

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

---

**דוח הדירקטוריון**

**30 ביוני 2023**

---

## תוכן עניינים

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת.....3
2. אירועים בתקופת הדוח.....4
3. תיאור הסביבה העסקית.....4
4. מצב כספי.....5
5. תוצאות הפעילות.....6
6. תחזית זרמי כספים.....6
7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....7
8. גורמים חיצוניים - רגולציה.....9
9. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....11
10. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....11

## דוח דירקטוריון

### לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2022 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במרס 2023.

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "החברה/הקבוצה צפויה" וכו', אך ייתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

#### 1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

**1.1.** החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידיית"). החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

**1.2.** החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים בקבוצת הראל. החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתית) צמוד למדד המחירים לצרכן.

**1.3.** פעילות החברה מתרכזת במתן שרות, ניהול נכסי הקרן וטיפול בלקוחות הקיימים. בעקבות החלטת ממשלת ישראל מיום 29 במרס 1995 הקרן אינה רשאית לצרף עמיתים חדשים.

במסגרת חקיקת חוק קופות גמל נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ.

#### 1.4. הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

#### 1.5. מדיניות תגמול בחברה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפיכך, גם נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

## **2. אירועים בתקופת הדוח**

### **2.1 שינוי נושאי משרה**

בחודש מאי 2023 סיימה גבי אילנה רישרד בטאש את תפקידה כסמנכ"ל, יועצת משפטית בחברה, החל מאותו מועד החליפה אותה בתפקיד גבי רינת דוידזון אשר מינויה אושר על ידי הדירקטוריון ביום 28 במאי 2023.

## **3. תיאור הסביבה העסקית**

### **3.1 קרנות הפנסיה**

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבוטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 ראה סעיף 3.2 להלן).

הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"). הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד. עתידית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

### **3.2 עמיתי דור הביניים**

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש החל מיום 1 באפריל 1995 אגרות חוב מסוג "מירון" אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ התקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

**4. מצב כספי**

**4.1 החברה המנהלת**

מאזן החברה ליום 30 ביוני 2023 הסתכם בסך של כ-15.4 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-15.5 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, קיטון של כ-0.7%. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון במזומנים ושווי מזומנים. ההון ליום 30 ביוני 2023 הסתכם לסך של כ-15.1 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-15 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

**4.2 קרן פנסיה-נתונים אקטואריים**

לימים 31 בדצמבר		לימים 30 ביוני.		
2022	2022	2023	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,319,403	1,361,714	1,342,242	1,342,242	סה"כ נכסים
1,308,451	1,353,109	1,334,907	1,334,907	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
(155,744)	(117,401)	36,055	36,055	עודף הכנסות (הוצאות), נטו לתקופה

סך נכסי הקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-22.8 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,342 מיליון ש"ח.

סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בתקופת הדוח בכ-26.5 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,335 מיליון ש"ח.

לפירוט השינוי ראה סעיף 5.2 להלן בדבר ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ-2,002 מיליון ש"ח לסך של כ-1,963 מיליון ש"ח.

בתקופת הדוח הקרן מאוזנת לאחר הפעלת מנגנון "כרית הבטחון". הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי לפני הפעלת מנגנון "כרית הבטחון" מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בתוספת השפעת התשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון הקרן, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים הצפויים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-160.1 מיליון ש"ח לסך של כ-138.9 מיליון ש"ח. הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן וערך נוכחי של הכנסות עתידיות של הסיוע הממשלתי הישיר ירדו מסך של כ-365.2 מיליון ש"ח לסך של כ-349.9 מיליון ש"ח.

**חישוב ההתחייבויות האקטואריות**

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת הנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישובים נערכים בהתאם לסוגי האוכלוסיות השונות (עמיתים ותיקים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר 1994 ועמיתי דור הביניים אשר הצטרפו בין החודשים ינואר ומרס 1995) בהתחשב באגרות החוב המיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

## 5. תוצאות הפעילות

### 5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ-4 מיליון ש"ח לעומת 3.9 בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות שיווק מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו לסך של כ-544 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-537 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

### 5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

תוצאות פעילות הקרן מושפעות משוק ההון. בתקופת הדוח צברה הקרן הכנסות מהשקעות בסך של כ-35.8 מיליון ש"ח, לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ-117.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך שאינם סחירים, הכוללת את אגרות החוב המיועדות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ-9 מיליון ש"ח, לעומת הפסדים בסך של כ-43.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-21.6 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-66.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-3.3 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-8.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-4.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-7.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-13.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-11.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ-4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-2.02% מסך של כ-1,308.5 מיליון ש"ח לסך של כ-1,334.9 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

## 6. תחזית זרמי כספים

בהיותה קרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022.

**7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית****מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון**

תוצאות הפעילות של הקבוצה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות הקבוצה:

**7.1 כללי**

קצב הפעילות הכלכלית בעולם התמתן ברבעון השני של שנת 2023 ונמשכה ההאטה בסחר הגלובלי. תרמו לכך האינפלציה הגבוהה והעלאות הריבית בעולם, המלחמה המתמשכת באוקראינה והצמיחה האיטית מהצפוי בסין ביחס לציפיות המוקדמות.

האינפלציה בעולם המשיכה להתמתן בחלק ניכר מהמדינות, אך עדיין שוהה מעל יעדי הבנקים המרכזיים, בעוד שאינפלציית הליבה (ללא מוצרי המזון והאנרגיה) נותרה גבוהה. לאור זאת העלאות הריבית בעולם נמשכו במהלך הרבעון, עם כי במרבית המדינות בקצב איטי יותר.

**7.2 התפתחויות במשק הישראלי**

התוצר המקומי של ישראל צמח ברבעון השני של שנת 2023 ב-3% (ריאלי, מנוכה עונתיות, במונחים שנתיים) בדומה לצמיחה ברבעון הראשון (2.9%).

בחינה של שיעורי הצמיחה לפי רכיבי התוצר, מצביעה על חולשה יחסית של מנועי הצמיחה העיקריים של המשק כאשר הצמיחה ברבעון זה נתמכה בעיקר בגידול בצריכה הציבורית בשילוב עם ירידה חדה ביבוא. עוד נרשמה ירידה בהיקף ההשקעה בנכסים קבועים, לאחר שצמחו בקצב מהיר ברבעון הראשון של השנה. זאת, על רקע ירידה בהשקעה במכונות וציוד, והמשך התמתנות בקצב ההתרחבות של ההשקעה בבנייה למגורים, ברקע הירידה בהתחלות הבנייה ברבעונים האחרונים.

מנגד, הצריכה הפרטית עלתה ב-1.9% לאחר שירדה ברבעון הראשון של השנה, נתון שנתמך בשוק העבודה ישראל שנותר חזק גם ברבעון השני; עם שיעור אבטלה נמוך של כ-3.6% ביוני 2023 ושיעור גבוה של השתתפות בכוח העבודה.

**7.3 שוק המניות**

גם הרבעון השני של שנת 2023 היה ברובו חיובי בשוקי המניות הגלובליים, ומדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בכ-7%. בלטו במהלך הרבעון מדד הנסדק בארה"ב עם עלייה של כ-13% ומדד הנייקי 225 ביפן עם עלייה של כ-18%. המדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה בכ-1%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-3% במהלך אותה התקופה עם עלייה של כ-9% במדד ת"א 90.

**7.4 שוק איגרות החוב**

בסיכום הרבעון השני של שנת 2023 נרשמה עלייה של כ-1.9% במדד האג"ח הכללי, עם עלייה של כ-0.9% במדד האג"ח הממשלתיות ועלייה של כ-2.7% במדד אג"ח הקונצרני.

**7.5 קרנות נאמנות**

בסיכום הרבעון השני של שנת 2023 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-10 מיליארד ש"ח. המשיכו לבלוט לחיוב גם ברבעון הנוכחי הקרנות הכספיות שרשמו גיוסים נטו של כ-13 מיליארד ש"ח. קרנות המתמחות בחו"ל רשמו גיוסים נטו של כ-2.6 מיליארד ש"ח, לעומת פידיונות של כ-5 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח.

**7.6 קרנות סל**

בסיכום הרבעון השני של שנת 2023 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-4.7 מיליארד ש"ח. מתוך זה כ-2.1 מיליארד ש"ח בקרנות הסל המתמחות במניות בחו"ל, ו-2.4 מיליארד ש"ח בקרנות הסל המתמחות במניות בישראל.

**7.7 שוק המט"ח**

הפיחות בשקל נמשך אך באופן מתון, כאשר במהלך הרבעון השני של שנת 2023 השקל נחלש ב-2% מול הדולר והאירו, וב-5% מול הפאונד הבריטי.

**7.8 אינפלציה**

על פי המדד הידוע האחרון שפורסם בסוף הרבעון השני של שנת 2023 (מדד מאי), מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.4% במהלך הרבעון וב-4.6% ב-12 החודשים האחרונים עד למאי.

**7.9 ריבית בנק ישראל**

במהלך הרבעון השני של שנת 2023 בנק ישראל העלה את הריבית עד ל-4.75%, הרמה הגבוהה ביותר מאז סוף 2006.

**7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-5.19%.

**7.11 אירועים לאחר תאריך הדוח**

מדד המחירים לצרכן ביוני 2023 נשאר ללא שינוי והאינפלציה ב-12 החודשים עד יוני 2023 ירדה ל-4.2%. בתחילת יולי 2023 בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.75%, זאת לאחר 10 העלאות רצופות.



## 8. גורמים חיצוניים - רגולציה

**8.1.** הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מ-1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית, שמנוהלת על ידי החברה, מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. לעניין עמיתים שהצטרפו לעתידית בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995 ראה סעיף 3.2 לעיל.

**8.2.** במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור, ו-2) על אף האמור בפסקה (1), עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד המחויב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

**8.3.** במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות אג"ח מיועדות נושאות ריבית ריאלית של 4.8% לשנה, וקרן הפנסיה תשקיע בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. את יתרת נכסיה (מעבר ל-30% המושקע באג"ח המיועדות) תשקיע הקרן בנכסים סולידיים בהתאם לחלוקה הבאה: 50% משווי נכסיה רק באג"ח של מדינת ישראל, 13% משווי נכסיה בהלוואות ופיקדונות המדורגים A לפחות או גם באג"ח של מדינת ישראל ואת 7% הנותרים בהשקעות חופשיות, כפי שהיה בעבר.

**8.4.** ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב ביום 2021 ו-2022), התשפ"ב – 2021 (להלן: חוק ההתייעלות הכלכלית). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: מנגנון השלמת תשואה). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

**8.5.** במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים החל משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע על ידי משרד האוצר.

### 8.6. כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "כרית הביטחון"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות בכפוף לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. למידע נוסף ראה ביאור ג.1 לדוחות הכספיים של הקרן.

### 8.7. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום.

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

### 8.8. הוראות דין

#### 8.8.1 **ביום 21 במרס 2023 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה**

פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים ודיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו, הקובע, בין היתר, פורמט אחיד לפיו יפורסם שיעור מגבלת עמלת הניהול החיצוני באתר האינטרנט של המשקיע המוסדי. ביום 1 במרס 2023 פורסמה טיוטה שניה בעניין אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח, המציעה לקבוע את התחשיב לפיו ייקבע שיעור העלות השנתית הצפויה.

הוראות כאמור נקבעו בהמשך לפרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשפ"ג-2022, מיום 30 באוקטובר 2022. במסגרת התקנות, בין היתר, נקבע כי השיעור המירבי של ההוצאות הישירות שבאפשרותו של משקיע מוסדי לגבות בכל שנה קלנדרית, יקבע על ידי המשקיע המוסדי עבור כל מסלול השקעה בניהולו. בנוסף, נקבע כי גוף מוסדי יידע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל, כי בנוסף לדמי הניהול, ייגבו הוצאות ישירות וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת בנכסי הקופה ואת העלות הכוללת הצפויה אותה יישא אדם בשנה הצפויה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות.

**9. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב**

רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

**10. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח**

**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2023 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לידנר  
מנכ"ל

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

27 באוגוסט, 2023

## הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2023 (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<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 באוגוסט, 2023

דודי ליידנר, מנכ"ל

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2023 (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<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 באוגוסט, 2023

רם גבל, סמנכ"ל כספים

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 2023**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות ביניים על המצב הכספי
4	דוחות ביניים רווח והפסד
5	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות ביניים על השינויים בהון
9	דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
10	ביאור 1 - כללי
10	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
11	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית
11	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
11	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
11	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
12	ביאור 7 - מסים על הכנסה
12	ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	ביאור 9 - התחייבויות תלויות



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

## **זוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

### *מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2023 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 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 להוראות שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי.

### *פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)*

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 באוגוסט 2023



ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני			
2022	2022	2023		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
256	164	321		<b>נכסים</b>
42	30	27		נכסי מסים נדחים
298	194	348		חייבים ויתרות חובה
12,700	11,024	12,726	5	<b>השקעות פיננסיות</b>
306	306	277		נכסי חוב סחירים
13,006	11,330	13,003		אחרות
2,238	2,875	2,082		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
15,542	14,399	15,433		מזומנים ושווי מזומנים
				<b>סך כל הנכסים</b>
4	4	4	6	<b>הון</b>
4,865	4,865	4,865		הון מניות
(448)	(240)	(419)		פרמיה על מניות
10,566	9,424	10,648		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
14,987	14,053	15,098		עודפים
270	64	80		<b>סך כל ההון</b>
285	282	255		<b>התחייבויות</b>
555	346	335		התחייבויות בגין מסים שוטפים
15,542	14,399	15,433		זכאים ויתרות זכות
				<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר  
מנכ"ל

שלומית זק"יש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 באוגוסט 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2022	2022	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,475	1,865	<b>1,918</b>	3,717	<b>3,816</b>	<b>הכנסות</b>
308	12	<b>132</b>	211	<b>212</b>	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<b>7,783</b>	<b>1,877</b>	<b>2,050</b>	<b>3,928</b>	<b>4,028</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
1,074	270	<b>273</b>	537	<b>544</b>	<b>הוצאות</b>
3,135	782	<b>815</b>	1,547	<b>1,622</b>	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<b>4,209</b>	<b>1,052</b>	<b>1,088</b>	<b>2,084</b>	<b>2,166</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
3,574	825	<b>962</b>	1,844	<b>1,862</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(1,222)	(285)	<b>(304)</b>	(634)	<b>(604)</b>	7 מסים על הכנסה
<b>2,352</b>	<b>540</b>	<b>658</b>	<b>1,210</b>	<b>1,258</b>	<b>רווח לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
2,352	540	658	1,210	1,258	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :</b>
					<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(1,132)	(426)	52	(744)	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
16	78	1	(56)	44	
					מסים על הכנסה בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
382	119	(18)	274	(15)	7
					<b>סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
(734)	(229)	35	(526)	29	
1,618	311	693	684	1,287	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח		
<b>לתקופה של שישה חודשים</b>					
<b>שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)</b>					
14,987	10,566	(448)	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2023
1,258	1,258	-	-	-	רווח לתקופה
<b>רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:</b>					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
44	-	44	-	-	
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
(15)	-	(15)	-	-	
29	-	29	-	-	<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
(1,176)	(1,176)	-	-	-	<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b> דיבידנד לבעלי המניות של החברה
15,098	10,648	(419)	4,865	4	יתרה ליום 30 ביוני 2023
<b>לתקופה של שישה חודשים</b>					
<b>שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)</b>					
14,483	9,328	286	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2022
1,210	1,210	-	-	-	רווח לתקופה
<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:</b>					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
(744)	-	(744)	-	-	
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
(56)	-	(56)	-	-	
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר					
274	-	274	-	-	
(526)	-	(526)	-	-	<b>סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b> דיבידנד לבעלי המניות של החברה					
(1,114)	(1,114)	-	-	-	
14,053	9,424	(240)	4,865	4	יתרה ליום 30 ביוני 2022

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות ביניים על השינויים בהון**

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
4	4,865	(454)	9,990	14,405	<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)</b>
					<b>יתרה ליום 1 באפריל 2023</b>
-	-	-	658	658	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:</b>
-	-	52	-	52	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	-	1	-	1	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח ההפסד
-	-	(18)	-	(18)	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	35	-	35	<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
4	4,865	(419)	10,648	15,098	<b>יתרה ליום 30 ביוני 2023</b>

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
4	4,865	(11)	9,998	14,856	<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)</b>
					<b>יתרה ליום 1 באפריל 2022</b>
-	-	-	540	540	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:</b>
-	-	(426)	-	(426)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	-	78	-	78	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח ההפסד
-	-	119	-	119	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	(229)	-	(229)	<b>סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
					<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה</b>
-	-	-	(1,114)	(1,114)	
4	4,865	(240)	9,424	14,053	<b>יתרה ליום 30 ביוני 2022</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
		למכירה אלפי ש"ח			
					<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)</b>
14,483	9,328	286	4,865	4	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2022</b>
2,352	2,352	-	-	-	<b>רווח לשנה</b>
(1,132)	-	(1,132)	-	-	<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
16	-	16	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
382	-	382	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(734)	-	(734)	-	-	<b>סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
(1,114)	(1,114)	-	-	-	<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>
14,987	10,566	(448)	4,865	4	דיבידנד לבעלי המניות של החברה <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,352	540	658	1,210	1,258	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לתקופה
					<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b> הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים
(314)	(32)	(107)	(240)	(161)	
31	22	(4)	31	(8)	השקעות אחרות
1,222	285	304	634	604	מסים על הכנסה
939	275	193	425	435	
					<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b> שינוי בחיבים ויתרות חובה שינוי בזכאים ויתרות זכות
(34)	(6)	(5)	(24)	18	
32	22	(34)	29	(30)	
(2)	16	(39)	5	(12)	
					<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b> ריבית שהתקבלה מסים ששולמו מסים שהתקבלו
144	21	20	75	44	
(1,507)	(227)	(363)	(1,129)	(874)	
12	-	-	-	-	
(1,351)	(206)	(343)	(1,054)	(830)	
1,938	625	469	586	851	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
1,212	2,194	23	3,201	169	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b> מכירות, נטו של השקעות פיננסיות
(1,114)	(1,114)	(1,176)	(1,114)	(1,176)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b> דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
2,036	1,705	(684)	2,673	(156)	עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים
202	1,170	2,766	202	2,238	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
2,238	2,875	2,082	2,875	2,082	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

לעתיד-חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה או לעתיד) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת בשיעור של 79% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן-החברה האם) שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן-החברה האם הסופית), שהינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

### ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן סוג הקרן

עתידי קופת פנסיה (להלן-עתידי או הקרן) קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

החברה פועלת במגזר פעילות אחד - ניהול קרן הפנסיה עתידי.

ג. במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידי מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן-חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידי היתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן-הממונה) להעברת הניהול בנאמנות של עתידי לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידי והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידי קופת פנסיה בע"מ.

ד. לנכסי הקרן (להלן-הנכסים) ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. מסגרת הדיווח הכספי

כמפורט בביאור 3. י לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן- "הדוחות הכספיים השנתיים"), החברה בחרה לדחות את יישום IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן- "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן - "IFRS 17"). בהתאם ל"מפת דרכים לאימוץ IFRS 17 - חוזי ביטוח - עדכון שלישי" שפורסמה על ידי הממונה בחודש יוני 2023, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

בהתאם לכך, עד למועד בו ייושם לראשונה IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושם על ידי החברה עד כה, ואשר אותו החליף IFRS 9. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לפיכך, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוקי הפיקוח כמפורט להלן.

הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2023 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נערכו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק הפיקוח"), ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים.

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 באוגוסט 2023.



## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

### ביאור 3 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה אשר יושמו בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים. תקני IFRS חדשים שטרם יושמו על ידי החברה ותיקונים לתקני IFRS קיימים פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים.

### ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

### ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה של מחיר מצוטט (לא מתואם) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

### ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

- א. 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.
- ב. 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		ליום 30 ביוני	
2022	2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000	10,000
14,987	14,053	15,098	15,098
4,987	4,053	5,098	5,098

הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון  
הון עצמי קיים  
עודף

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

## ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

### ג. חלוקת דיבידנד

ביום 28 במרס 2023 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 1,176 אלפי ש"ח. הדיבידנד כאמור שולם באפריל 2023.

ביום 10 באפריל 2022 חילקה החברה דיבידנד בסך של 1,114 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 27 במרס 2022.

חלוקות הדיבידנד כאמור, הינן בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 8 באפריל 2021. בהתאם למדיניות, כל שנה יחולק דיבידנד בשיעור 50% מהרווח של החברה. חלוקה זו תבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

### ביאור 7 - מסים על הכנסה

שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה בכל תקופות הדיווח הינו כדלקמן:  
מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

### ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 17 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים.

עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר.

להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

#### א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברה בעלת שליטה אלפי ש"ח
151	103	1
148	130	4
-	-	5
150	135	-

ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)  
זכאים ויתרות זכות

ליום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)  
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)  
חייבים ויתרות חובה  
זכאים ויתרות זכות

#### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח
-	1,622
528	-
-	1,547
519	-
-	815
265	-

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)  
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל  
עמלות והוצאות שיווק

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)  
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל  
עמלות והוצאות שיווק

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)  
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל  
עמלות והוצאות שיווק

**ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה בשליטה משותפת
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**לתקופה של שלושה חודשים**

**שהסתיימה ביום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)**  
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל  
עמלות והוצאות שיווק

-	782
261	-

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)**

הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל  
עמלות והוצאות שיווק

-	3,135
1,041	-

**ביאור 9 - התחייבויות תלויות**

**א.** קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרן שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרן הפנסיה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

**ב.** חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2023 (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 התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקוחנו 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 זה 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 באוגוסט 2023

דודי לייזנר, מנכ"ל

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2023 (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 התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקוחנו 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 זה 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 באוגוסט 2023

רם גבל, סמנכ"ל כספים

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

**עתידיית קופת פנסיה**

**בניהול**

**לעמיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 2023**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

2.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3.....	מאזנים ביניים
4.....	דוחות ביניים על הכנסות והוצאות
5.....	דוחות ביניים על תנועה בקרן הפנסיה
6.....	ביאור 1 - כללי
7.....	ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
8.....	ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות
12.....	ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות
13.....	ביאור 5 - דמי ניהול
13.....	ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן
13.....	ביאור 7 - התחייבויות תלויות

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

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של עתידית קופת פנסיה-קרן פנסיה ותיקה**

### *מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן – "קרן הפנסיה"), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את תמצית המאזנים ליום 30 ביוני 2023 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן- "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### *מסקנה*

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

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 באוגוסט 2023



ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור
2022	2022	2023	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
47,617	27,227	43,488		<b>רכוש שוטף</b>
10,819	7,906	7,822		מזומנים ושווי מזומנים
9,266	14,698	14,029		חייבים ויתרות חובה
67,702	49,831	65,339		סיוע ממשלתי ישיר
				<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
649,503	686,289	651,665		<b>השקעות</b>
425,202	462,105	447,687		ניירות ערך שאינם סחירים
176,513	163,008	177,071		ניירות ערך סחירים
483	481	480		פקדונות והלוואות
-	-	-		נדל"ן להשקעה
1,251,701	1,311,883	1,276,903		אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
1,319,403	1,361,714	1,342,242	א3	<b>סה"כ השקעות</b>
				<b>סה"כ נכסים</b>
10,952	8,605	7,335		<b>התחייבויות שוטפות</b>
			א4,ב3	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>זכויות שנצברו:</b>
491,686	494,074	512,826		לפנסיונרים
947,133	1,039,840	933,367		למבוטחים פעילים
335,559	344,700	322,879		למבוטחים לא פעילים
1,774,378	1,878,614	1,769,072		
				<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
227,921	246,318	194,333		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
2,002,299	2,124,932	1,963,405		ובגין הוצאות ניהול
(160,145)	(176,528)	(138,909)		סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
				בניכוי:
				ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(122,901)	(129,134)	(122,833)		ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית
(283,046)	(305,662)	(261,742)		להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
				<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
				<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(242,320)	(243,711)	(227,017)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
(168,482)	(174,838)	(139,739)		הממשלתי הישיר לקרן
(410,802)	(418,549)	(366,756)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
-	(47,612)	-		גירעון אקטוארי
1,308,451	1,353,109	1,334,907		<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,319,403	1,361,714	1,342,242		<b>סה"כ התחייבויות</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

27 באוגוסט 2023

רם גבל  
סמנכ"ל כספים של  
החברה המנהלת

דודי לייזנר  
מנכ"ל של  
החברה המנהלת

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון של  
החברה המנהלת

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ביאור
	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,754	602	837	764	1,790	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
(63,273)	(21,648)	7,151	(43,384)	9,090	בניירות ערך שאינם סחירים
(83,483)	(35,636)	14,364	(66,502)	21,562	בניירות ערך סחירים
(11,114)	(3,019)	7,205	(8,547)	3,300	בפקדונות והלוואות
64	40	6	47	13	נדל"ן להשקעה
-	-	-	-	-	אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
(157,806)	(60,263)	28,726	(118,386)	33,965	
(156,052)	(59,661)	29,563	(117,622)	35,755	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
9,266	2,256	2,444	4,672	4,763	סיוע ממשלתי ישיר
(146,786)	(57,405)	32,007	(112,950)	40,518	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
7,475	1,865	1,918	3,717	3,816	דמי ניהול
1,157	310	331	559	560	עמלות ואחרות
326	131	46	175	87	מסים
8,958	2,306	2,295	4,451	4,463	<b>סה"כ הוצאות</b>
(155,744)	(59,711)	29,712	(117,401)	36,055	<b>עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2022	2023	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,477,050	1,415,571	1,309,330	1,477,050	1,308,451
10,485	2,626	2,464	5,173	4,977
5,852	1,419	1,445	2,820	2,934
(155,744)	(59,711)	29,712	(117,401)	36,055
(139,407)	(55,666)	33,621	(109,408)	43,966
24,723	6,033	6,834	11,886	13,544
4,469	763	1,210	2,647	3,966
29,192	6,796	8,044	14,533	17,510
1,308,451	1,353,109	1,334,907	1,353,109	1,334,907

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים:

תשלומים

לגמלאים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2023 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן-דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן) ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן-הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 27 באוגוסט 2023.

### ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

### ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגרעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז- 2017 [להלן-הצעת החוק] לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן-תיקון 33).

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד ש"ח, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד ש"ח שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חילקה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן-הממונה). נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-140 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-168 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022.

נכון לתקופת הדוח הקרן מאוזנת וזאת לאחר התחשבות בכרית הביטחון. הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית ומהתשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון הקרן, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו- 2022), התשפ"ב - 2021 (להלן: חוק ההתייעלות הכלכלית). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: מנגנון השלמת תשואה). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

כתוצאה מכך שיעור האג"ח המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. פרטים על שיעור השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית.

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:</b>
5.14	2.46	30 ביוני 2023
12.54	3.13	30 ביוני 2022
		<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:</b>
2.35	1.36	30 ביוני 2023
10.20	1.93	30 ביוני 2022
13.15	5.28	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח
43,488	17,002	26,486
7,822	2,062	5,760
14,029	9,341	4,688
651,665	250,652	401,013
447,687	207,160	240,527
177,071	63,493	113,578
480	480	-
-	-	-
<b>1,342,242</b>	<b>550,190</b>	<b>792,052</b>
27,227	13,997	13,230
7,906	2,168	5,738
14,698	9,663	5,035
686,289	265,487	420,802
462,105	207,747	254,358
163,008	58,069	104,939
481	481	-
<b>1,361,714</b>	<b>557,612</b>	<b>804,102</b>
47,617	23,430	24,187
10,819	3,203	7,616
9,266	6,177	3,089
649,503	250,626	398,877
425,202	194,459	230,743
176,513	62,826	113,687
483	483	-
-	-	-
<b>1,319,403</b>	<b>541,204</b>	<b>778,199</b>

ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
נדלין להשקעה  
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  
סה"כ נכסים

ליום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
נדלין להשקעה  
סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
נדלין להשקעה  
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  
סה"כ נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר):

עמיתים ותיקים	עמיתים ותיקים	עמיתים ותיקים	עמיתים ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,335	2,107	5,228	התחייבויות שוטפות
512,826	201,721	311,105	התחייבויות פנסיוניות זכויות שנצברו: לפנסיונרים
933,367	472,306	461,061	למבוטחים פעילים
322,879	154,577	168,302	למבוטחים לא פעילים
1,769,072	828,604	940,468	זכויות שייצברו בעתיד: התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
194,333	104,870	89,463	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
1,963,405	933,474	1,029,931	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(138,909)	(70,695)	(68,214)	סה"כ זכויות שייצברו בעתיד סיוע ממשלתי ישיר: ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(122,833)	(46,120)	(76,713)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
(261,742)	(116,815)	(144,927)	עודף (גירעון) אקטוארי
(227,017)	(149,978)	(77,039)	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
(139,739)	(118,598)	(21,141)	סה"כ התחייבויות
(366,756)	(268,576)	(98,180)	
-	-	-	
1,334,907	548,083	786,824	
1,342,242	550,190	792,052	

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 ביוני 2022 (בלתי מבוקר):

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,232	2,373	8,605
<b>התחייבויות שוטפות</b>		
<b>התחייבויות פנסיוניות</b>		
<b>זכויות שנצברו:</b>		
297,022	197,052	494,074
517,761	522,079	1,039,840
179,550	165,150	344,700
994,333	884,281	1,878,614
<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>		
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול		
119,930	126,388	246,318
1,114,263	1,010,669	2,124,932
1,114,263	1,010,669	2,124,932
(89,570)	(86,958)	(176,528)
(79,126)	(50,008)	(129,134)
(168,696)	(136,966)	(305,662)
<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>		
<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>		
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
(78,623)	(165,088)	(243,711)
(69,074)	(105,764)	(174,838)
(147,697)	(270,852)	(418,549)
-	(47,612)	(47,612)
797,870	555,239	1,353,109
804,102	557,612	1,361,714
<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>		
<b>סה"כ התחייבויות</b>		

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).



ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר):

עמיתית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,801	3,151	10,952	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
297,185	194,501	491,686	לפנסיונרים
467,630	479,503	947,133	למבוטחים פעילים
176,118	159,441	335,559	למבוטחים לא פעילים
940,933	833,445	1,774,378	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
106,676	121,245	227,921	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
1,047,609	954,690	2,002,299	<b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות</b>
			<b>בניכוי:</b>
(79,546)	(80,599)	(160,145)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(75,939)	(46,962)	(122,901)	ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(155,485)	(127,561)	(283,046)	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(79,097)	(163,223)	(242,320)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(42,629)	(125,853)	(168,482)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
(121,726)	(289,076)	(410,802)	
-	-	-	
770,398	538,053	1,308,451	עודף (גירעון) אקטוארי
778,199	541,204	1,319,403	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטוארית הממונה, גבי ענת קנטור. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2022. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(71,007)	(41,350)	-	(71,007)	-	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
351,714	61,699	1,596	250,646	26,569	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(187,991)	(78,214)	13,523	(140,891)	2,174	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(92,716)	10,253	(15,119)	(86,360)	(28,743)	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
-	(47,612)	-	(47,612)	-	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
363,259	88,444	16,903	280,541	30,676	שינוי בשיעור הריבית
(20,402)	(19,564)	(7,992)	(19,564)	373	עדכון הנחות
2,981	-	-	-	-	עדכון שמ"ב
1,757	-	-	-	-	המרת ריבית רציפה לבדידה בוקטור ריבית חסרת סיכון
(11,665)	(9,330)	-	(9,330)	-	מעבר מאג"ח מיועדות לאפיק השקעה מובטח
15,784	2,149	(7,315)	(1,001)	(4,480)	שינויים דמוגרפיים
351,714	61,699	1,596	250,646	26,569	

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) האקטוארי (המשך):

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2022	2023	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(173,295)	(70,810)	<b>16,468</b>	(132,057)	<b>7,639</b>	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה)
(14,439)	(6,893)	<b>(2,945)</b>	(8,834)	<b>(5,465)</b>	מהתשואה החזויה
(257)	(511)	-	-	-	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(187,991)	(78,214)	<b>13,523</b>	(140,891)	<b>2,174</b>	אחרות

ביאור 5 - דמי ניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:

- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
- שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
<b>0.41</b>	<b>2.88</b>	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023
(10.50)	(7.70)	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2022
<b>1.11</b>	<b>2.49</b>	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023
(5.93)	(4.11)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2022
(14.55)	(10.04)	לשנת 2022

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2023.