות חוב ממשלתיות	(1,983)	13,806	(1,603)	4,890	(1,983)
מאגרות חוב אחרות	(57)	15,930	1,519	6,120	(57)
ממניות וניירות ערך אחרים	(12,355)	36,037	10,483	9,690	(12,355)
	(14,395)	65,773	10,399	20,700	(14,395)
מפקדונות והלוואות	985	5,581	1,408	2,408	985
מנדליין להשקעה	143	57	30	45	143
מסיוע ממשלתי כספי	19,957	10,465	5,056	5,311	19,957
סה"כ	10,023	147,956	14,072	19,272	10,023

ההכנסות בתקופת הדו"ח גדלו בסך של כ-128.7 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מסך של כ-19.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-148.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח), גידול בשיעור של כ-667.73%. להלן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על הכנסות הקרן והשינוי בהם בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

1. באפיק ניירות ערך שאינם סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-67.4 מיליון ש"ח (מסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-68.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק אגרות החוב הממשלתיות הבלתי סחירות (אג"ח מיועדות מסוג מירון וערד).
2. באפיק ניירות ערך סחירים חל גידול בהכנסות בסך של כ-60.5 מיליון ש"ח אל מול התקופה המקבילה אשתקד (מסך של כ-5.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-65.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח). עיקר הגידול נובע מאפיק מניות וניירות ערך אחרים (רווח של כ-4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לעומת רווח של כ-36.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח).

7. קרן הפנסיה (המשך)

7.3. תמצית המאזן האקטוארי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני
2018	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,334,486	2,391,067	2,466,915
-	21,708	-

סה"כ התחייבויות הקרן *

עודף (גרעון) אקטוארי

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

א. הוראות תקנון הקרן בנושא איזון אקטוארי:

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

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

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

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

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

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

הוראות נוספות של משרד האוצר בנושא איזון אקטוארי:

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

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

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בסכום של כ-199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך

קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ-169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 4.1. לעיל).
 ליום 30 ביוני 2019, סך הגרעון האקטוארי (לפני ניצול כרית הביטחון) הינו כ-2.9 מיליון ש"ח. ירידה בסך כ-17.1 מיליון ש"ח מסכום הגרעון לתום שנה קודמת (לפני ניצול כרית הביטחון). בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הביטחון מסך כ-20 מיליון ש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-2.9 מיליון ש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגרעון למועד המאזן.

ב. עודף / גירעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2018).
 הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי כתוצאה מהגורמים הבאים: עודף מתשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה (עודף של כ-61.7 מיליון ש"ח), עודף משינויים דמוגרפיים (עודף של כ-35.7 מיליון ש"ח) ועודף מהשפעות נוספות (עודף של כ-7.6 מיליון ש"ח). העודף קוזז מירידה בווקטור ריביות ההיוון (גרעון של כ-87.9 מיליון ש"ח). כמו כן, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את העתודה לשימוש בכרית הביטחון בגובה של כ-17.1 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום העודף למועד המאזן.
 לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 5 בדוחות הכספיים של קרן.

7.4 תשואת הקרן

עמיתים ותיקים

2016	2017	2018	1-6/2018	1-6/2019
באחוזים				
4.53	8.57	0.46	1.01	8.23
4.84	8.24	(0.72)	0.12	6.95

תשואה נומינלית, ברוטו
 תשואה ריאלית, ברוטו

עמיתי תקופת הביניים

2016	2017	2018	1-6/2018	1-6/2019
באחוזים				
8.87	6.29	(0.72)	0.24	7.69
9.21	5.97	(1.90)	(0.64)	6.42

תשואה נומינלית, ברוטו
 תשואה ריאלית, ברוטו

1. התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי.
 גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים.
2. אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיק העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

7.5 דוח על התנועה בקרן הפנסיה

7.5.1 תשלומים לעמיתים

2016	2017	2018	1-6/2018	1-6/2019
אלפי ש"ח				
10,412	8,671	7,291	4,023	5,916
29,666	34,255	38,606	18,765	20,355
1,536	1,038	790	437	412
4,167	4,338	4,756	2,347	2,117
45,781	48,302	51,443	25,572	28,800

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

סה"כ

7.5.2 דמי גמולים מהעמיתים

2016	2017	2018	1-6/2018	1-6/2019
אלפי ש"ח				
18,304	16,747	15,314	7,612	7,008

דמי גמולים

7.6 מספר העמיתים

31.12.16	31.12.17	31.12.18	30.06.18	30.06.19
5,278	4,774	4,276	4,586	4,174
1,291	1,492	1,640	1,580	1,726
450	481	506	499	471
44	35	30	30	32
7,063	6,782	6,452	6,695	6,403

מספר עמיתים פעילים
ומוקפאים
מספר פנסיונרים זקנה
מספר שארים
מספר נכים

8. תחזית זרמי כספים

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

9. אירועים לאחר תאריך המאזן

בתקופה שלאחר מועד הדיווח ועד סמוך למועד פרסומו חלה ירידה ניכרת של עקום הריבית חסרת הסיכון, דבר העשוי להביא להגדלה נוספת של התחייבויות הקרן לעמיתה, ככל שלא יחול שינוי בנתון זה עד לתאריך הדוח הכספי הבא. גרעון זה, ככל שיווצר, עתיד להיות מכוסה באמצעות שימוש בכרית הביטחון.

10. שינויים בדירקטוריון החברה

10.1 פרישת יו"ר דירקטוריון

ביום 1 ביולי 2019, סיים מר דורון ספיר, יו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה האם את תפקידו בחברה.

10.2 מינוי יו"ר דירקטוריון

ביום 24 ביולי 2019, מונה מר ניר גלעד כיו"ר דירקטוריון החברה.

11. 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 ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2019, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

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.

14 באוגוסט, 2019

אפי סנדרוב
מנהל כללי

ניר גלעד
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14 באוגוסט, 2019

אפי סנדרוב - מנהל כללי

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14 באוגוסט, 2019

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2019
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9	באור 1 - כללי
9	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
10	באור 3 - מכשירים פיננסיים
11	באור 4 - הון ודרישות הון
12	באור 5 - התחייבויות תלויות



Building a better
working world

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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן-החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2019 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
14 באוגוסט, 2019

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני		באור	
	2018	2019		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
54	22	52		נכסים
7	17	52		נכסי מסים שוטפים
61	39	104		חייבים ויתרות חובה
			3	השקעות פיננסיות
7,047	7,372	7,744		נכסי חוב סחירים
1,897	2,009	2,107		אחרות
8,944	9,381	9,851		סך כל השקעות פיננסיות
1,757	1,539	1,282		מזומנים
10,762	10,959	11,237		סך כל הנכסים
			4	הון
9,200	9,200	9,200		הון מניות
206	352	411		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,260	1,222	1,365		עודפים
10,666	10,774	10,976		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
				התחייבויות
96	175	212		התחייבויות בגין מיסים נדחים
-	10	49		זכאים ויתרות זכות
96	185	261		סך כל ההתחייבויות
10,762	10,959	11,237		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 14 באוגוסט, 2019

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

ניר גלעד
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
12,230	3,041	3,091	6,066	6,215	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו
180	112	105	121	159	
12,410	3,153	3,196	6,187	6,374	סך כל ההכנסות
12,214	3,019	3,092	6,048	6,215	הוצאות הנהלה וכלליות
196	134	104	139	159	רווח לפני מסים על הכנסה
67	46	36	48	54	מסים על הכנסה
129	88	68	91	105	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר:
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
(279)	(8)	51	(57)	358	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(30)	(22)	-	(22)	(46)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
8	-	-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
103	10	(18)	27	(107)	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(198)	(20)	33	(52)	205	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
(69)	68	101	39	310	סך כל רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		הון מניות
		אלפי ש"ח		
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)				
10,666	1,260	206		9,200
יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)				
105	105	-		-
רווח נקי				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:				
358	-	358		-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
(46)	-	(46)		-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
(107)	-	(107)		-
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
205	-	205		-
סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו				
310	105	205		-
סך כל רווח כולל				
10,976	1,365	411		9,200
יתרה ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)				
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)				
10,735	1,131	404		9,200
יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)				
91	91	-		-
רווח נקי				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:				
(57)	-	(57)		-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
(22)	-	(22)		-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד				
27	-	27		-
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה				
(52)	-	(52)		-
סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו				
39	91	(52)		-
סך כל רווח (הפסד) כולל				
10,774	1,222	352		9,200
יתרה ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	הון מניות	
		אלפי ש"ח		
				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)
10,875	1,297	378	9,200	יתרה ליום 1 באפריל 2019 (בלתי מבוקר)
68	68	-	-	רווח נקי
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
51	-	51	-	
(18)	-	(18)	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
33	-	33	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
101	68	33	-	סך כל רווח כולל
10,976	1,365	411	9,200	יתרה ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)
				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)
10,706	1,134	372	9,200	יתרה ליום 1 באפריל 2018 (בלתי מבוקר)
88	88	-	-	רווח נקי
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(8)	-	(8)	-	
(22)	-	(22)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
10	-	10	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(20)	-	(20)	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
68	88	(20)	-	סך כל רווח (הפסד) כולל
10,774	1,222	352	9,200	יתרה ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)

רווח נקי

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו
לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים
למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה

סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה
ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו

סך כל רווח (הפסד) כולל

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
129	88	68	91	105	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים
					(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות :
(178)	(111)	(104)	(120)	(111)	נכסי חוב סחירים
(1)	(1)	-	(1)	(46)	השקעות אחרות
67	46	36	48	54	הוצאות מסים על הכנסה
(112)	(66)	(68)	(73)	(103)	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(1)	(4)	48	(11)	(45)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(3)	9	(74)	7	49	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(4)	5	(26)	(4)	4	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה
					עבור:
258	19	9	107	68	ריבית שהתקבלה
-	-	-	-	15	מסים שהתקבלו
(111)	(36)	(34)	(55)	(57)	מסים ששולמו
147	(17)	(25)	52	26	
160	10	(51)	66	32	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
645	471	(569)	521	(507)	מימוש (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
805	481	(620)	587	(475)	עליה (ירידה) במזומנים
952	1,058	1,902	952	1,757	יתרת מזומנים לתחילת התקופה
1,757	1,539	1,282	1,539	1,282	יתרת מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

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

ב. החברה מנהלת קרן פנסיה כמפורט להלן:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 באוגוסט, 2019.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים

IFRS 16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות (להלן - "התקן"). התקן מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן - "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן, חכירה מוגדרת כחובה, או חלק מחובה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

להלן עיקר השפעות התקן:

- התקן דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן שבוטל- IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ג. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

IFRS 16 חכירות (המשך)

- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

ליישום התקן לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 3 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני 2018 רמה 1	ליום 30 ביוני 2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
7,047	7,372	7,744	נכסי חוב סחירים
1,897	2,009	2,107	קרנות סל
8,944	9,381	9,851	סך הכל

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

באור 4 - הון ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) הון קיים במאזן
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		עודף
	אלפי ש"ח		
10,000	10,000	10,000	
10,666	10,774	10,976	
666	774	976	

סכום ההון הנדרש הינו בהתאם לסכום המינימלי המצויין בתקנות.

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

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

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

(ב) היתר/הממונה על שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים, ובין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן החזקה באמצעי השליטה בשרשרת האחזקות שבין בעלי השליטה ועד למבטחים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימאלי בשרשרת האחזקות, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

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

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומו. התחייבות זו היא בלתי הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

באור 5 – התחייבויות תלויות

- א. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.
- ב. בתאריך 9/2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמיתים במגדל ביטוח נגד מגדל חברה לביטוח וכנגד מגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הינן נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של הגופים המוסדיים בקבוצת מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון. בקשה לסילוק על הסף שהגישה מגדל נדחתה. ההליך מצוי בברור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, לאחר שנכשל תהליך גישור בנושא. ביום 14 במרס, 2018 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית. ביום 16 בספטמבר, 2018 מגדל הגישה תגובה לבקשה המתוקנת בצירוף חוות דעת מומחה. לנוכח המלצת בית המשפט הצדדים שוקלים לקיים הליך גישור נוסף.
- ב. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה המנוהלת על ידה, לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושייכותם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.
- עוד יצוין, כי מוצרי החברה אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.
- החברה חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

הצהרה (certification)

אני, אפי סנדרוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

14 באוגוסט, 2019

אפי סנדרוב - מנהל כללי

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

14 באוגוסט, 2019

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
קרן פנסיה ותיקה

תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2019

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית התנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	באור 1 - כללי
6	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
6	באור 3 - נתוני השינוי במדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר ארצות הברית
7	באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים
8	באור 5 - התחייבויות פנסיוניות
11	באור 6 - הוצאות דמי ניהול
11	באור 7 - התחייבויות תלויות
13	באור 8 - תשואות הקרן
13	באור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן



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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2019 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
14 באוגוסט, 2019

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני		
	2018	2019	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
81,960	86,810	107,278	רכוש שוטף
19,960	30,126	30,425	מזומנים ושווי מזומנים
12,242	10,929	2,510	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
114,162	127,865	140,213	סך הכל רכוש שוטף
750,293	746,659	821,116	השקעות
838,725	857,762	859,130	ניירות ערך שאינם סחירים
104,046	107,983	97,280	ניירות ערך סחירים
2,450	2,443	2,456	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,695,514	1,714,847	1,779,982	סך-הכל השקעות
1,809,676	1,842,712	1,920,195	סך-הכל נכסים
10,763	9,155	2,022	זכאים ויתרות זכות
885,349	880,454	990,186	התחייבויות פנסיוניות
618,080	641,994	615,884	התחייבויות צבורות:
646,860	647,557	680,503	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,150,289	2,170,005	2,286,573	
184,197	199,354	180,342	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(75,016)	(79,881)	(70,480)	בניכוי:
(122,387)	(135,287)	(131,804)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(19,985)	-	(2,896)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עמד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(33,191)	(15,814)	(24,838)	סיוע ממשלתי לא פעילים (ראה באור 5 ד')
2,117,098	2,154,191	2,261,735	
(318,185)	(342,342)	(343,562)	סיוע ממשלתי ישיר:
-	21,708	-	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,798,913	1,833,557	1,918,173	עודף (גירעון) אקטוארי
1,809,676	1,842,712	1,920,195	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 14 באוגוסט, 2019.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

אפי סנדרוב
מנכ"ל

ניר גלעד
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2018	2018	2019	2018	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
2,505	1,103	(811)	1,263	(2,564)	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>מהשקעות</u>
828	(3,924)	28,424	1,217	68,644	מניירות ערך שאינם סחירים
(14,395)	10,399	20,700	5,261	65,773	מניירות ערך סחירים
985	1,408	2,408	1,431	5,581	פקדונות והלוואות
143	30	45	68	57	מנדל"ן להשקעה
(12,439)	7,913	51,577	7,977	140,055	
19,957	5,056	5,311	10,032	10,465	סיוע ממשלתי כספי
10,023	14,072	56,077	19,272	147,956	סך-הכל הכנסות
					<u>הוצאות</u>
12,230	3,041	3,091	6,066	6,215	דמי ניהול
1,429	285	306	671	615	הוצאות ישירות
587	153	8	283	74	הוצאות מסים
14,246	3,479	3,405	7,020	6,904	סך-הכל הוצאות
					עודף הכנסות (הפסדים)
(4,223)	10,593	52,672	12,252	141,052	לתקופה, נטו
					מועבר לדוח תנועה בקרן
					הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2018	2018	2019	2018	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,839,265	1,831,771	1,876,166	1,839,265	1,798,913	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
					<u>תוספות לקרן</u>
15,314	3,825	3,493	7,612	7,008	דמי גמולים מעמיתים
(4,223)	10,593	52,672	12,252	141,052	עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,091	14,418	56,165	19,864	148,060	סך-הכל תוספות לקרן
					<u>תשלומים והעברות</u>
38,606	9,428	10,311	18,765	20,355	תשלומים לפנסיונרים :
790	222	230	437	412	תשלומי פנסיית זקנה
4,756	1,075	1,047	2,347	2,117	תשלומי פנסיית נכות תשלומי פנסיית שארים
44,152	10,725	11,588	21,549	22,884	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
7,291	1,907	2,570	4,023	5,916	החזרים לעמיתים שפרשו
51,443	12,632	14,158	25,572	28,800	סך-הכל תשלומים והעברות
1,798,913	1,833,557	1,918,173	1,833,557	1,918,173	<u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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

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

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

ב. החברה המנהלת

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד -1964 (להלן: התקנות).
דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2019 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

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

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

שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	בגין	ידוע
	%	%
(4.86)	0.90	1.20
5.27	0.90	0.90
(1.82)	0.40	1.50
3.87	1.00	1.20
8.10	0.80	1.20

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום: 30 ביוני 2019
30 ביוני 2018

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום: 30 ביוני 2019
30 ביוני 2018

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)

נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
107,278	4,581	102,697
30,425	252	30,173
2,510	34	2,476
821,116	16,771	804,345
859,130	20,077	839,053
97,280	754	96,526
2,456	-	2,456
1,920,195	42,469	1,877,726
2,022	15	2,007
1,918,173	42,454	1,875,719

נכסים
 מזומנים ושווי מזומנים
 סיוע ממשלתי כספי
 חיובים ויתרות חובה
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פקדונות והלוואות
 נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

התחייבויות אחרות

ליום 30 ביוני, 2018 (בלתי מבוקר)

נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
86,810	3,146	83,664
30,126	248	29,878
10,929	45	10,884
746,659	15,431	731,228
857,762	20,233	837,529
107,983	827	107,156
2,443	-	2,443
1,842,712	39,930	1,802,782
9,155	130	9,025
1,833,557	39,800	1,793,757

נכסים
 מזומנים ושווי מזומנים
 סיוע ממשלתי כספי
 חיובים ויתרות חובה
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פקדונות והלוואות
 נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

התחייבויות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)

נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
81,960	3,443	78,517
19,960	164	19,796
12,242	4	12,238
750,293	15,401	734,892
838,725	19,841	818,884
104,046	779	103,267
2,450	-	2,450
1,809,676	39,632	1,770,044
10,763	212	10,551
1,798,913	39,420	1,759,493

נכסים
 מזומנים ושווי מזומנים
 סיוע ממשלתי כספי
 חיובים ויתרות חובה
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פקדונות והלוואות
 נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

התחייבויות אחרות

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

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

ב. להלן התנועה בעודף (גירעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
-	-	-	-	-	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
91,132	47,925	(16,638)	30,120	(87,861)	שינוי בשיעור ההיוון
(4,391)	(40,779)	(13,584)	(24,376)	(17,089)	סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
(86,741)	14,562	30,222	15,964	104,950	השפעות שוטפות (ראה סעיף ג' להלן)
-	21,708	-	21,708	-	עודף (גירעון) אקטוארי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
(23,656)	15,532	9,326	40,180	35,658	שינויים דמוגרפיים
(61,331)	(6,720)	5,948	(17,662)	61,734	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה)
(498)	(357)	(322)	(374)	(288)	מהתשואה החזויה
(2,615)	-	-	(5,327)	-	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
1,359	6,107	15,270	(853)	7,846	טיוב נתונים ועדכון הערכה
(86,741)	14,562	30,222	15,964	104,950	אחרות
					סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-2.9 מלש"ח, ירידה בסך כ-17 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-20 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-2.9 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן (כמפורט בסעיף ד' להלן).

הירידה בגירעון נובעת מהשפעת התשואה בפועל שהיתה גבוהה מהתשואה החזויה בסך כ-61.7 מלש"ח ומשינויים דמוגרפיים בסך כ-35.7 מלש"ח בעיקר כתוצאה מקיטון בשכר הממוצע במשק בפועל ביחס לצפוי. שתי השפעות הנ"ל קוזזו בהשפעת הירידה בוקטור ריביות ההיוון בסך כ-87.9 מלש"ח.

ב-16 ביולי, 2019 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת הוראות בדבר "תיקון הוראות החוזר המאוחד - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמורה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" (להלן - טיוטת ההוראות). חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על החברות המנהלות להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים של הקרנות. טיוטת ההוראות נועדה לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות, והן מפרטות הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח וחברות המנהלות חישובים אלו. הפירוט המלא באשר לאופן בו חושבו הנחות ברירת המחדל המעודכנות, מפורט ב"נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמורה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" אשר פורסם בד בבד עם טיוטת ההוראות.

עיקרי השינויים העולים מטיטת ההוראות הינם במקדמי ההמרה ובעדכון מודל שיפורי התמורה. השפעת יישום טיוטת ההוראות, ככל שתאושר, הינה השפעה חד פעמית של גידול בהתחייבויות לכלל עמיתי הקרן ונאמדת בכ-24 מלש"ח המהווים כ-1% מסך כל התחייבויות הקרן.

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**ד. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:**

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

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

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

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

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שהיה דרוש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה על 5%. לענין זה ראה גם סעיף ה' באשר לתיקון תקנון הקרן.

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

ליום 30 ביוני 2019, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן גירעון אקטוארי בסך כ-2.9 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.12% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון.

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. כרית הביטוח

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

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

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

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

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

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

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

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

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

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן:

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

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

לענין הפעלת כרית הביטוח ליום 30 ביוני 2019 ראה סעיף ד' לעיל.

באור 6 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2018	2019	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,388	348	314	692	627
10,842	2,693	2,777	5,374	5,588
12,230	3,041	3,091	6,066	6,215

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו
דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2018	2019	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
%	%		%	

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
(של המבוטחים והפנסיונרים):

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל מסך דמי
הגמולים (ששילמו המבוטחים):

באור 7 - התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמותה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה המנוהלת על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושייכותם, ניהול ההשקעות, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה המנהלת אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 7 - התחייבויות תלויות (המשך)

2. (המשך)

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה המנהלת רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

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

באור 8 - תשואות הקרן

להלן תשואות הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בתקופת הדוח :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוטחים רגילים
	2018	2019	2018	2019	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
%	%		%		
0.46	0.75	2.99	1.01	8.23	נומינלית, ברוטו
(0.72)	(0.45)	1.47	0.12	6.95	ריאלית, ברוטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		עמיתי הביניים
	2018	2019	2018	2019	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
%	%		%		
(0.72)	0.47	2.62	0.24	7.69	נומינלית, ברוטו
(1.90)	(0.72)	1.11	(0.64)	6.42	ריאלית, ברוטו

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

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

באור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. בתקופה שלאחר מועד הדיווח ועד סמוך למועד פרסומו חלה ירידה ניכרת בעקום הריבית חסרת הסיכון, דבר העשוי להביא להגדלה נוספת של התחייבויות הקרן לעמיתה ככל שלא יחול שינוי בנתון זה עד לתאריך הדוח הבא. גירעון זה, ככל שיווצר, עתיד להיות מכוסה באמצעות שימוש בכרית הבטחון הממשלתית.
- ב. ב- 16 ביולי, 2019 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת הוראות בדבר- "תיקון הוראות החוזר המאוחד - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה" (להלן - טיוטת ההוראות). עיקרי השינויים העולים מטיטת ההוראות הינם במקדמי ההמרה ובעדכון מודל שיפורי התמותה. השפעת ישום טיוטת ההוראות תביא לגידול בהתחייבויות כלפי עמיתי הקרן. לפרטים נוספים ראה באור 9.ג.