

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

עתידי קופת פנסיה

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון ל-31.12.2016

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. 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", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

דו"ח דירקטוריון

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת:

א. לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידית").

עד ליום 31 בדצמבר, 2015 החברה המנהלת היתה בבעלות ושליטה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ בשיעור של 79% (להלן: "ידידים"). ידידים הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח"). החל מיום 1 בינואר, 2016 הועברו כל מניות החברה שבידי ידידים להראל ביטוח שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

ב. החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מידידים וגורמים שונים בקבוצת הראל. ביום 22 באוגוסט, 2011 החליט דירקטוריון החברה, לאחר ששמע את המלצת ועדת הביקורת אשר דנה בנושא, ולאחר שהונחו בפניו חוות דעת כלכלית בלתי תלויה וכן הצעה חלופית שהועברה לחברה על ידי בעלי מניות המיעוט, לעדכן את התמורה לה תהיה זכאית בעבור שירותי הניהול והתפעול ידידים ולהעמידה על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתם הסכם בין ידידים להראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "הראל פנסיה וגמל") לפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים כלפי החברה החל משנת 2013 להראל פנסיה וגמל. במהלך שנת 2014, הוארך הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות.

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

ד. שינוי מבני - הפיכת קופת גמל המנוהלת כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי, 2007. כיוון שעתידיה היא קופת תאגידית ובעלת רישיון מבטח פעלו עתידיה והחברה המנהלת במהלך שנת 2007 להפיכתה של עתידיה לחשבון נאמנות שינוהל בידי החברה, כשם שהיה והוה, הלכה למעשה, מיום 29 בנובמבר, 1989 (כפועל יוצא מכך שתקנון עתידיה קובע שהיא תנוהל בידי החברה). ביום 3 במאי, 2007 השלימו עתידיה והחברה את כל הפעולות הנדרשות על-פי הבנתן בהתאם לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופות גמל המנוהלות כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת. ברם, קבוצת המיעוט בחברה טענה כי היא בעלת המניות בעתידיה וכי לה הסמכות לבצע את השינוי המבני, תוך שהיא מתעלמת מהקבוע בתקנון עתידיה, לפיו כל המבוטחים ומעסיקיהם הם חברי החברה וזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של עתידיה קבעו תמיד, מיום 29 בנובמבר, 1989, כי הרוב המוחלט באסיפה הכללית של עתידיה ניתן לחברה, כחברה המנהלת שלה.

לאחר פעולות שנקטה החברה ובהם פניות חוזרות ונשנות לממונה וכן לביהמ"ש לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני, התקבל ביום 6 בפברואר, 2013 פסק דינו של בית המשפט המחוזי מרכז ובמסגרתו הוצהר על ידי בית המשפט כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה וכי על החברה לפעול מול הממונה ליישום המתווה שהוגש על ידיה בשנת 2007.

בהתאם לכך, ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול מרצון של עתידית בנאמנות על ידי החברה המנהלת. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה המנהלת. לפיכך, פועלת החברה בימים אלה לפירוקה של החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ. כמו כן, ניתן אישור הממונה לעדכון תקנון קרן הפנסיה אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2015.

ה. תביעות תלויות

בחודש יוני 2004 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת כנגד ידידים, יושב הראש לשעבר ומנכ"ל ידידים לשעבר וכנגד חברה מאוחדת נוספת, הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ, שמוזגה ביום 1 בינואר 2010 להראל ביטוח, על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה, בסכום של 15,605 אלפי ש"ח. עניינה של התביעה הינו פיצוי עתידית או החברה, בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול ובמוניטין, שימוש בקניינה של עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשיכה ואובדן רווחים. בנוסף תבעו התובעים עמלות בסך של 3,177 אלפי ש"ח במסגרת תביעה אישית שלהם. ביום 29 ביולי 2010, נתקבלה על ידי בית המשפט הבקשה לאישור התביעה הנגזרת וניתנה לתובעים האפשרות לתבוע את התובעים בשם לעתיד בגין זכויות שלטענתם זכאית להן לעתיד.

ביום 24 באוגוסט 2015 ניתן פסק דין בתביעה במסגרתו דחה השופט את התביעה הנגזרת במלואה וקיבל את תביעתם האישית של התובעים לתשלום עמלות ותמלוגים מטעם לעתיד.

במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 העבירה לעתיד לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טוענים כי הסכום שהועבר אינו מהווה את הסך הסופי לו הם זכאים בהתאם לפסק הדין. בהתאם לכך, מונה מומחה מטעם בית המשפט לצורך הכרעה בסוגיות הכספיות שבמחלוקת. עיקר המחלוקת שבין הצדדים הינה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת פגישה שהתקיימה עם המומחה שמונה נתגלעו מחלוקות נוספות בין הצדדים. בהתאם לכך הוגשה בקשה לבית המשפט מטעם התובעים במסגרתה ביקשו כי המומחה יתייחס גם לסוגיית הזכאות לכספים בגין עמלות סוכנים בגינה קיימת מחלוקת. לאחר שהתקיים דיון בעניין הגיעו הצדדים להסכמה לפיה המומחה יבדוק גם את עניין העמלות ובעניין הריבית התבקש בית המשפט ליתן החלטה במחלוקת שבין הצדדים. ביום 22.8.2016 התקבלה החלטת בית המשפט המקבלת את עמדת התובעים, כי הריבית לפיה יבצע המומחה את הבדיקה ויערוך את תחשיב התגמולים היא הריבית בגין איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית. בכל הנוגע לתביעה האישית, ביום 3.1.2017 הוגשה לבית המשפט חוות דעת חלקית של המומחה מטעם בית המשפט, בנושא התמלוגים ובנושא שכר הדירקטורים. בעקבות הכרעת המומחה בנושאים האמורים שולם סכום העומד על 322,356 ₪ לתובעים. המומחה טרם השלים את חוות דעתו בנושא העמלות. להערכת יועציה המשפטיים של לעתיד סיכויי קבלת הטענות של התובעים בעניין עמלות הסוכנים נמוכה מסיכויי דחייתן.

בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, מניין הימים להגשת הערעור על ידי מי מהצדדים יחל להימנות בחלוף 14 ימים מיום הגשת דו"ח המומחה, או, במידה ויוגש על ידי מי מהצדדים ערעור על קביעותיו, שאז יחל מניין הימים לאחר הכרעת בית המשפט המחוזי בערעור זה, או עד ליום 31.3.2017 - על פי המוקדם מבניהם.

בנוסף, ביום 28 באוקטובר 2015 הגישו התובעים הודעת ערעור על פסק הדין בתביעה הנגזרת. במסגרתה מבקשים התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק. טרם ניתנה החלטה בעניין על ידי בית המשפט העליון. להערכת יועציה המשפטיים של לעתיד סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

ו. הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח:

להרכב ההכנסות וההוצאות בקרן המנוהלת על ידי החברה, ראה "דוח הכנסות והוצאות" בדוח הכספי של הקרן. בשנת הדוח נרשם עודף הכנסות של כ- 51.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-78.4 מיליון ש"ח אשתקד. עיקר הקיטון נובע מהכנסות מניירות ערך שאינם סחירים. ההכנסות מניירות הערך הבלתי סחירים הסתכמו לסך של כ- 30.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 71.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סעיף הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים אשתקד כולל סך של כ- 61 מיליון ש"ח בגין שיערוך אגרות חוב מיועדות, ראה ביאור 3.ג.2. לדוחות הכספיים של הקרן.

ההכנסות מהשקעות בניירות ערך סחירים בתקופת הדוח הגיעו לסך של כ- 18.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.6 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מהשקעה בפקדונות והלוואות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.7 מיליון ש"ח אשתקד.

ז. כרית הביטחון

במכתב מיום 2 ביולי, 2012, הודיעו הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון והממונה על התקציבים במשרד האוצר כי בכוונת משרד האוצר לפעול לתיקון טיטוט חוק הפיקוח ולכלול בו כרית בטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר, בכפוף לקיומם של מספר תנאים.

בהמשך לכך הונחה ביום 5 בנובמבר 2012 על שולחן הכנסת הצעת חוק הכוללת בין היתר את התנאים הבאים לצורך זכאות לכרית הביטחון:

- שינוי תקנון הקרן והפחתת ההתחייבויות תוך כדי העלאת גיל הפרישה של המבוטחים בקרן.
- מכל תשלום בעתיד ינוכה שיעור הולך וגדל עד לתקרה של 1.75% בתום 5 שנים.

בהתאם להצעת החוק, אם תעמוד הקרן בתנאי הזכאות, יוקצה לה סכום מתקציב המדינה, כמפורט בהצעת החוק, כך שתקרת כרית הביטחון שתוקצה לה תעמוד על סך של 68 מיליון ש"ח ותהיה צמודה למדד בתוספת ריבית הקבועה בהצעת החוק.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק. ביום 16 בינואר 2017, לאחר תקופת הדוח, אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017 לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית.

ח. מדיניות תגמול בחברה

החברה איננה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1 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. במהלך שנת 2016 נערכו התאמות ושינויים במודל התגמול שעיקרן בעקבות הוראות חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג) תשע"ו-2016.

ט. אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

ביום 29 בפברואר, 2016, סיים מר דן בראון את כהונתו כדירקטור בחברה. החל מיום 13 במרס 2016 נכנס לתוקף מינויו של מר בני שמעוני כדירקטור בחברה.

ביום 29 בפברואר, 2017 סיים מר צפריר הולצבלט את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה. החל מיום 1 במרס, 2017 נכנס לתוקף מינויו של מר שוקי אורן כדירקטור חיצוני בחברה.

2. תיאור הסביבה העסקית:**א. קרנות הפנסיה:**

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הותיקות 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 להלן). הקרנות הותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד. הסוג השני, קרנות פנסיה פרטיות ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד. כאמור לעיל, עתידית קופת פנסיה הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

ב. ענף הפנסיה - קרנות ותיקות:

בשנת 2003, על פי תיקון שנחקק לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, מונו לקרנות הפנסיה הותיקות הגירעוניות מנהלים מיוחדים על ידי משרד האוצר, ואלה החליפו את הנהלותיהן של אותן קרנות. במקביל נקבע לקרנות אלה תקנון אחיד, שהחליף את תקנוני הקרנות הקודמים, והקטין משמעותית את זכויותיהם של עמיתי הקרנות – בעיקר של העמיתים הפעילים. המדינה הקציבה סכום כסף המיועד לכיסוי גירעונותיהן של קרנות אלה, מתוך כוונה שהקטנת זכויות העמיתים, בתוספת הסכום שהוקצב, יספיקו לכיסוי התחייבויות הקרנות על פי התקנון החדש. במקרה של גרעון או עודף, יעודכנו שוב זכויות העמיתים. כאמור לעיל, עתידית קופת פנסיה בע"מ לא נמנית על הקרנות הגירעוניות, והיא פועלת במסגרת הקרנות הוותיקות שלא מונה להם מנהל מיוחד.

ג. עמיתי דור הביניים:

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הותיקות בין ה- 1 בינואר 1995 ל- 29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הותיקות 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" (הריבית על אג"ח "ערד" נמוכה מזו על אג"ח "מירון") - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ נתקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה- 1 בינואר 1995 לבין 29 במרס 1995. הקרן התאימה את תקנון הקרן להנחיות שאושרו על ידי משרד האוצר.

3. מצב כספי - קרן הפנסיה:

ליום בדצמבר 2015	ליום בדצמבר 2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
893,714	952,159
887,403	944,915
78,443	52,332

סה"כ נכסים
סה"כ התחייבויות פנסיוניות
עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בשנת הדוח בכ- 57.5 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 944.9 מיליון ש"ח. השינוי נובע מעודף הכנסות בסך של כ- 52.3 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ- 21.1 מיליון ש"ח, בניכוי של כ- 11.3 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ- 1,551.0 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,594.5 מיליון ש"ח. הגרעון ירד מסך של כ- 250.5 מיליון ש"ח לסך של כ- 247.1 מיליון ש"ח המהווה כ- 15.5% גירעון (אשתקד כ-16.2%).

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, נדרשת 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.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור האיזון האקטוארי לאחר ניצול כרית הביטחון הינו 4.87%. שיעור האיזון הנדרש נמוך מ- 5% ועל כן לא נדרשת הקרן לבצע הפחתת זכויות כאמור.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ- 167.8 מיליון ש"ח לסך של כ-179.3 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים ירדו מסך של כ- 245.3 מיליון ש"ח לסך של כ- 223.3 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 ההנחות 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 ומרץ 1995) בהתחשב באגרות החוב מיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

בתאריך 22 באפריל, 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר, 2002. בהתאם להוראות הני"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הני"ל. בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר תוקן בשלהי 2007 תקנון הקרן באופן שישקף במקדמי הפנסיה תוחלת חיים ארוכה יותר. בהתאם, מנות הפנסיה הצפויות יהיו קטנות יותר.

תחולת המקדמים החדשים הינה, על פי הנחיית האוצר, לגבי הפקדות החל מחודש ינואר 2008 ואילך.

4. תוצאות הפעילות:**א. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:**

הרכב ההכנסות וההוצאות של החברה המנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,614	4,535	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
300	110	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2	-	הכנסות אחרות
<u>4,916</u>	<u>4,645</u>	סך כל ההכנסות
4,202	806	עמלות והוצאות שיווק
<u>2,928</u>	<u>2,923</u>	הנהלה וכלליות
<u>7,130</u>	<u>3,729</u>	סך כל ההוצאות
(2,214)	916	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
655	(498)	מסים על ההכנסה
<u>(1,559)</u>	<u>418</u>	רווח (הפסד) לתקופה

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.9 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מכ- 4.5 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ- 0.1 מיליון ש"ח רווחים מהשקעות. לפירוט אודות דמי ניהול ראה ביאור 12.א. לדוחות הכספיים של החברה. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 7.1 בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות שיווק אשתקד כוללות סכום חד פעמי בסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח ששולם בעקבות פסק דין, ראה גם ביאור 19.א. לדוחות הכספיים של החברה.

ב. ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
801,445	887,403	יתרת הקרן לתחילת התקופה
		תוספות לקרן
20,878	21,132	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
78,443	52,332	עודף הכנסות, נטו
<u>99,321</u>	<u>73,464</u>	סה"כ התוספת לקרן
		בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים
9,597	11,323	תשלומי פנסיה
3,766	4,629	החזרים לעמיתים שפרשו
<u>13,363</u>	<u>15,952</u>	סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים
<u>887,403</u>	<u>944,915</u>	יתרת הקרן לסוף התקופה

בשנת הדוח עודף ההכנסות של הקרן הסתכם בכ- 52.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 78.4 מיליון ש"ח אשתקד. לשינוי בעודף הכנסות ראה סעיף 11 לעיל.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 21.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 20.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 11.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 9.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.8 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 6.5%, מכ- 887.4 מיליון ש"ח לכ- 944.9 מיליון ש"ח.

עד לתאריך 31 במרס 2015 דמי ניהול לחברה המנהלת היו מחושבים מדי חודש לפי 0.1% מצבירת נכסי הקרן בתום החודש; מתוך דמי הניהול האמורים החזירה החברה המנהלת לחשבונות העמיתים שיעור מסוים ההולך וגדל בהתאם ליתרה הצבורה של העמית בקרן. כמו כן, הוחזרו לקרן שיעור של 0.048% לחודש מסך ההתחייבות לפנסיונרים. החל מיום 1 באפריל 2015, מועד שינוי התקנון, שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי ושיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים של הקרן.

ג. גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים ששוויון כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נוקפים ישירות לקרן הון (בדרך של זקיפה או גריעה מקרן ההון), וזאת עד למועד מימושם, פרט להפסדים מירידות ערך או לרווחים כתוצאה מהשבת ערך (עד לגובה העלות המקורית) של אגרות חוב אשר נוקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בהתאם לאמור, גדלה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכמה לסך של כ- 92 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 39 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נוקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירי חוב

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-10,438	0	0	-5,040	-15,478	0	(15,478)	(11,763)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	136,637	136,637	103,844
-10,438	0	0	-5,040	-15,478	136,637	121,159	92,081

סה"כ קרן הון

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-10,438	0	0	-5,040	-15,478	0	(15,478)	(11,763)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	136,637	136,637	103,844
-10,438	0	0	-5,040	-15,478	136,637	121,159	92,081

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים:
 כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;

אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב – IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל;
 (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח הכנסות והוצאות.

5. 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 2015.

6. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות

המשבר בשוקי ההון וסיכוני שוק

להלן יובא תיאור של אירועים, מגמות והתפתחויות בסביבה המאקרו- כלכלית בה פועלת החברה, אשר יש להם, או עשויה להיות להם, השפעה על פעילות הקבוצה והתוצאות העסקיות שלה.

• כללי

בשנת 2016 הצמיחה העולמית עמדה על 3.1%, בדומה לצמיחה בשיעור של 3.2% בשנת 2015. לעומת זאת, בישראל הצמיחה האיצה בשנת 2016 ל-4%, לעומת צמיחה בשיעור של 2.5% בשנת 2015.

ארה"ב: קצב הצמיחה התמתן ל-1.6% בשנת 2016, לעומת קצב צמיחה בשיעור של 2.6% בשנת 2015, בעיקר בשל חולשה במחצית הראשונה של השנה. הצריכה הפרטית המשיכה להוביל גם השנה את הצמיחה, ופיצתה על החולשה היחסית בהשקעות וביצוא. הבנק המרכזי העלה את הריבית פעם אחת בסוף 2016 לטווח של 0.5%.

גוש האירו: קצב הצמיחה התמתן ל-1.7% בשנת 2016, לעומת קצב צמיחה של 2.0% בשנת 2015, אך עם שונות גדולה בין מדינות גוש האירו. הבנק המרכזי בגוש האירו העמיק את המדיניות המוניטרית במהלך השנה כאשר הפחית את ריבית ההלוואות לאפס, ריבית הפיקדונות ל-(-0.4%) הגדיל את ההרחבה הכמותית וגיוון את סוגי הנכסים שרוכש.

במדינות מתפתחות ובשווקים המתעוררים הצמיחה בשנת 2016 עמדה על 4.1%, בדומה לצמיחה בשנת 2015. בין הכלכלות הגדולות נרשמה צמיחה שלילית בברזיל וברוסיה, אך שיפור בהשוואה לשנת 2015, השיפור נבע ברובו עקב העלייה במחירי הסחורות והתייצבות המטבע המקומי. הצמיחה בהודו נותרה גבוהה (6.6%) אך נמוכה בהשוואה לשנת 2015, כאשר החילוף המהיר והכפוי בשטרות הכסף המודפסים (ברבעון האחרון של השנה) פגע בצמיחה. הצמיחה בסין נותרה גבוהה, אך גם כן נרשמה האטה קלה ל 6.7%.

במהלך 2016 עלו מחירי הסחורות העיקריים, זאת לאחר כשנתיים של ירידות משמעותיות. נתונים חיוביים יותר מהצפי במחצית השנייה מארה"ב, סין, אירופה בשילוב הציפיות למדיניות פיסקאלית מרחיבה יותר בארה"ב תרמו לכך. לעלייה במחירי חבית נפט תרמה גם החלטת קרטל אופ"ק ברבעון האחרון של 2016 לקצץ בהפקת הנפט החל מתחילת שנת 2017.

• התפתחויות במשק הישראלי

הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

על פי האומדן האחרון, הצמיחה ברבעון הרביעי של 2016 עמדה על 6.2% בשיעור שנתי. בסיכום שנתי הצמיחה בשנת 2016 האיצה ל-4.0%, לעומת 2.5% בשנת 2015 ו-3.2% בשנת 2014. הצריכה הפרטית (6.3%) וההשקעות בנכסים קבועים (11%) היו התורמים העיקריים לצמיחה. שיעור האבטלה המשיך לרדת ועמד במוצע על 4.8% בשנת 2016, לעומת 5.3% בשנת 2015.

• שוק המניות

בשנת 2016 מדדי MSCI העולמי (ברוטו) עלה ב-8%, כאשר עיקר העלייה חלה לאחר תוצאות הבחירות בארה"ב (עלייה שנתי של 10% ב-S&P500). מדד MSCI של השווקים המתעוררים (ברוטו) עלה ב-12%, אך ירד מהשיא לאחר תוצאות הבחירות בארה"ב. מדד ת"א 100 עלה ב-1.6% במהלך הרבעון הרביעי של 2016, אך בסיכום שנתי ירד המדד ב-2.5%, בהשפעת ירידה חדה במניות חברות התרופות. מנגד, מדד ת"א 75 עלה ב-17% במהלך שנת 2016 בהשפעת ענף הנדל"ן והמניות הדואליות. בשנת 2016 מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמיררים עמד על 1.8 מיליארד ש"ח (1.3 מיליארד ברבעון הרביעי), עלייה של 22% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2015.

• שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי ירד ב-0.6% במהלך הרבעון הרביעי של 2016, אך עלה ב-2.1% בסיכום שנתי. מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-1.3% במהלך הרבעון הרביעי של 2016, אך עלה ב-0.9% במהלך 2016. לעומת זאת, מדד אג"ח הקונצרני עלה ב-0.6% במהלך הרבעון הרביעי והשלים עלייה של 3.9% במהלך 2016. רמת הסיכון של המשק, כפי שמתבטאת בפרמיית ה-CDS על החוב ל-5 שנים, ירדה במקצת בסוף 2016 (בהשוואה לסוף 2015) וזאת לאחר עלייה בפרמיית הסיכון במהלך החודשיים הראשונים של השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 3.7 מיליארד ש"ח בשנת 2016 (3.6 מיליארד ברבעון הרביעי), ירידה של 11% בהשוואה לשנת 2015.

• קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 3.8 מיליארד ש"ח ברבעון הרביעי של 2016 והשלימו פדיונות של 19.5 מיליארד ש"ח בשנת 2016, ירידה לעומת פדיונות של 33.7 מיליארד ש"ח בשנת 2015. גם בשנת 2016 מרבית הפדיונות היו בקרנות הכספיות (8.5 מיליארד ש"ח) ובקרנות אג"ח (6 מיליארד ש"ח), כאשר הקרנות המנייתיות (3.7 מיליארד ש"ח) רשמו צבירות נטו.

- **מוצרי מדדים**

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמדו בסוף 2016 על 96.2 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-7.1% בהשוואה לסוף שנת 2015 (103.5 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה מתחילת השנה תעודות הפיקדון (פדיונות של כ-3.7 מיליארד ש"ח) והתעודות על מניות בחו"ל (פדיונות של כ-5.7 מיליארד ש"ח).

- **שוק המט"ח**

במהלך הרבעון הרביעי של 2016 השקל התחזק ב-2% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל, והשלים ייסוף של 4.8% מתחילת השנה. בסיכום שנתי השקל נחלש ב-1% מול היין היפני, אך התחזק ב-1.5% מול הדולר (לרמה של 3.845 שקל לדולר), ב-4.8% מול האירו (לרמה של 4.0438 שקל לאירו) וב-18% מול הפאונד. עיקר הייסוף של השקל החל במחצית השנייה של השנה, לאחר תוצאות משאל העם בבריטניה ובחירתו של דונלד טראמפ לנשיאות ארה"ב.

- **אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% במהלך 2016 (לאחר ירדה של 0.3% במהלך הרבעון הרביעי), ירידה מתונה יותר בהשוואה לשנת 2015 (מינוס 0.9%). ירידות בולטות השנה נרשמו בסעיפי התחבורה, התקשורת והמזון. הגורמים העיקריים שתמכו בירידה במחירים היו המשך הייסוף בשקל (שהוזיל את מחירי היבוא) המשך התחרותיות הגבוהה (בעיקר בענפי התקשורת והמזון) והמשך מעורבות ממשלתית (כגון הוזלת מחירי התחבורה הציבורית). מנגד, סעיף הדיור היה גם השנה התורם העיקרי לעלייה במחירים.

- **ריבית בנק ישראל**

במהלך 2016 ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.1%, ולמעשה נותרה כך מאז שהופחתה בפברואר 2015, זאת למרות הצמיחה המהירה יותר במהלך 2016. הנימוקים להשארת הריבית ללא שינוי היו האינפלציה שנותרה נמוכה מיעד בנק ישראל וחוזקו של השקל.

- **אירועים לאחר תאריך המאזן**

ב-20 בינואר 2017 דונאלד טראמפ החל לכהן רשמית כנשיא ארה"ב. ב-9 בפברואר 2017 הבורסה לניירות ערך בת"א ביצעה שינויים משמעותיים למדדי המניות בבורסה (שינוי במשקולות, בכללים ובהרכבים).

7. השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016 עמד על כ-6,946 ש"ח.

8. גורמים חיצוניים - רגולציה

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 ע"י החברה מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. בעתידית קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בענין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 ל-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל (ראה לעניין סעיף 2.ג.לעיל).
2. מעבר עמיתים בקרנות הוותיקות היה מותר, על פי תקנות מס הכנסה, מקרן פנסיה ותיקה שאינה מאוזנת אקטוארית אל קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית (דוגמת עתידית קופת פנסיה בע"מ) עד לחודש יוני 2003.

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. (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.

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 במיועדות) 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.

4. במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע ע"י משרד האוצר.

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 המפקח, 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 פירוט תמצית השינויים בתחום קרנות הפנסיה, בהתאם להוראות דין, תקנות והוראות המפקח שפורסמו במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה.

8.1.1 הוראות דין

8.1.1.1 ביום 26 בינואר 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים), התשע"ו-2016, אשר קובעות את התנאים בהתקיימם יוכל עמית, אשר באחד מחשבונותיו שהם קרן ותיקה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח, קיימים כספים, למשוך אותם בסכום חד פעמי, וכן חובת חברה מנהלת של אותה קופת גמל לשלוח לעמית הודעה בדבר זכותו למשיכת הכספים בנוסח ובמועד שיקבע הממונה.

8.1.1.2 ביום 26 במאי 2016 פורסם צו הרחבה להגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016, הקובע כי הגדלת תשלומי עובדים ומעסיקים ברכיב התגמולים בכלל המשק ייעשה בשתי פעימות: (א) החל מיום 1 ביולי 2016 - תשלומי מעסיק 6.25% ותשלומי עובד 5.75%; (ב) החל מיום 1 בינואר 2017 - תשלומי מעסיק 6.5% ותשלומי עובד 6%. כמו כן, נקבע כי בסיס השכר ממנו יש להעביר תשלומים עבור עובדים קיימים וחדשים יהיה בהתאם לאמור בהסכם העבודה החל על הצדדים ובלבד שלא יפחת מהמתחייב לפי צו ההרחבה לפנסיה חובה. בהסדרים פנסיוניים בביטוחי מנהלים/קופות גמל, שיעור התשלומים יכול את תשלום המעסיק עבור רכישת כיסוי למקרה של אובדן כושר עבודה להבטחת 75% משכר העובד, ובלבד ששיעור הפרשות המעסיק לחלק התגמולים לבדו לא יפחת מ-5%. תחילתו של הצו ביום 1 ביולי 2016.

8.1.1.3 ביום 30 במאי 2016 פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) (תיקון), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע כי הריבית שישלם מעביד בשל איחור בהפקדת תשלומים בעד עובד לקופת גמל תהיה בשיעור הריבית בשל איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית.

- 8.1.1.4 ביום 16 ביוני 2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 16), התשע"ו-2016 במסגרתו נקבע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה שלפיה שיעור ההפקדה למרכיב תשלומי המעסיק (למעט למרכיב הפיצויים) בקופת גמל מסוג מסוים עומד על שיעור מסוים משכרו של העובד וכולל את תשלום המעסיק לביטוח אובדן כושר עבודה, בשיעור הדרוש להבטחת 75% משכרו של העובד או בשיעור של 2.5% משכרו של העובד, לפי הנמוך, ושיעור ההפקדה לפי הדין או ההסכם לסוג אחר של קופת גמל עומד על שיעור נמוך יותר, לא יראו בהתניה כאמור כהתניה של מעסיק לגבי שיעור ההפקדה בעד העובד, בהפקדה לסוג מסוים של קופת גמל ובלבד שהעובד יהיה זכאי לשיעור הפקדה למרכיב תשלומי המעסיק שלא יפחת מ-6.25% החל מיולי 2016 ו-6.5% החל מינואר 2017. תחילתו של החוק ביום 5 בפברואר 2016.
- 8.1.1.5 ביום 28 ביוני 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ו-2016, במסגרתן נדחו מועדי התחילה של ההוראות לעניין פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת בעת הפקדת והפסקת התשלומים, הודעת קופת גמל לעובד על הפסקה בתשלום, היזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם חודשי והיזון חוזר מסכם שנתי, בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר, ובעניין מבנה דיווח אחיד, כך שלגבי מעביד המעסיק פחות מחמישים עובדים, מועד התחילה יהיה ביום 1 בפברואר 2018, ולגבי מעביד המעסיק לפחות חמישים עובדים אך לא יותר ממאה עובדים, מועד התחילה יהיה ביום 1 בפברואר 2017.
- 8.1.1.6 ביום 13 ביולי 2016 פורסמה טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון), התשע"ו-2016, המציעה לבטל את התנאי הקבוע בתקנות לפיו הפקדת תשלום של מעביד לקופת גמל שמעבר לשיעור של 5% תהיה לחשבון אחר אצל אותו מבטח, וכן לקבוע כי הפקדה למרכיב הפיצויים לקופת גמל משלמת לקצבה תתאפשר מבלי שתהיה הפקדה מקבילה למרכיב התגמולים באותו חשבון בקופה בהתאם לתנאים שנקבעו בטיטה.
- 8.1.1.7 ביום 21 באוגוסט 2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016 במסגרתו נקבע כי תוקם "רשות שוק ההון ביטוח וחסכון", אשר תהיה עצמאית בהפעלת סמכויותיה לשם מילוי תפקידיה. שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות ויוקנו לו חלק מן הסמכויות המוקנות כיום לשר האוצר. בנוסף, לגבי חלק מהחלטות הממונה תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום ובמקומה תוקנה סמכות להגשת עתירה מנהלית לבית המשפט לעניינים מנהלים בגין חלק מהחלטותיו של הממונה. תיקון החוק נכנס לתוקף ביום 1 בנובמבר 2016.
- 8.1.1.8 ביום 19 בדצמבר 2016 פורסמה טיוטת תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה ואחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009, במסגרתה מוצע לקבוע, כי הליך תחרותי לרכישת ומכירת ניירות ערך יתקיים בין שמונה משתתפים לפחות ובנפרד לכל אפיק השקעה, וכי החזקה, לרבות סליקה של נייר ערך, תיעשה לפי הליך תחרותי שיתקיים לפחות אחת לשלוש שנים, בין חמישה משתתפים לפחות. כמו כן, מוצע לקבוע מגבלה בשיעור של 20% ביחס להיקף הפעילות שרשאי גוף מוסדי לבצע באמצעות תאגיד מתפעל או צד קשור למשקיע המוסדי, ובאמצעות תאגיד או צד קשור לו במקרה בו התאגיד מנהל את השקעות קופת הגמל הענפית וכן ביחס לתמורה במסגרת ההתקשרות עמו.
- 8.1.1.9 ביום 16 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017, במסגרתו נקבע איסור על חישוב עמלת הפצה בזיקה לשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמית, וכן העונש בגין הפרת האיסור כאמור. תחילתו של החוק ביום 1 באפריל 2017.
- 8.1.1.10 ביום 1 בינואר 2017 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, פרק ג': פיצויי פיטורים, במסגרתו נקבע, כי סכומים שהופקדו

לקופת גמל לקצבה על חשבון מרכיב הפיצויים העולים על תקרת הפיצויים, או שהופקדו על חשבון מרכיב ההשלמה לפיצויים והעולים על תקרת ההשלמה לפיצויים, יראו אותם כהכנסת עבודה של העובד, במועד שבו שולמו לקופות הגמל. סכומים שאינם עולים על תקרות אלו, יראו אותם כהכנסה של עובד במועד שקיבל אותם. כמו כן, עובד שפרש ואשר עומד לזכותו סכום של עד 360,000 ש"ח או עד תקרת הפיצויים - לפי הגבוהה, במרכיב הפיצויים בכל קופות הגמל לקצבה, בשל עבודתו אצל אותו מעביד, יראו בו כאילו הודיע למנהל, בעת פרישתו, על רצונו להמשיך ולהשאירם למטרת תשלום קצבה.

8.1.1.11 ביום 1 במרץ 2017 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה)(תיקון), התשע"ז-2017, המציעה לקבוע כי הגדרת קופת גמל תכלול את כל סוגי המוצרים הפנסיוניים שהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005, לרבות קופת גמל שהן קופות ביטוח, ולמעט קרן פנסיה ותיקה, קופת ביטוח מבטיחת תשואה וקופת גמל מבטיחת תשואה, באופן שיתאפשר תשלום עמלת הפצה בגינם ליועצים פנסיוניים, וכן כי עמלת הפצה אשר תשולם לבעל רישיון מהגוף המוסדי בגין עסקאות לגבי קופת גמל, תהיה בדרך של תשלום כספי בלבד, ולא בדרך של הטבות אחרות. כמו כן, הטיוטה מציעה לקבוע אפשרות ליועץ לחתום על הסכמי הפצה עם חברה מנהלת בתנאים שונים לגבי קבוצות מוצר שונות (קופת גמל לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה).

8.1.2 חוזרים

8.1.2.1 ביום 17 בפברואר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (אשר מתקן חוזר קודם בנושא). בחוזר נקבעו הוראות לעניין מתן הלוואות על-ידי הגוף המוסדי כגון אנליזה בעת מתן הלוואה, הלוואות לדור, בחינת הצורך בקבלת בטוחה, מתן הלוואות לעמיתים וכן הוראות לעניין הגדלת מגבלת ההשקעה בשותפויות ובתאגידי נדל"ן ל-6%, והחרגת הלוואות בערבות מדינה ממגבלת 3% החלה על היקף השקעות שלא עומדות בתנאים המנויים בחוזר למתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים. תחילתו של החוזר ביום הפרסום.

8.1.2.2 ביום 31 במאי 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה (אשר מתקן את החוזר הקיים בנושא) וקובע את הכללים לניהול סלי השקעה סחירים ושאינם סחירים על-ידי מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים; מתקן את ההוראות לעניין התנאים הכלליים לניהול סלי השקעה ולעניין סלים לא סחירים, וקובע הוראות מעבר אשר באי קיומם, יפורק הסל. הוראות החוזר חלות מיום הפרסום.

8.1.2.3 במהלך שנת הדוח הממונה פרסמה תיקונים לחוזר בירור ויישוב תביעות כדלקמן: (א) תיקון מיום 5 ביולי 2016 במסגרתו התווסף לחוזר נספח ב' שכולל הוראות פרטניות לעניין יישוב תביעות, כגון הודעות בעת בירור תביעה, המידע שעל בסיסו תיושב תביעה, הודעה על דחיית תביעה ודחייה בטענת אי גילוי, אופן בירור תביעה בעזרת דוחות חקירה, יישוב תביעות סיעוד לרבות לעניין הגדרת מקרה הביטוח ועוד. התיקון חל מיום 1 בספטמבר 2016; (ב) תיקון מיום 30 בנובמבר 2016 במסגרתו נקבע כי על גוף מוסדי שמצא אגב מענה לפניה של לקוח, כי היה ליקוי מערכתי בהתנהלותו (ליקוי מהותי, ליקוי שחוזר על עצמו או ליקוי בעל השפעה על קבוצת לקוחות), לערוך בדיקה לאיתור מקרים דומים, להפיק לקחים ולתקנם תוך זמן סביר. התיקון חל מיום 1 לינואר 2017; (ג) תיקון מיום 1 במרץ 2017 במסגרתו תוקן נספח ב' שכולל הוראות פרטניות לעניין יישוב תביעות. התיקון קובע חובות נוספות לחובות הקיימות כיום בנספח, לרבות לעניין אופן העברת הכספים למבוטח, חובות גוף מוסדי בעת הגשת תביעה על ידי המבוטח, ואיסור השפעת גוף מוסדי על שיקול דעתו של רופא. תחילתן של הוראות התיקון ביום 27 בספטמבר 2017.

8.1.2.4 ביום 19 ביולי 2016 פרסם הממונה חוזר המתקן את החוזר הקיים בנושא תשלומים לקופת גמל ובו נקבע כי מועד קבלת ההודעה מהחברה המנהלת למעסיק בדבר אי עמידתו בהוראות התקנות, יהיה יום

העסקים הראשון לחודש העוקב לחודש שבו הועבר הדיווח או הופקדו התשלומים, ואם המעסיק לא מסר דיווח כנדרש - בתוך 30 ימי עסקים ממועד קבלת ההודעה, תשלח הודעה נוספת. כמו כן, נקבע, אמצעי התשלום אליו תיעשה השבה בעת השבת תשלום שהופקד ביתר והמועד בו היא תיעשה. הוראות החוזר חלות החל מיום פרסום החוזר.

- 8.1.2.5 ביום 3 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון, אשר מחליף חוזר קיים באותו נושא, ובמסגרתו נקבע כי בעל רישיון וגוף מוסדי הפועלים באמצעות חשבונות נאמנות יפעילו, כל אחד מהם, מנגנוני פיקוח ובקרה על מנת לבדוק את העברות הכספיים וכי בעל רישיון לא יהיה רשאי להפקיד את הכספים שהועברו אליו בחשבונו. כמו כן, נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2017 תבוטל האפשרות להעביר הפקדות עבור גוף מוסדי מחשבון נאמנות לחשבון של חברת ביטוח השולטת בגוף המוסדי, או הנשלטת על ידי אותו בעל שליטה השולט בגוף המוסדי. הוראות החוזר יחולו על התקשרויות שיהיו בתוקף החל מיום 1 בנובמבר 2016.
- 8.1.2.6 ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני, הקובע הוראות לעניין דיווח סוכן ביטוח פנסיוני לגוף המוסדי, באמצעות ממשק דמי סליקה בדבר הצורך להפחית את דמי הניהול לעמית עקב קבלת דמי סליקה על-ידי הסוכן, לעניין אופן ביצוע ההפחתה והצגת המידע לעמית, ולעניין הפחתת עמלת ההפצה לסוכן. הוראות החוזר יחולו החל מיום 1 בינואר 2017.
- 8.1.2.7 ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים (המחליף את החוזר הקיים - הוראה לניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים). בהתאם לחוזר ניהול סיכונים הסייבר יכלול פעולות של מניעה, נטרול, חקירה והתמודדות עם איומי ואירועי סייבר. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין חובת מינוי ועדת היגוי לניהול סיכונים סייבר ותפקידיה; הרחבת תפקידי הדירקטוריון; תפקידי מנכ"ל הגוף המוסדי; חובת מינוי מנהל הגנת סייבר; קביעת תכנית עבודה ותוכנה; הרחבת ההוראות לעניין ניהול הסיכון; אבטחת מערכות; תקשורת ותפעול; שימוש בשרותי מחשוב ענן; אבטחת ערוצי קשר מבוססי אינטרנט עם לקוחות ואבטחת ערוצי קשר עם גורמים חיצוניים. הוראות החוזר יחולו מיום 2 באפריל 2017.
- 8.1.2.8 ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו חתימה ממוחשבת המרחיב את אפשרויות החתימה הממוחשבת של לקוחות גופים מוסדיים על מסמכים במסגרת התקשרות לעניין מוצרים פנסיוניים ומוצרי ביטוח בכפוף להוראות בדבר זיהוי הלקוח. תחילתו של החוזר ביום פרסומו ועל גוף מוסדי לקבל מסמך אשר נחתם באישור ממוחשב, החל מיום 1 בינואר 2017.
- 8.1.2.9 ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שקובע הוראות לפעילות משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים, באמצעות חשבון מרכז שבאמצעותו מפוצלות פעולות בניירות ערך עבור מספר חשבונות בניירות ערך סחירים ובנכסים נגזרים וכן, לקבוע הוראות לפיצול עסקאות בנכסים לא סחירים בין מספר גופים מוסדיים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 30 באוקטובר 2016.
- 8.1.2.10 ביום 29 בספטמבר 2016 פרסם הממונה תיקון לחוזר זה. החוזר מרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים, וקובע תנאים למתן הלוואה לדיוור וכן הוראת שעה למשך שנתיים ביחס למתן הלוואה שהיא בגדר ליווי פיננסי לצורך מימון פרויקט בנייה, אשר הוחרגו מהמגבלות המפורטות בחוזר לעניין מתן הלוואות, השאלת נייר ערך והשקעה בנכס חוב לא סחיר בכפוף להתקיימותם של התנאים המנויים בחוזר. הוראות החוזר חלות החל ממועד פרסומו.
- 8.1.2.11 ביום 30 בנובמבר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו "ייפוי כוח לבעל רישיון" (שמחליף חוזר קיים) במסגרתו נקבע כי בעל רישיון הפונה בשם לקוח לצורך ביצוע עסקה באמצעות הרשאה שניתנה לו לפני יום 1 במאי 2013, לא יצטרך להחתימו על ייפוי כוח בהתאם לחוזר, וכן נקבעו תנאים בהתקיימם יוכל בעל רישיון לפנות לקבלת מידע באופן חד פעמי, באמצעות ייפוי כוח, אשר אושר על ידי הלקוח באופן דיגיטלי בתנאים הקבועים בחוזר. כמו כן, גוף מוסדי יוכל להתנות ביצוע עסקה (למעט בקשת מידע

לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני מתמשך) באמצעות בעל רישיון מתוקף ייפוי כוח, בהתקיים הסכם בינו לבין בעל הרישיון. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

8.1.2.12 ביום 1 בינואר 2017 פרסם הממונה תיקון נוסף לחוזר כללים לתפעול מוצר פנסיוני, אשר דוחה את מועד העברת הדיווח על דמי הסליקה ששולמו לסוכן בשל חודשים ינואר-דצמבר 2016 ליום 1 ביולי 2017, ואת מועד הפחתת דמי הסליקה שדווחו כאמור, ליום 15 באוגוסט 2017. עוד קובע החוזר, כי הדיווח לעמיתים בגין החזר סכום ההפחתה יבוצע במסגרת מכתב נלווה לדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2017, וכי ביום ה-15 ביולי 2017 יעביר הסוכן דיווח על דמי סליקה ששולמו לו בשל חודשים ינואר-יוני 2017.

8.1.2.13 ביום 1 בפברואר 2017 פרסם הממונה תיקון לחוזר מסמך הנמקה, בו נקבעו הוראות שונות לעניין מועדי התחילה, ובהן, כי החובה החלה על גוף מוסדי להעביר מידי שנה, עד ליום 15 באפריל, לסוכן ביטוח פנסיוני מידע על גובה התגמול שלו הוא זכאי עבור שיווק המוצרים של הגוף המוסדי, תחל מיום פרסום התיקון דחיית מועד תחילתן של ההוראות לעניין קופת גמל להשקעה ליום 1 ביולי 2017.

8.1.3 טיוטות חוזרים

8.1.3.1 ביום 1 במרץ 2017 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה משיכת כספים מקופת גמל, אשר מטרתה לקבוע הוראות לעניין הליך הטיפול בבקשה למשיכת כספים שלא בדרך של קצבה, ובכלל זה לעניין הטפסים והמסמכים הנדרשים מהעמית, לעניין משך הטיפול בבקשה (לרבות טיפול בבקשה שאינה תקינה), ולעניין אופן הגשת בקשה למשיכת כספים.

9. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה לעניין זה ביאורים 2 לדוחות הכספיים של החברה.

10. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקורות (SOX 302 ו-SOX 404)

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 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 לייזנר
מנהל כללי

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במרס, 2017

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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 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.

דודי לייזנר, מנכ"ל

19 במרס, 2017

¹ 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 השנתי של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

רם גבל, סמנכ"ל כספים

19 במרס, 2017

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : ניר כהן

מנכ"ל : דודי לייזנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח: 19 במרס 2017

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

דוח רואי החשבון המבקרים

2

דוח רואי החשבון המבקרים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

3

דוחות כספיים

דוחות על המצב הכספי

4

דוחות רווח והפסד

5

דוחות על הרווח הכולל

6

דוחות על השינויים בהון

7

דוחות על תזרימי המזומנים

9

ביאורים לדוחות הכספיים

10

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015 ואת הדוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של תקני החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במרס 2017

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי תדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ("COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע בהשג מידה סבירה של ביטחון אם קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח חסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 19 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במרץ 2017

2015	2016	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,019	1,524	10	נכסים
783	517		נכסי מסים נדחים
650	486	6	נכסי מסים שוטפים
<u>3,452</u>	<u>2,527</u>		חייבים ויתרות חובה
		7	השקעות פיננסיות
8,290	8,815		נכסי חוב סחירים
36	-		נכסי חוב שאינם סחירים
1	-		מניות
<u>8,327</u>	<u>8,815</u>		סך כל השקעות פיננסיות
1,375	2,533	8	מזומנים ושווי מזומנים
<u>13,154</u>	<u>13,875</u>		סך כל הנכסים
		9	הון
4	4		הון מניות
4,865	4,865		תקבולים על חשבון מניות
38	92		קרן הון
<u>7,977</u>	<u>8,395</u>		עודפים
<u>12,884</u>	<u>13,356</u>		סך כל ההון
270	519	11	התחייבויות
			זכאים ויתרות זכות
<u>13,154</u>	<u>13,875</u>		סך כל ההון והתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במרס 2017

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
5,214	4,614	4,535	12	הכנסות
918	300	110	14	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
1	2	-		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
				הכנסות אחרות
<u>6,133</u>	<u>4,916</u>	<u>4,645</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
801	4,202	806	15	עמלות והוצאות שיווק
2,948	2,928	2,923	16	הנהלה וכלליות
<u>3,749</u>	<u>7,130</u>	<u>3,729</u>		סך כל ההוצאות
2,384	(2,214)	916		רווח(הפסד) לפני מסים על הכנסה
(572)	655	(498)	10	מסים על הכנסה
<u>1,812</u>	<u>(1,559)</u>	<u>418</u>		רווח (הפסד) לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

2014	2015	2016	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,812	(1,559)	418	רווח (הפסד) לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
348	28	72	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(607)	(211)	(10)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	7	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
69	48	(15)	10 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(190)	(135)	54	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1,622	(1,694)	472	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון 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	38	7,977	12,884	יתרה ליום 1 בינואר 2016
-	-	-	418	418	רווח לשנה רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
-	-	72	-	72	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	-	(10)	-	(10)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	7	-	7	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	(15)	-	(15)	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	54	-	54	סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
4	4,865	92	8,395	13,356	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרון הון בגין נכסים זמינים	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות אלפי ש"ח	
		למכירה אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,956	7,724	363	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2014
1,812	1,812	-	-	-	רווח לשנה
					רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
					לשנה:
348	-	348	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(607)	-	(607)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
69	-	69	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(190)	-	(190)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
14,578	9,536	173	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
(1,559)	(1,559)	-	-	-	הפסד לשנה
					רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
					לשנה:
28	-	28	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(211)	-	(211)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
48	-	48	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(135)	-	(135)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
12,884	7,977	38	4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,812	(1,559)	418
-------	---------	-----

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

(849)	(294)	(85)
-------	-------	------

נכסי חוב סחירים

(5)	(2)	(1)
-----	-----	-----

נכסי חוב שאינם סחירים

-	-	(23)
---	---	------

הכנסות מריבית והפרשי הצמדה

572	(655)	498
-----	-------	-----

הוצאות מיסים על הכנסה

(282)	(951)	389
-------	-------	-----

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

509	(139)	164
-----	-------	-----

שינוי בזכאים ויתרות זכות

396	(5,311)	249
-----	---------	-----

905	(5,450)	413
-----	---------	-----

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

362	338	297
-----	-----	-----

מסים ששולמו

(609)	(934)	(517)
-------	-------	-------

מסים שהתקבלו

706	-	766
-----	---	-----

459	(596)	546
-----	-------	-----

2,894	(8,556)	1,766
-------	---------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

197	3,992	(608)
-----	-------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

197	3,992	(608)
-----	-------	-------

עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

3,091	(4,564)	1,158
-------	---------	-------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

2,848	5,939	1,375
-------	-------	-------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

5,939	1,375	2,533
-------	-------	-------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) 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. עד ליום 1 בינואר, 2016 הוחזקה החברה בשיעור של 79% על-ידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן - ידידים הולדינג), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החל ממועד זה, כחלק משינוי מבני בתחום הפנסיה בקבוצה הועברה החברה לאחזקה ישירה על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם) שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה האם הסופית.

(2) קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידי קופת פנסיה (להלן: "עתידי" או "הקרן")	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

(3) 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 מיום 1 בינואר, 1995, דהיינו עתידי מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

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

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

שינויים מבניים בחברה ובקרן

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי, 2007. כיון שעתידי היא קופה תאגידית פעלו עתידי והחברה במהלך שנת 2007 להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל בידי החברה, כשם שהיה והווה, הלכה למעשה, מיום 29 בנובמבר, 1989 (כפועל יוצא מכך שתקנון עתידי קובע שהיא תנוהל בידי החברה).

ביום 3 במאי, 2007 השלימו עתידי והחברה את כל הפעולות הנדרשות על-פי הבנתן בהתאם לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופות גמל המנוהלות כתאגיד להיות מנוהלות בנאמנות על ידי חברה מנהלת. ברם, קבוצת המיעוט בחברה טענה כי היא בעלת המניות בעתידי וכי לה הסמכות לבצע את השינוי המבני, תוך שהיא התעלמה מהקבוע בתקנון עתידי, לפיו כל המבוטחים ומעסיקיהם הם חברי החברה וזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של עתידי קבעו תמיד, מיום 29 בנובמבר, 1989, כי הרוב המוחלט באסיפה הכללית של עתידי ניתן לחברה, כחברה המנהלת שלה.

לאחר פעולות שנקטה החברה ובהם פניות חוזרות ונשנות לממונה וכן לביהמ"ש לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני, התקבל ביום 6 בפברואר, 2013 פסק דינו של בית המשפט המחוזי מרכז ובמסגרתו הוצהר על ידי בית המשפט כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה וכי על לעתיד לפעול מול הממונה ליישום המתווה שהוגש על ידה בשנת 2007.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

שינויים מבניים בחברה ובקרבן (המשך)

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול מרצון של עתידית בנאמנות על ידי החברה המנהלת. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פועלת החברה בימים אלה מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ. כן, ניתן אישור הממונה לעדכון תקנון קרבן הפנסיה אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2015.

במסגרת עדכון תקנון הקרבן ערכה החברה שינוי מקיף בתקנון הכולל עדכון תכנית הפנסיה (להרחבה ראה ביאור 1.ח לדוחות הכספיים של הקרבן). כמו כן עודכן מבנה דמי הניהול, כך שמודל דמי הניהול החדש יהיה שקוף ופשוט. ראה גם ביאור 12 בדבר הכנסות דמי ניהול מקרבן הפנסיה. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה כמפורט לעיל.

ביום 1 בינואר, 2016 וכחלק משינוי מבני בתחום הפנסיה בקבוצה, הועברה החברה לאחזקה ישירה על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- | | |
|---|--|
| (1) <u>החברה או החברה המנהלת</u> - | לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ. |
| (2) <u>החברה האם</u> - | ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ עד ליום 1 בינואר 2016. החל ממועד זה: הראל חברה לביטוח בע"מ. |
| (3) <u>החברה האם הסופית</u> - | הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ. |
| (4) <u>קבוצת הראל או הקבוצה</u> - | הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה. |
| (5) <u>צד קשור</u> - | כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (IAS 24 (2009), בדבר צדדים קשורים. |
| (6) <u>בעלי עניין ובעלי שליטה</u> - | כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. |
| (7) <u>תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS)</u> - | תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה. |
| (8) <u>רשות שוק ההון</u> - | רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. |
| (9) <u>הממונה</u> - | הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. |
| (10) <u>מדד</u> - | מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS").

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במרס 2017.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- הפרשות;

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה ביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ערכם של חלק מהנכסים הלא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר-אינפלציונית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים 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. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות שווי חיצוניות.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי בהם עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

(1) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן - השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן 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, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

(2) התחייבויות תלויות - כנגד החברה או הקרן שבניהולה תלויות ועומדות תביעות משפטיות מעת לעת. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות כאמור, מסתמכת החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים וזאת מאחר שתוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, עמידה בכל התחייבויותיה לגורמים אחרים, כגון: נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראה ביאור 9 בדבר דרישות ההון של החברה), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המופרטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלו.

א. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

ב. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיבים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע, המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במכשירי חוב, חיבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראה סעיף 3 להלן.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

הלוואות וחיבים

הלוואות וחיבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים לירידת ערך.

הלוואות וחיבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחיבים אחרים. מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים (המשך)****(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)****נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות. השקעות החברה במכשירי חוב, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. בתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית בפריטים כספיים המסווגים כזמינים למכירה, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או הפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת, או כאשר היא סולקה או בוטלה.

(3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ג. הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות מוצגות כהפחתה מההון.

ד. ירידת ערך**ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי המסווג כזמין למכירה מחושב בהתבסס על השווי ההוגן הנוכחי שלו. ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראיה אובייקטיבית לירידת ערך.

בהתאם למדיניות החברה, ירידת ערך של למעלה מ- 20% מתחת לעלות המקורית של המכשיר, או ירידת ערך מתחת לעלות המקורית הנמשכת למעלה מתשעה חודשים, נחשבת ירידה משמעותית או מתמשכת בהתאמה.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנזקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר נגרע מהרווח הכולל האחר והוכר ברווח והפסד הינו ההפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים כמרכיב של רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. בנוסף, בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, במידה ולא קיימת עוד ראיה אובייקטיבית לירידת ערך, ההפסד מירידת ערך מבטל במלואו ונזקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן ומוכר כהוצאות מימון.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ו. הכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה מחושבות בשיעור מערך נכסי הקרן לתום כל חודש, ומשיעור מדמי הגמולים, ומוכרות כהכנסה על בסיס צבירה.

ז. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), רווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה ורווחים (הפסדים) מהפרשי הצמדה המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה.

ח. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הפסדים ממימוש נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד והפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים.

ט. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על חוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

יא. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן").

התקן מחליף את ההוראות הקיימות היום ב- IAS39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. התקן כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss model') עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים, וכן הוראות ודרישות חדשות בנושא חשבונאות גידור. התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן – "התקן").

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסה ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור יישום הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרוספקטיבי מלא, יישום רטרוספקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות, או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה, תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

(3) תיקון ל- IAS 12, מסים על הכנסה, הכרה בנכסי מסים נדחים בגין הפסדים שלא מומשו (להלן – "התיקון")

התיקון מבהיר, כי לצורך הכרה בנכס מס נדחה, בעת הערכת הכנסה חייבת צפויה, יש לנטרל את השפעת היפוכם של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי. הערכה זו תתבצע בנפרד ביחס לסוגים שונים של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי, אם קיימות בחוקי המס מגבלות על סוגי ההכנסה החייבת שכנגדם ניתן לנצל הפסדים. בנוסף, התיקון קובע כי הכנסה חייבת עשויה לכלול הכנסה בגין נכסים שיושבו תמורת סכום גבוה מערכם בספרים, אם קיימות ראיות מספקות לכך.

התיקון יישום למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות ליישום מוקדם.

אין השפעה צפויה בגין כניסתו לתוקף של התקן.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 7, בדבר השקעות פיננסיות.

ביאור 5 - מגזרי פעילות

החברה מורכבת ממגזר אחד שהינו מגזר פעילות הפנסיה. בהתאם לכך המידע על מגזר פעילות האמור זהה למידע המוצג בדוחותיה הכספיים של החברה. המדיניות החשבונאית של מגזר הפעילות האמור זהה לזו המוצגת בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6	7	מוסדות
76	-	צדדים קשורים (1)
568	479	עתידיה
650	486	סה"כ חייבים ויתרות חובה

(1) למידע בגין חייבים ויתרות חובה המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין ראה ביאור 17, בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ראה פירוט חייבים ויתרות חובה בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18, בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 7 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2016			
זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,815	-	8,815	נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015			
זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,290	-	8,290	נכסי חוב סחירים
-	36	36	נכסי חוב שאינם סחירים
1	-	1	מניות
8,291	36	8,327	סה"כ

ביאור 7- השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,820	6,469
1,470	2,346
8,290	8,815
-	3

אגרות חוב ממשלתיות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2015	2016	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37	-	36	-
-	-	-	-

שאינם ניתנים להמרה

מוצגות כהלוואות וחייבים, לרבות
פיקדונות בבנקים
ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד
(במצטבר)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אחוזים	אחוזים
1.40	1.70
1.20	0.80
5.10	-

נכסי חוב סחירים

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

נכסי חוב שאינם סחירים

צמוד למדד המחירים לצרכן

ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)

ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, לצורך ההצגה בביאור, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

עקום התשואה המוצג להלן והריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
באחוזים	באחוזים

1.03

-

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג * :
AA ומעלה

* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ה. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

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

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
רמה 1	רמה 1
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,290	8,815
1	-
8,291	8,815

נכסי חוב סחירים

מניות

סה"כ

ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים

ליים 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,375	2,533

מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 0.08% ו-0.22% בהתאמה.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראה ביאור 18 בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

31 בדצמבר 2016 ו-2015	
מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ש"ח
10,000	10,000
7,000,000	7,000,000
3,000	3,000

הרכב הון המניות

מניות רגילות א' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. תנועה בהון המניות

במהלך השנים 2016 ו-2015, לא חל שינוי בהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ד. קרנות הון

קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ה. ניהול 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		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
12,884	13,356	הון עצמי קיים
2,884	3,356	עודף

(א) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בתקנות ההון נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגובה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור- 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 בדצמבר, 2016 לרבות עמידה בכללי השקעת הון.

ביאור 10 - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

(1) שיעור מס חברות

להלן שיעורי המס הרלוונטיים לחברה בשנים 2014-2018:

שיעור מס חברות	שנה
%	
26.5	2014
26.5	2015
25.0	2016
24.0	2017
23.0	2018 ואילך

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה(המשך)

ביום 5 באוגוסט 2013 עבר בכנסת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 26.5%.

ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, החל משנת 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25%.

כמו כן, ביום 22 בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל- 23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

כתוצאה מהורדת שיעור המס ל- 25%, יתרות המסים הנדחים ליום 4 בינואר 2016 חושבו בהתאם לשיעור המס החדש כפי שנקבע בחוק לתיקון פקודת מס הכנסה, לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

כתוצאה מהורדת שיעור המס ל- 23% בשתי פעימות, יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2016 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית(תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

ב. הוראת שעה בעניין אי תחולת כללי IFRS לצרכי מס

ביום 12 בינואר 2012 פורסם ברשומות תיקון 188 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), במסגרתו תוקן סעיף 87א לפקודה, כך שנקבע בהוראת שעה שתקן חשבונאות מס' 29-"אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)", שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונות, לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2010 עד 2011, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן- "הוראת השעה"). ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013.

ג. שומות מס

שומות מס עצמאיות אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2012 נחשבות כסופיות.

ד. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
754	-	-
(37)	-	18
717	-	18
(145)	(655)	705
-	-	(225)
(145)	(655)	480
572	(655)	498

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים -

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ו' להלן
שינוי בשיעורי המס

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

הרכב:

סה"כ	הפסדים לצורכי מס	עסקאות עם בעל שליטה	מכשירים פיננסיים
1,316	-	1,405	(89)
655	1,998	(1,394)	51
48	-	-	48
2,019	1,998	11	10
(705)	(783)	78	-
(15)	-	-	(15)
225	224	-	1
1,524	1,439	89	(4)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2015
 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
 שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2015
 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
 שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
 השפעת השינוי בשיעור המס
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2016

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,019	1,524

נכסי מסים נדחים

ו. מס תיאוריטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,384	(2,214)	916
26.50%	26.50%	25.00%
632	(587)	229
-	-	2
(7)	(1)	(7)
(16)	-	-
-	-	225
(37)	-	18
-	(67)	39
-	-	(8)
572	(655)	498
23.99%	29.58%	54.37%

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
 שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)
 מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
 עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
 הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
 הכנסות פטורות
 ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר
 עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
 מסים בגין שנים קודמות
 הפסדים לצורכי מס מהשנה בגינם לא נרשמו מסים נדחים אחרים
 מסים על ההכנסה
 שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
111	18	הוצאות לשלם
153	501	צדדים קשורים (*)
6	-	אחרים
<u>270</u>	<u>519</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) למידע נוסף בדבר זכאים ויתרות זכות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 17, בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.
ראה פירוט זכאים ויתרות זכות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 18, בדבר ניהול סיכונים.

ביאור 12 - הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה

א. שיעור דמי הניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת החל מיום 1 באפריל 2015, מועד שינוי התקנון, ראה גם ביאור 1 ב. לעיל:

- 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.

עד למועד שינוי התקנון שילמה הקרן לחברה מדי חודש דמי ניהול בשיעור של 0.1% מסך שוויים המשוערך של הנכסים בסוף החודש. על פי תקנונה לפני התיקון הני"ל, החזירה החברה לחשבונות העמיתים חלק מדמי הניהול על בסיס ערכי הפדיון בחשבונות העמיתים וכן שיעור של 0.048% מסך הנכסים העומדים מול ההתחייבות לפנסיונרים בסוף החודש.

ב. הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה:

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>5,214</u>	<u>4,614</u>	<u>4,535</u>	מצבירה

ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016		קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,952	21,132	944,915		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015		קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,363	20,878	887,403		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2014		קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,899	22,340	801,445		

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים זמינים למכירה (א)
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
607	210	6	
276	93	81	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
12	-	-	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
23	(3)	-	רווח (הפסד) מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים
-	-	23	הכנסות ריבית והצמדה אחרות
311	90	104	
918	300	110	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	-	(*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רוו"ה שערכם נפגם

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון (המשך)

א. רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
607	210	9
-	-	(3)
607	210	6

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו
 ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד
 סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
280	118	162
521	4,084	644
801	4,202	806

עמלות לסוכנים
 תמלוגים לבעלי מניות (ראה באור 19.ב.1)
 סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,948	2,928	2,829
-	-	85
-	-	9
2,948	2,928	2,923

דמי ניהול לצדדים קשורים
 שכר דירקטורים
 אחרות
 סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
ההרכב:**

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה בשליטה משותפת	חברות בעלות שליטה	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
ליום 31 בדצמבר 2016				
357	119	25	11	זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר 2015				
-	68	8	6	חייבים ויתרות חובה
84	-	69	11	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות בשליטה משותפת	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			
(85)	-		הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	(2,829)	ב.19	הוצאות דמי ניהול
(732)	-		עמלות והוצאות שיווק
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015			
-	(2,928)	ב.19	הוצאות דמי ניהול
(4,124)	-		עמלות והוצאות שיווק
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014			
-	(2,948)	ב.19	הוצאות דמי ניהול
(687)	-		עמלות והוצאות שיווק

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, סיכון מרווח אשראי וסיכון מחיר) וסיכון אשראי. לסיכונים אלה נלווים סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, סיכונים מוניטין וסיכונים עסקיים.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמיתים הקרנות ועשויות להביא לעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ביאור זה כולל בין היתר תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה לזיהוי הסיכונים, למדידתם ולניהולם והבקורות הקיימות בקשר לסיכונים אליהם חשופה החברה.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעוגן בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.
- פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

החל מסוף 2012 ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות הכוללות, בין היתר, את יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות של הקבוצה וחשבות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

בסוף 2012 הוקמה ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים, המהווה כלי של הדירקטוריון, המאפשר לייעל את עבודתו באמצעות דיונים מקדימים ומעמיקים בנושאים הקשורים לניהול סיכונים במסגרת מצומצמת יותר של דירקטורים בעלי מומחיות לנושא. במסגרת תפקידיה דנה הועדה בנושאים הקשורים לניהול סיכונים וגיבשה המלצות לדירקטוריון.

מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות הכרוכות בנטילת סיכונים ועל יישום מדיניות ניהול הסיכונים, ומדווח עליהם ישירות לדירקטוריון. פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהל הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים האחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראה לעיל), היועצת המשפטית הממונה על האכיפה והציות, מנהל אבטחת מידע ומנהל אגף לוגיסטיקה אחראים על ניהול סיכונים אבטחת מידע וסיכונים תפעוליים נוספים ומבקר הפנים אחראי על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

בחברה בוצעו סקרים לזיהוי והערכת הסיכונים המהותיים והערכת הבקורות והכלים לניהולם. בחברה קיים תהליך דיווח רבעוני מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים בדבר שינויים מהותיים בפרופיל הסיכונים של החברה אל מנהלת הסיכונים וממנה להנהלה ולדירקטוריונים.

השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים בחברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות הממונה והרגולציה.

החברה משקיעה באמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים ותהליכי עבודה רבים בחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים. כמו כן, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת ויישום מטרות ומדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים.

להלן יתוארו מדיניות ותהליכי עבודה המתייחסים לזיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח של הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני שוק

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקררות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה. כימות ובחינת סיכוני שוק נעשים באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. לאור לקחי המשבר הפיננסי, ניתן משקל כבד יותר לתרחישי קיצון ככלי ניהול סיכונים מרכזי.

הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים המוצגים תקופתית בועדות ההשקעה השונות ובפני ההנהלה והדירקטוריון ומידי שנה נכללים גם בדוח מנהל הסיכונים לדירקטוריון. בחברה קיימת מערכת ממוכנת להפקת מידע ניהולי אשר שיפרה באופן משמעותי את פעולות הבקרה האמורות.

יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות אחראית לביצוע בקרה שוטפת של עמידה במגבלות השקעה ובמגבלות הדירקטוריון ונעזרת, בין היתר, במערכת ממוחשבת ובדוחות המתריעים על חריגות.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראה סעיף ד' להלן.

סיכוני אשראי

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה החברה. בהתאם לחוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני אשראי מונה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, ובין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר זה אושרו בוועדות ההשקעה דרישות, תהליכים ונהלי השקעה. מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריון, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריון.

הערכה ספציפית של סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודל דירוג שהינו מודל מונחה מומחה המבוסס על פלטפורמה ומתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדירוג. המודל אושר על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי משרד האוצר והוא מתוקף תקופתית על ידי אגף ניהול סיכונים.

בנוסף, מחושבת החשיפה ללוויים גדולים וקבוצות לוויים, התפלגות נכסי חוב לפי דירוגים והחשיפה לסיכון ריכוזיות ענפית וגיאוגרפית.

ברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת והצגת התפתחות ההפסד הצפוי (EL) וההפסד הלא-צפוי (UL) בגין סיכוני האשראי בנכסי ההשקעה. ברמת עסקה פרטנית – מתקבלת חוות דעת בלתי תלויה של אגף ניהול סיכונים לעסקאות משמעותיות ולעסקאות גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

קיימת הפרדה בחטיבת ההשקעות בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות.

דיווח מפורט על החשיפות לסיכוני אשראי מוצג לוועדות ההשקעה, ההנהלה והדירקטוריון. מתנהלים תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לווים ואיכות הבטוחות במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון ואחר חובות בעייתיים. לגבי אשראי לא סחיר, מערך אשראי לא סחיר עוקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראה סעיף ו' להלן.

האטה כלכלית בישראל

למצב המשק הישראלי השפעה מהותית על החברה. האטה כלכלית עשויה להקטין את חיסכון העמיתים בקרנות שבניהול החברה, הן כתוצאה מהקטנת ההפקדות והן מגידול בפדיונות שינבעו מעליה בשיעור האבטלה וירידה בשכר. כמו כן, כתוצאה מהאטה עלול לגדול הסיכון שבחשיפה להשקעות. בקבוצה אגף כלכלה ומחקר המפרסם סקירות כלכליות שבועיות וחודשיות על מצב המשק המקומי והבינ"ל וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם.

סיכונים ענפיים

שינויים רגולטורים

החברה חשופה לשינויים ברגולציה הנוגעים לתחומי פעילותה. בחברה מתבצע מעקב שוטף אחר כלל החוזרים, טיטות, ניירות עמדה והכרעות עקרוניות של הממונה וכן מבוצע ניתוח של השלכות השינויים על פעילות החברה והשוק והסיכונים אליהם חשופה החברה.

סיכוני נזילות

קיים סיכון הנובע מאי וודאות לגבי המועד בו תידרש החברה המנהלת לשלם או לנייד צבירות ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים עלול לגרום לקשיים במימוש נכסים ו/או בהקטנת חשיפות. קיימות מגבלות השקעה על שיעור הנכסים הלא נזילים וכמו כן נבחנת תקופתית ההשפעה של תרחישי משבר על מצב הנזילות. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני נזילות ראה סעיף ה' להלן.

תקדימים משפטיים

הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה ולגרום לעלויות לא צפויות.

סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת

סיכונים תפעוליים

הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות. מלבד זאת, חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי היועצת המשפטית הממונה על האכיפה והציאות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר. בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים כנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

לחברה אין תיאבון לסיכונים תפעוליים ובהתאם פועלת ליישום בקרות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

בחברה התבצעה הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכוני מעילות והונאות, סיכוני טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכוני המשכיות עסקית. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות חוזר הממונה בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות למניעת מעילות והונאות, אשר אושרה על ידי הדירקטוריון.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים תפעוליים (המשך)

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

על מנת להעמיק את המודעות לציות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה החברה קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והנכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

מעבר לפעילויות בקרה שוטפות בתהליכי העבודה, פועלת בחברה יחידת בקרה ייעודית, אשר בודקת עמידת הגורמים השונים בנהלים, במגבלות שהוגדרו ובהוראות הדין ומסייעות למנהלי הפעילויות למלא אחריותם בהקשר לסיכונים תפעוליים.

קיימות גם בקרות ממוכנות במערכות תפעוליות שמטרתן להגביל חשיפה לסיכון תפעולי.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע, הדירקטוריון אימץ ואישר מדיניות בנושא אבטחת מידע. מסמך המדיניות מציג את מחויבות ההנהלה לאבטחת המידע בחברה, מתווה את העקרונות להשגת רמת אבטחת מידע נאותה ומפרט, בין היתר, את התשתית הארגונית התומכת בניהול סיכוני מערכות מידע, אבטחת מידע, סקרי סיכונים והמשך פעילות בשעת משבר. מכוחו של מסמך המדיניות נכתבו ונכתבים נהלים פנימיים, תוך התאמות לאופי הפעילות של החברות האמורות השונות בחברה. בד בבד פועלת החברה להקטין חשיפות לסיכוני סייבר.

החברה מייחסת חשיבות רבה לנושא ניהול סיכוני אבטחת מידע ומצויה בתהליך שוטף של ביצוע סקרי סיכונים, הערכת סיכונים ומבדקי חדירה. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לאבטחת מידע בהן נמסר דיווח על סטאטוס נושאים שוטפים בתחום אבטחת מידע.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2010, "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים", בוצע סקר להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה, לרבות התייחסות לאירועים בעלי פוטנציאל לגרימת נזק. כפועל יוצא מהסקר גובשה תוכנית פעולה לגבי הצעדים למזעור הסיכונים. הסקר עודכן במהלך שנת 2016.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע.

תפיסת ההגנה של הראל בניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בנויה על 3 שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת גולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ב-31/8/2016 פורסם חוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכוני סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי- תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים. החברה נערכת ליישום הוראות החוזר במלואן.

היערכות החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרד הראשי ברמת-גן.

מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את כלשירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים. בוצע לאחרונה בנובמבר 2016.

בהתייחס להערכות לאירוע קטסטרופה במשרד הראשי ברמת-גן, הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים להתארגנות של עובדים באתרים אחרים של הקבוצה, לגיבוי וביצוע עבודה במשמרות. כל תת-יחידה תיערך להתרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי וכתובת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור. בחברה קיים ספר נהלים המסדיר אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

הליכים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

היועץ המשפטי של החברה אחראי לניהול הסיכון המשפטי, מסתייע במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניק תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלבנטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלבנטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

סיכון ציות

פעילויות מהותיות בקבוצה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי החברה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

החברה חותרת לעמידה בכל הדרישות הרגולטוריות המוטלות עליה, מתוך שאיפה שלא להיחשף לסיכוני ציות.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלבנטיות להם. החברה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

סיכון מוניטין

המוניטין של החברה הינו אחד הנכסים היקרים ביותר שלה והגנתו הינה חיונית לפעילות החברה. בשל כך, החברה עושה כל מאמץ לשמר את המוניטין החיובי הקיים. ניהול סיכון המוניטין מסתמך על תרבות אתית חזקה שבה מופעל שיקול דעת בסביבה מובנית ומודעת סיכונים. הערכת סיכון המוניטין מהווה שיקול עיקרי בהערכת כל פעילות עסקית, התקשרות ושיתוף פעולה. כל יחידה עסקית אחראית לביצוע הפעולות הנדרשות על מנת להבטיח מזעור החשיפה לסיכון המוניטין בממשקי עבודה אל מול שותפים עסקיים וצדדים שלישיים.

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסיים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישה למינוי מנהל סיכונים.
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד פרק 10 - ניהול סיכונים, המתייחסות לתפקידי מנהל הסיכונים ומארגן היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים.
- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15 בנושא ניהול סיכוני אשראי.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, אבטחת מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני טכנולוגיות מידע ובקרה על דיווח כספי (SOX).

החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים, בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

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

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לשנה ועל הרווח הכולל (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר, 2016

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-10%	+10%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	(32)	32	(1)	1	רווח (הפסד)
-	-	(32)	32	239	(225)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ליום 31 בדצמבר, 2015

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-10%	+10%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	(29)	29	(1)	1	רווח (הפסד)
-	-	(29)	29	196	(185)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ליום 31 בדצמבר, 2014

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-10%	+10%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2)	2	(74)	74	-	-	רווח (הפסד)
(2)	2	(74)	74	393	(370)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס לרווח הכולל מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לשנה.

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2016					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,524	1,524	-	-	-	נכסים:
517	-	-	517	-	נכסי מיסים נדחים
486	-	-	-	486	נכסי מיסים שוטפים
2,527	1,524	-	517	486	חייבים ויתרות חובה
8,815	-	-	3,808	5,007	השקעות פיננסיות:
					נכסי חוב סחירים
2,533	-	2	-	2,531	מזומנים ושווי מזומנים
13,875	1,524	2	4,325	8,024	סך הכל נכסים
13,356	13,356	-	-	-	סך כל הון
519	-	-	-	519	התחייבויות:
					זכאים ויתרות זכות
13,875	13,356	-	-	519	סך הכל הון והתחייבויות
-	(11,832)	2	4,325	7,505	סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2015					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים:
2,019	2,019	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
783	-	-	783	-	נכסי מיסים שוטפים
650	-	-	-	650	חייבים ויתרות חובה
<u>3,452</u>	<u>2,019</u>	<u>-</u>	<u>783</u>	<u>650</u>	
					השקעות פיננסיות:
8,290	-	-	3,062	5,228	נכסי חוב סחירים
36	-	-	36	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1	1	-	-	-	מניות
<u>8,327</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>3,098</u>	<u>5,228</u>	סה"כ השקעות פיננסיות
<u>1,375</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1,374</u>	מזומנים ושווי מזומנים
<u><u>13,154</u></u>	<u><u>2,020</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>3,881</u></u>	<u><u>7,252</u></u>	סך הכל נכסים
					סך כל הון
<u>12,884</u>	<u>12,884</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
					התחייבויות:
270	-	-	-	270	זכאים ויתרות זכות
<u>13,154</u>	<u>12,884</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>270</u>	סך הכל הון והתחייבויות
<u>-</u>	<u>(10,864)</u>	<u>1</u>	<u>3,881</u>	<u>6,982</u>	סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ- 9,665 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של חייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך.

מזומנים ושווי מזומנים

החברה מחזיקה במזומנים בבנקים המדורגים AA- עד AA+ בהתבסס על הדירוג של חברות מעלות ומדרוג.

חייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול

הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מקופות שבניהולה ועל-כן לחברה חשיפה שולית בגין סיכון אשראי הנובעת מחייבים - הכנסות לקבל מדמי ניהול.

השקעות פיננסיות

החברה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי על ידי השקעה בעיקר באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובאגרות חוב קונצרניות סחירות בדרוג גבוה. נכון ליום 31 בדצמבר 2014, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר					
2015			2016		
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,326	36	8,290	8,815	-	8,815

בארץ

נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראה גם ביאור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי (*)								
ליום 31 בדצמבר 2015				ליום 31 בדצמבר 2016				
סך הכל	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה	סך הכל	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,820	-	-	6,820	6,469	-	-	6,469	נכסי חוב בארץ נכסי חוב סחירים: אגרות חוב ממשלתיות
1,470	150	214	1,106	2,346	119	151	2,076	אגרות חוב קונצרניות
8,290	150	214	7,926	8,815	119	151	8,545	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
36	-	-	36	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים: פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
36	-	-	36	-	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
8,326	150	214	7,962	8,815	119	151	8,545	סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

3. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016		
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
650	650	-	486	486	-
1,316	1,316	-	1,524	1,524	-
1,375	-	1,375	2,533	-	2,533
					חייבים ויתרות חובה
					נכסי מסים נדחים
					מזומנים ושווי מזומנים

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016		ענף משק
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.14	12	2.55	225	בינוי ונדל"ן
-	-	6.39	563	חשמל ומים
3.67	305	3.48	307	תקשורת ושרותי מחשב
12.48	1,039	9.54	841	בנקים
1.81	151	4.65	410	שירותים עסקיים אחרים
18.10	1,507	26.61	2,346	
81.90	6,820	73.39	6,469	אג"ח מדינה
100.00	8,327	100.00	8,815	סך הכל

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

(1)

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות 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. 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 רגולטורים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי 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 אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר 2012, פרסם הממונה חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (1) עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר. הפרויקט הסתיים בחודש יוני 2016.

במהלך יישום הפרויקט לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

(2)

בחודש יוני 2004 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת כנגד החברה האם, יושב הראש לשעבר ומנכ"ל החברה לשעבר וכנגד חברה שהינה בעלת שליטה בחברה האם (להלן - הנתבעים), על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה (להלן - התובעים) בסכום של 15,605 אלפי ש"ח. התביעה עניינה פיצוי עתידית בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול, במוניטין, שימוש בקניינה של עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשיכה ואובדן רווחים. ביום 29 ביולי 2010 החליט בית המשפט לקבל את בקשת התובעים להכיר בתביעה כתביעה נגזרת בשם לעתיד (להלן: "ההחלטה"). בנוסף תובעים התובעים עמלות בסך של 3,177 אלפי ש"ח במסגרת התביעה האישית שלהם נגד המנויים לעיל.

ביום 24 באוגוסט 2015 ניתן פסק דין בתביעה במסגרתו דחה השופט את התביעה הנגזרת במלואה וקיבל את תביעתם האישית של התובעים לתשלום עמלות ותמלוגים מטעם לעתיד.

במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 העבירה לעתיד לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טוענים כי הסכום שהועבר אינו מהווה את הסך הסופי לו הם זכאים בהתאם לפסק הדין. בהתאם לכך, מונה מומחה מטעם בית המשפט לצורך הכרעה בסוגיות הכספיות שבמחלוקת. עיקר המחלוקת שבין הצדדים הינה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת פגישה שהתקיימה עם המומחה נגללו מחלוקות נוספות בין הצדדים. בהתאם לכך הוגשה בקשה לבית המשפט מטעם התובעים במסגרתה ביקשו כי המומחה יתייחס גם לסוגיית העמלות בגינה קיימת מחלוקת. לאחר שהתקיים דיון בעניין הגיעו הצדדים להסכמה לפיה המומחה יבדוק גם את עניין העמלות ובעניין הריבית התבקש בית המשפט ליתן החלטה במחלוקת שבין הצדדים. ביום 22 באוגוסט 2016 התקבלה החלטת בית המשפט המקבלת את עמדת הנתבעים, כי הריבית לפיה יבצע המומחה את הבדיקה ויערוך את תחשיב התגמולים היא הריבית בגין איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית. בכל הנוגע לתביעה האישית, ביום 3 בינואר 2017 הוגשה לבית המשפט חוות דעת חלקית של המומחה מטעם בית המשפט, בנושא התמלוגים ובנושא שכר הדירקטורים. בעקבות הכרעת המומחה בנושאים האמורים שולם בחודש פברואר 2017 סכום העומד על 322,356 ש"ח לתובעים. בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 נכללה הפרשה בגין הסכום ששולם. המומחה טרם השלים את חוות דעתו בנושא העמלות אשר הצדדים הגיעו להסכמה כי הוא ידון בעניין זה גם כן.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

(2) (המשך)

בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, מניין הימים להגשת הערעור על ידי מי מהצדדים יחל להימנות בחלוף 14 ימים מיום הגשת דו"ח המומחה, או, במידה ויוגש על ידי מי מהצדדים ערעור על קביעותיו, שאז יחל מניין הימים לאחר הכרעת בית המשפט המחוזי בערעור זה, או עד ליום 31 במרס 2017 - על פי המוקדם מבניהם.

בנוסף, ביום 28 באוקטובר 2015 הגישו התובעים הודעת ערעור על פסק הדין בתביעה הנגזרת. במסגרתה מבקשים התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק. טרם ניתנה החלטה בעניין על ידי בית המשפט העליון. להערכת יועציה המשפטיים של לעתיד סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

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

ב. התקשרויות

(1) על-פי הסכמים עם בעלי מניות המיעוט בחברה, שנחתמו במסגרת הסכם הפשרה מיום 1 ביוני 2000, זכאים בעלי מניות אלה לקבל כדלקמן:

- א. תמלוגים בשיעור של 10% מהכנסות החברה מדמי הניהול, נטו שייגבו מעתידית.
- ב. 10% מדמי הניהול שמבטחי המשנה ישלמו לחברה.

(2) ביום 26 בפברואר 2013, נחתם הסכם בין "הראל פנסיה וגמל בע"מ" (לשעבר: הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ) לבין ידידים הולדינג ולפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים הולדינג כלפי החברה החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק הראל פנסיה וגמל בע"מ את השירותים שאותם התחייבה לספק ידידים הולדינג לחברה ובתמורה לכך תהיה הראל פנסיה וגמל זכאית לדמי הניהול והתפעול להם הייתה זכאית ידידים הולדינג.

בהתאם להסכם תהיה זכאית הראל נפנסיה וגמל לדמי הניהול בסך של 2,850 אלפי ש"ח לשנה, צמוד למדד שפורסם בחודש אוגוסט 2011, ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה החברה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת בת שלוש שנים. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 19 בנובמבר 2014 ועל ידי הדירקטוריון ביום 23 בנובמבר 2014.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידיית קופת פנסיה בע"מ (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

19 במרס 2017

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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 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.

19 במרס 2017

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	ניר כהן	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 19 במרס 2017

עתידיית קופת פנסיה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

עתידידת קופת פנסיה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח רואי החשבון המבקרים

3

דוח רואי החשבון המבקרים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

דוחות כספיים

4

מאזנים

5

דוחות הכנסות והוצאות

6

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

7

ביאורים לדוחות הכספיים

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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ולבעלי המניות של עתידית קופת
פנסיה בע"מ המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן:
"החברה המנהלת")**

ביקרנו את המאזן המצורף של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים הסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיזגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדוחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 18 א' לדוחות הכספים בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות כמו כן אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1' בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במרס 2017

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ובעלי המניות של עתידית קופת פנסיה בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה חדשה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 19 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 18 א' לדוחות הכספיים בדבר החשיפה להתחייבויות תלויות וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 1' בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במרס 2016

ליום 31 בדצמבר			
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			רכוש שוטף
19,667	22,057	4	מזומנים ושווי מזומנים
2,752	6,978	5	חייבים ויתרות חובה
6,162	6,589	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
28,581	35,624		סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
393,708	432,114	7	ניירות ערך שאינם סחירים
391,522	380,059	8	ניירות ערך סחירים
79,903	104,362	9	פקדונות והלוואות
865,133	916,535		סה"כ השקעות
893,714	952,159	3	סה"כ נכסים
		18	התחייבויות תלויות והתקשרויות
6,311	7,244	10	התחייבויות שוטפות
		2ג(5)	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
191,440	229,790		לפנסיונרים
806,223	851,363		למבוטחים פעילים
314,660	268,660		למבוטחים לא פעילים
1,312,323	1,349,813		זכויות שייצברו בעתיד:
238,712	244,740		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(167,761)	(179,291)		בניכוי:
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(91,122)	(69,669)	11	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(20,171)	(4,220)		
1,292,152	1,345,593		סיוע ממשלתי ישיר:
(154,202)	(153,605)	11	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,137,950	1,191,988		
(250,547)	(247,073)		גרעון אקטוארי
887,403	944,915		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
893,714	952,159	16	הון מניות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

19 במרס 2017			
רם גבל סמנכ"ל כספים של החברה המנהלת	דודי ליידנר מנכ"ל של החברה המנהלת	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
(158)	(546)	א12	ממזומנים ושווי מזומנים
		ב12	מהשקעות:
71,203	30,885		בניירות ערך שאינם סחירים
4,605	18,536		בניירות ערך סחירים
2,705	3,019		בפקדונות והלוואות
78,513	52,440		
78,355	51,894		סה"כ הכנסות מהשקעות
6,162	6,597	6	סיוע ממשלתי ישיר
84,517	58,491		סה"כ הכנסות הוצאות
			הוצאות
5,434	5,307	13	דמי ניהול
647	852		עמלות ואחרות
(7)	-	17	מסים
6,074	6,159		סה"כ הוצאות
78,443	52,332		עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
801,445	887,403
14,594	15,074
6,284	6,058
78,443	52,332
99,321	73,464
9,597	11,323
3,766	4,629
13,363	15,952
887,403	944,915

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומים

לגימלאים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1: - כללי

הגדרות	א.
	בדוחות כספיים אלה:
	הקרן או עתידיית
- עתידיית קופת פנסיה.	החברה המנהלת או החברה
- לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.	עמיתים ותיקים
- עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר, 1994.	עמיתי תקופת הביניים
- עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר – מרס 1995.	בעלי עניין וצדדים קשורים
- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב -2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".	רשות שוק ההון
- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.	הממונה
- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.	תקנות מס הכנסה
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	מדד
- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.	חוק הפיקוח
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה -2005.	
	ב.
	לחברה המנהלת רישיון לעסוק בביטוח בענף הפנסיה. לעניין הענקת רישיון מבטח לחברה המנהלת ראה סעיף ז' להלן.
	ג.
	הקרן מפעילה שתי תוכניות פנסיוניות: פנסיה מקיפה ופנסיה יסוד (זיקנה). תשלומי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגין וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאריו הזכאים על-פי תקנון הקרן. תקנונה של הקרן מפרט את מנגנון האיזון האקטוארי:
	מידי שנה נערך לקרן מאזן אקטוארי ובו נרשם העודף או הגרעון האקטוארי המצטבר. בשנה בה נוצר עודף אקטוארי יראו אותו כעתודה אקטוארית.
	עלתה היתרה בעתודה האקטוארית על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, רשאית הקרן להגדיל זכויות למבוטחים, פנסיונרים ושאיירים בהתאם לחלוקה שתקבע בגין היתרה שעלתה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן.
	בשנה בה נוצר גרעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן או, באישורו של הממונה גם לגבי שיעור נמוך מ-5% או כשנוצר גרעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מסך כל התחייבויות הקרן במהלך 3 שנים רצופות יועבר מהעתודה האקטוארית לנכסי הקרן סכום עד לגובה הגרעון ובמידה ונותר גרעון יופחתו זכויות המבוטחים, פנסיונרים ושאיירים בגובה יתרת הגרעון (ראה גם ביאור 1.1).

ביאור 1: - כללי (המשך)

ד. בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מ-1 בינואר 1995. דהיינו הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

ה. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:

ביום 22 בדצמבר, 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן - תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאיר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הותיקה, אולם הקרן הותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "עמד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה).

ו. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

ז. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי, 2007. כיון שעתידיית היא קופה תאגידית פעלו עתידיית והחברה המנהלת במהלך שנת 2007 להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל בידי החברה, כשם שהיה והוה, הלכה למעשה, מיום 29 בנובמבר, 1989 (כפועל יוצא מכך שתקנון עתידיית קובע שהיא תנוהל בידי החברה). ביום 3 במאי, 2007 השלימו עתידיית והחברה את כל הפעולות הנדרשות על-פי הבנתן בהתאם לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופות גמל המנוהלות כתאגיד להיות מנוהלות בנאמנות על ידי חברה מנהלת. ברם, קבוצת המיעוט בחברה טענה כי היא בעלת המניות בעתידיית וכי לה הסמכות לבצע את השינוי המבני, תוך שהיא התעלמה מהקבוע בתקנון עתידיית, לפיו כל המבוטחים ומעסיקיהם הם חברי החברה וזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של עתידיית קבעו תמיד, מיום 29 בנובמבר, 1989, כי הרוב המוחלט באסיפה הכללית של עתידיית ניתן לחברה, כחברה המנהלת שלה.

לאחר פעולות שנקטה החברה ובהם פניות חוזרות ונשנות לממונה וכן לביהמ"ש לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני, התקבל ביום 6 בפברואר, 2013 פסק דינו של בית המשפט המחוזי מרכז ובמסגרתו הוצהר על ידי בית המשפט כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה וכי על לעתיד לפעול מול הממונה ליישום המתווה שהוגש על ידה בשנת 2007.

בהתאם לכך, ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול מרצון של עתידיית בנאמנות על ידי החברה המנהלת. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישון המבטח של עתידיית והוענק רישון מבטח לחברה המנהלת. כן, ניתן אישור הממונה לעדכון תקנון קרן הפנסיה אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2015.

ח. במסגרת עדכון תקנון הקרן ערכה החברה המנהלת שינוי מקיף בתקנון במסגרתו תכנית הפנסיה תבוסס על עקרונות קרן מסוג תשואה (בדומה לקרנות הפנסיה החדשות) כך שזכויות המבוטחים בקרן הומרו ליתרות צבורות אשר משקפות את זכויותיהם הצבורות בטרם ביצע עדכון התקנון כאמור. כמו כן עודכן מבנה דמי הניהול, כך שמודל דמי הניהול החדש יהיה שקוף ופשוט. ראה גם ביאור 13 בדבר דמי ניהול. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה המנהלת כמפורט לעיל.

ט. ביום 27 בנובמבר, 2006 נרשמה במרשם רשם החברות 'החלטה' על 'תיקון' תקנונה של הקרן ובתוך כך 'החלטה' על 'שינוי' שמה של הקרן ל'חזון חברה מנהלת בע"מ". על פי חוות דעת של היועצים המשפטיים של החברה, ה'החלטה' האמורה נתקבלה שלא כדין באסיפה כללית שנתכנסה שלא כדין, בניגוד לתקנות 8-18 לתקנון ההתאגדות של החברה ובלא קבלת אישור מראש ובכתב מאת הממונה, אישור הנדרש על פי סעיף 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005. על כן ה'החלטה' האמורה הינה שגויה ובטלה. לפיכך, שמה הנכון של הקרן על פי רשם החברות הוא "עתידיית קופת פנסיה בע"מ" ותקנונה שבתוקף הוא התקנון שאושר כדין בדצמבר 2007.

בעקבות פניות שלא נענו לרשם החברות, ביום 15 בספטמבר 2010 הגישה החברה המרצת פתיחה, בין היתר, בנושא אי חוקיות ה'החלטה' על 'שינוי' שמה של הקרן. ביום 6 בפברואר 2013 התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי מרכז ובמסגרתו הוצהר על ידי בית המשפט כי ההחלטות האמורות הינן בטלות וחסרות כל תוקף וכי שמה של הקרן הוא עתידיית קופת פנסיה בע"מ. החברה הגישה לרשם החברות בקשה לתיקון הרישום במרשם החברות בהתאם לפסק הדין. בהמשך לכך בוצע התיקון במרשם רשם החברות. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פועלת החברה בימים אלה מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

י. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

בהתאם להנחיית הממונה, החל משנת 2008 ניתן ביטוי במאזני הקרנות הותיקות שבהסדר (שהקרן איננה נמנית עליהן), לסכום סיוע בגין כרית ביטחון, אשר נועדה להגן על עמיתי קרנות אלה מפני תנודתיות בתשואות.

קרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות, אשר הקרן נמנית עליהן, אינן זכאיות לכרית הביטחון האמורה. בחודש אפריל, 2011, הגישו מספר קרנות ותיקות מאוזנות עתירה לבג"צ נגד משרד האוצר ואחרים בטענת אפליה על רקע האמור. בהמשך לכך הונחה ביום 5 בנובמבר 2012 על שולחן הכנסת הצעת חוק הכוללת בין היתר את התנאים הבאים לצורך זכאות לכרית הביטחון:

1. שינוי תקנון הקרן והפחתת ההתחייבויות תוך כדי העלאת גיל הפרישה של המבוטחים בקרן.
2. מכל תשלום בעתיד ינוכה שיעור הולך וגדל עד לתקרה של 1.75% בתום 5 שנים.

בהתאם להצעת החוק, אם תעמוד הקרן בתנאי הזכאות, יוקצה לה סכום מתקציב המדינה, כמפורט בהצעת החוק, כך שתקרת כרית הביטחון שתוקצה לה תעמוד על סך של 68 מיליון ש"ח ותהיה צמודה למדד בתוספת ריבית הקבועה בהצעת החוק.

ביום 31 בדצמבר 2012 התקבל אישור לשינוי תקנון הקרן בהתאם להוראות הצעת החוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 27) (כריות ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ג - 2012, ובהתאם עודכנו נתוני הגירעון האקטוארי בקרן.

ההצעה קובעת, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד שקלים, או 11.8%, הנמוך מבניהם. זאת לצורך הגנה על עמית 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 שקלים 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.

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

ביאור 1: - כללי (המשך)

י. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות (המשך)

בתקופת הדוח ירד הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ- 250.5 מיליון ש"ח לסך של כ- 247.1 מיליון ש"ח המהווה כ- 15.5% גירעון, בשנת 2015 כ- 16.2%.

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, נדרשת 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.

הואיל ותיקון 33 בדבר כרית הביטחון הושלם לאחר תאריך המאזן, כרית הביטחון לא קיבלה ביטוי בדוחות הכספיים ובדוח האקטוארי. מכל מקום בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור האיזון האקטוארי לאחר ניצול כרית הביטחון הינו 4.87%. שיעור האיזון הינו נמוך מ- 5% ועל כן לא נדרשת הקרן לבצע הפחתת זכויות כאמור.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי חשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 3-2006-3-21 ו-2010-3-21.

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות מס הכנסה שהוחלפו בחודש מרס, 2009 בתקנות על הפיקוח שירותים פיננסיים קופות גמל - חישוב שווי נכסים, 2009 - התשס"ט. כתוצאה מההחלפה לא חל שינוי בכללי השערוך הנוגעים לקרנות פנסיה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 במרס 2017.

ב. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשה ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, ועל הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים ובבתי השקעות והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על חודש ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

- אגרות חוב מיועדות, אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות
- עד וכולל 20 במרס, 2011 (להלן - "יום המעבר"), חלקם משוערכים על פי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים, וחלקם משוערכים על פי ציטוטי החברה הנ"ל. החל מיום המעבר משוערכים בהתאם למודל החדש המתואר בסעיף ג.3 להלן.
- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן.
- חוזים עתידיים - משוערכים על פי הנוסחא שנקבעה על ידי אגף שוק ההון שלוקח בחשבון, בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה בשינויים המתאימים.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
- אגרות חוב, הלוואות ושטרי הון שאינם נמדדים לפי שווי הוגן - משוערכים לפי עלות מתואמת לפי חוזרי גופים מוסדיים - 2008-9-16 ו- 2009-9-2.
- מוצרים מובנים - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת.
- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.
- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עבר יום ה- EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.
- מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי הוגן ליום המאזן.
- אופציות בלתי סחירות - לפי שווי הוגן שחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי הממונה.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

3. שיעורי הריבית ששמשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן 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, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

בחודש דצמבר 2015 פרסמה חברת מרווח הוגן עדכון הוראות ביצוע לשערוך אגרות חוב מיועדות. בהתאם לעדכון אגרות החוב ישוערכו על בסיס עקום ריבית חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד. העדכון בוצע על מנת למנוע את קיומו של פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי, כיוון שלצורך חישוב העודף/גרעון אקטוארי לא נלקחת בחשבון פרמיית סבסוד זו. עדכון זה בוצע מיום פרסומו מבלי לערוך תיקונים לפני יום המעבר. השפעת תיקון זה על אגרות החוב המיועדות למועד המעבר הסתכם לסך של כ 61 מיליוני ש"ח.

4. שערי החליפין וההצמדה

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתאריך המאזן.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.
- ג. להלן פרטים על המדד ושער החליפין של הדולר של ארה"ב:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
%					
(0.10)	(0.90)	(0.30)	101.21	100.30	100.00
שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח) *					
12.04	0.33	(1.46)	3.89	3.90	3.85
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2016 = 100.)

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן הקיימים והצפויים להצבר בעתיד למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים, לרבות בגין דמי ניהול ובניכוי דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד, הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן והכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן, כפי שחושבה על ידי אקטואר הקרן מר ישעיהו אורזיצר, אשתקד על ידי מר דוד אנגלמאיר.

בהמשך לסעיף 51 לתקנות מס הכנסה בדבר החלפת חוות דעת אקטוארית אחת לחמש שנים, מונה מר ישעיהו אורזיצר למתן חוות דעת אקטוארית לדוח השנתי של הקרן לשנת 2016. במסגרת חוות דעתו נוקט מר אורזיצר בגישה שונה לעניין סוגיית חישוב דמי ניהול מאשר גישת אקטואר הקרן אשתקד. בעוד אקטואר הקרן אשתקד נוקט באומדן דמי הניהול על ידי היוון בריבית הגלומה בווקטור הריביות חסר הסיכון בניכוי שיעור דמי הניהול משתמש מר אורזיצר באומדן של קיבוע תזרים דמי הניהול - דמי הניהול מחושבים כאחוז מהצבירה של הפעילים וכאחוז מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים. ההבדל בין שני האומדנים להערכת היוון דמי הניהול הקטין את הגירעון בסך של כ - 27.6 מיליון ש"ח, הבדל זה לא גרם לשינוי לעניין הצורך בהפעלת מנגנון האיזון האקטוארי.

להבדלים הנ"ל בדבר אומדן דמי הניהול העתידיים אין השפעה על גביית דמי הניהול בפועל, הנעשים בהתאם לתקנון הקרן.

ב. 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 ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישוב נערך על-פי שיעור ריבית הכלול בעקום הריבית המפורסם על ידי חברת "מרווח הוגן" ובהתבסס על תשואה של 4.8%-5.6% על אגרות חוב מיועדות.

בתאריך 22 באפריל, 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחות הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר, 2002. בהתאם להוראות הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"ל.

ההתחייבויות הפנסיוניות בדוחות הכספיים מבוססים על הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי על כל הביאורים וההערות הכלולים בו השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

החל מיום 31 בדצמבר, 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 3-6-2007. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה.

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. בשל ההשפעה הקטנה שיש לשינויים האמורים על תקנון הקרן נמסר לחברה על ידי נציגי הממונה, לאחר שהגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור, כי התיקון איננו נדרש.

כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. במהלך שנת 2014 הגישה החברה המנהלת לממונה את תוצאות הבדיקות הנ"ל.

ג. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לגמלאים, שאירים ואחרים

דמי הגמולים והתשלומים לגמלאים, שאירים ואחרים, נרשמים לפי חודש הגביה והתשלום בפועל, למעט דמי גמולים המתקבלים באמצעות חברות ביטוח, הנרשמים על בסיס מצטבר עם קבלתם בחברת הביטוח. דמי ניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו. התשלומים לפנסיונרים נרשמים במועד הזכאות.

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתים		תקופת הביניים	ליום 31 בדצמבר 2016
עמיתים ותיקים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			מזומנים ושווי מזומנים
22,057	10,337	11,720	חייבים ויתרות חובה
6,978	2,063	4,915	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
6,589	4,288	2,301	ניירות ערך שאינם סחירים
432,114	175,487	256,627	ניירות ערך סחירים
380,059	153,908	226,151	פקדונות והלוואות
104,362	44,847	59,515	סך-הכל נכסים
952,159	390,930	561,229	
			ליום 31 בדצמבר 2015
19,667	9,189	10,478	מזומנים ושווי מזומנים
2,752	866	1,886	חייבים ויתרות חובה
6,162	4,017	2,145	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
393,708	166,872	226,836	ניירות ערך שאינם סחירים
391,522	151,141	240,381	ניירות ערך סחירים
79,903	37,111	42,792	פקדונות והלוואות
893,714	369,196	524,518	סך-הכל נכסים

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2016:

עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,928	2,316	7,244
134,061	95,729	229,790
458,255	393,108	851,363
138,596	130,064	268,660
730,912	618,901	1,349,813
107,475	137,265	244,740
(95,025)	(84,266)	(179,291)
(53,095)	(16,574)	(69,669)
(40,645)	36,425	(4,220)
690,267	655,326	1,345,593
(52,151)	(101,454)	(153,605)
638,116	553,872	1,191,988
(81,815)	(165,258)	(247,073)
556,301	388,614	944,915
561,229	390,930	952,159

התחייבויות שוטפות

התחייבויות פנסיוניות

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד:

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
ובגין הוצאות ניהול

בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן

גרעון אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015:

עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,338	1,973	6,311	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
			לפנסיונרים
112,677	78,763	191,440	למבוטחים פעילים
433,509	372,714	806,223	למבוטחים לא פעילים
158,283	156,377	314,660	
704,469	607,854	1,312,323	
			זכויות שייצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
117,772	120,940	238,712	ובגין הוצאות ניהול
			בניכוי:
(89,285)	(78,476)	(167,761)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(65,064)	(26,058)	(91,122)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(36,577)	16,406	(20,171)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
667,892	624,260	1,292,152	
			סיוע ממשלתי ישיר:
(51,192)	(103,010)	(154,202)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
616,700	521,250	1,137,950	הממשלתי הישיר לקרן
(96,520)	(154,027)	(250,547)	גרעון אקטוארי
520,180	367,223	887,403	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
524,518	369,196	893,714	

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2016:

סך הכל	הצמדה למטבע חוץ	בהצמדה		ללא תנאי הצמדה	אלפי ש"ח
		למדד המחירים לצרכן	אלפי ש"ח		
22,057	9,877	-	-	12,180	
6,978	4,722	313	-	1,943	
6,589	-	-	-	6,589	
345,890	-	345,890	-	-	
34,353	1,030	31,310	-	2,013	
51,871	8,210	-	-	43,661	
117,091	3,764	113,252	-	75	
130,123	24,475	103,438	-	2,210	
132,845	77,807	597	-	54,441	
3,790	-	3,790	-	-	
1,941	-	1,934	-	7	
98,631	6,348	84,313	-	7,970	
<u>952,159</u>	<u>136,233</u>	<u>684,837</u>	-	<u>131,089</u>	

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך-הכל הנכסים

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015:

סך הכל	הצמדה למטבע חוץ	בהצמדה		ללא תנאי הצמדה	אלפי ש"ח
		למדד המחירים לצרכן	אלפי ש"ח		
19,667	3,008	-	-	16,659	רכוש שוטף
2,752	2,334	175	-	243	מזומנים ושווי מזומנים
6,162	-	-	-	6,162	חייבים ויתרות חובה
321,606	-	321,606	-	-	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
26,400	1,091	23,335	-	1,974	ניירות ערך שאינם סחירים
45,702	1,813	-	-	43,889	אגרות חוב ממשלתיות
145,770	9,887	135,635	-	248	אגרות חוב אחרות
127,606	29,811	81,202	-	16,593	מניות וניירות ערך אחרים
118,146	77,301	788	-	40,057	ניירות ערך סחירים
1,552	-	1,552	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
1,728	-	1,717	-	11	אגרות חוב אחרות
76,623	6,402	57,700	-	12,521	מניות וניירות ערך אחרים
893,714	131,647	623,710	-	138,357	פקדונות והלוואות
					פקדונות בבנקים
					הלוואות לעמיתים
					הלוואות לאחרים
					סך-הכל הנכסים

ביאור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016		
עמיתים		עמיתי	עמיתים		עמיתי
סה"כ	ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	ותיקים	תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,493	5,034	8,459	9,812	3,838	5,974
3,166	2,788	378	2,367	2,229	138
16,659	7,822	8,837	12,179	6,067	6,112
3,008	1,367	1,641	9,878	4,270	5,608
19,667	9,189	10,478	22,057	10,337	11,720

בשקלים

עו"ש בבנקים
פקדונות במוסד כספי

במט"ח

עו"ש בבנקים
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016		
עמיתים		עמיתי	עמיתים		עמיתי
סה"כ	ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	ותיקים	תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118	49	69	149	61	88
231	82	149	459	141	318
2,388	729	1,659	6,350	1,853	4,497
15	6	9	20	8	12
2,752	866	1,886	6,978	2,063	4,915

קרנות פנסיה
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים ויתרות חובה בגין השקעות
אחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 6: - סיוע ממשלתי ישיר

א. כללי

במכתב הממונה מיום 11 בדצמבר, 2003 לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות שתוקן ביום 20 באוקטובר, 2004, הודיע הממונה כי יינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, החל משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

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

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, 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.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר, 2004 או לאחריו, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום כאמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן, כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה-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.

ב. תחשיב הסיוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
557,960	223,545	334,415	586,885	236,411	350,474	נכסים חופשיים
143,098	-	143,098	149,961	-	149,961	נכסי אג"ח מיועדות
143,765	71,419	72,346	184,995	81,165	103,830	נכסי אג"ח ערד שהונפקו החל מ-1 בינואר 2004
	0.71%	0.19%		0.71%	0.19%	אחוז פיצוי בגין אג"ח ערד
	1.57%	1.05%		1.57%	1.05%	אחוז פיצוי בגין נכסים הזכאים לסיוע
6,162	4,017	2,145	6,589	4,288	2,301	סך הסיוע השנתי

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי			עמיתי			
תקופת	עמיתים	תקופת	תקופת	עמיתים	תקופת	
הביניים	ותיקים	הביניים	סה"כ	ותיקים	הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
202,319	143,571	345,890	143,571	143,571	202,319	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
19,922	14,431	34,353	14,431	14,431	19,922	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
222,241	158,002	380,243	158,002	158,002	222,241	
34,386	17,485	51,871	17,485	17,485	34,386	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
256,627	175,487	432,114	175,487	175,487	256,627	
321,606	138,218	183,388	321,606	138,218	183,388	
26,400	11,691	14,709	26,400	11,691	14,709	
348,006	149,909	198,097	348,006	149,909	198,097	
45,702	16,963	28,739	45,702	16,963	28,739	
393,708	166,872	226,836	393,708	166,872	226,836	

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי			עמיתי			
תקופת	עמיתים	תקופת	תקופת	עמיתים	תקופת	
הביניים	ותיקים	הביניים	סה"כ	ותיקים	הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,401	9,240	37,641	28,401	9,240	37,641	בשנה הראשונה
23,114	6,883	29,997	23,114	6,883	29,997	בשנה השנייה
4,276	5,170	9,446	4,276	5,170	9,446	בשנה השלישית
2,726	5,143	7,869	2,726	5,143	7,869	בשנה הרביעית
1,005	3,789	4,794	1,005	3,789	4,794	בשנה החמישית
1,775	4,064	5,839	1,775	4,064	5,839	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
2,316	1,649	3,965	2,316	1,649	3,965	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
155,007	119,458	274,465	155,007	119,458	274,465	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
3,621	2,606	6,227	3,621	2,606	6,227	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
222,241	158,002	380,243	222,241	158,002	380,243	
149,909	149,909	198,097	149,909	149,909	198,097	
348,006	348,006	348,006	348,006	348,006	348,006	

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אגרות חוב צמודות למדד						
7.43	8.34	6.74	8.22	8.48	8.04	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.80	0.81	0.79	0.85	0.82	0.87	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
אגרות חוב צמודות למט"ח						
5.34	5.34	5.34	4.90	4.90	4.90	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
4.46	4.48	4.43	4.29	4.31	4.28	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
אגרות חוב בלתי צמודות						
2.88	2.88	2.88	2.18	2.17	2.18	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.63	2.63	2.63	2.24	2.24	2.24	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,927	5,718	9,209	17,009	6,033	10,976	מניות וניירות ערך אחרים
30,775	11,245	19,530	34,862	11,452	23,410	קרנות השקעה (ראה באור 18 ב')
45,702	16,963	28,739	51,871	17,485	34,386	

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
145,770	73,591	72,179	117,091	72,587	44,504	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
127,606	41,186	86,420	130,123	38,807	91,316	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
273,376	114,777	158,599	247,214	111,394	135,820	
118,146	36,364	81,782	132,845	42,514	90,331	מניות וניירות ערך אחרים
391,522	151,141	240,381	380,059	153,908	226,151	

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,949	5,879	9,070	12,119	4,807	7,312	בשנה הראשונה
16,158	6,811	9,347	8,155	3,026	5,129	בשנה השנייה
11,094	4,156	6,938	9,581	3,704	5,877	בשנה השלישית
15,411	7,009	8,402	16,488	8,553	7,935	בשנה הרביעית
25,116	9,084	16,032	9,231	3,536	5,695	בשנה החמישית
18,377	7,546	10,831	13,325	4,265	9,060	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
29,641	15,545	14,096	35,073	6,323	28,750	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
11,449	3,500	7,949	20,079	5,488	14,591	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
131,181	55,247	75,934	123,163	71,692	51,471	מעל 15 שנים (עד שנת 2096)
273,376	114,777	158,599	247,214	111,394	135,820	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12.72	12.40	12.98	15.30	17.92	13.02	<u>אגרות חוב צמודות למדד</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.88	1.42	2.24	1.96	1.59	2.28	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.34	5.09	5.43	5.28	4.74	5.61	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.54	3.06	3.71	3.39	2.63	3.85	<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
5.03	5.03	5.02	4.70	3.59	4.77	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.52	3.49	3.54	2.95	1.85	3.02	

ביאור 9: - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,552	411	1,141	3,790	1,517	2,273	פקדונות בבנקים
1,728	1,728	-	1,941	1,941	-	הלוואות לעמיתים
76,623	34,972	41,651	98,631	41,389	57,242	הלוואות לאחרים
<u>79,903</u>	<u>37,111</u>	<u>42,792</u>	<u>104,362</u>	<u>44,847</u>	<u>59,515</u>	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,668	5,312	6,356	15,395	7,109	8,286	בשנה הראשונה
7,933	3,752	4,181	8,304	3,633	4,671	בשנה השנייה
8,554	3,942	4,612	11,505	4,847	6,658	בשנה השלישית
6,526	3,051	3,475	8,646	3,746	4,900	בשנה הרביעית
5,878	2,760	3,118	8,517	3,863	4,654	בשנה החמישית
11,960	5,563	6,397	13,344	5,634	7,710	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
13,699	6,117	7,582	17,310	7,024	10,286	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
11,010	5,401	5,609	14,202	6,118	8,084	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
2,675	1,213	1,462	7,139	2,873	4,266	מעל 15 שנים (עד שנת 2037)
<u>79,903</u>	<u>37,111</u>	<u>42,792</u>	<u>104,362</u>	<u>44,847</u>	<u>59,515</u>	

ביאור 9: - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
<u>פקדונות בבנקים</u>					
2.50	3.76	2.05	2.78	2.82	2.75
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.24	1.30	1.22	0.90	0.89	0.91
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לעמיתים</u>					
1.50	1.50	-	1.79	1.79	-
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.16	1.16	-	1.03	1.03	-
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
<u>הלוואות לאחרים</u>					
5.25	5.33	5.18	5.99	5.98	6.00
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
2.62	2.49	2.72	2.60	2.41	2.73
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					

ד. הלוואות המוצגות בשווי מתואם

בחוזר גופים מוסדיים 16-9-2008 מיום 4 בנובמבר 2008, נקבע כי קרן פנסיה תוכל לשערך בשווי מותאם הלוואות אשר ביום רכישתן או הקצאתן, לא יעלה שווין על 3% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן. הקרן מחזיקה בהלוואות אשר מוצגות בשווי מותאם במסגרת הלוואות. השווי ההוגן של הלוואות מהסוג האמור ליום המאזן (בהתאם לכללים לחישוב שווי הוגן כאמור בביאור 2 ג' לעיל) הינו 2,427 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ- 378 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2015 הינו 2,567 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ- 404 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10: - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2015			ליום 31 בדצמבר 2016		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,704	1,310	3,394	5,601	1,643	3,958
568	234	334	479	196	283
132	54	78	84	34	50
810	334	476	897	368	529
96	40	56	164	67	97
1	-	1	19	8	11
6,311	1,972	4,339	7,244	2,316	4,928

חוזים עתידיים ואופציות
 בזכות
 החברה המנהלת
 מוסדות
 זכאים בגין פנסיה
 מעסיקים
 זכאים בגין השקעות

ביאור 11: - סיוע מממשלתי עתידי

א. להלן החלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
154,202	153,605	(א) הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
91,122	69,669	(ב) הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
<u>245,324</u>	<u>223,274</u>	

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרס 2006, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות מיום 15 בדצמבר, 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.

2. השווי של אגרות החוב המיועדות בדוח הכספי זהה לשווי המשמש בדוח האקטוארי וזאת בעקבות שיערוך מחדש של אגרות חוב מיועדות שבוצעה בהתאם להבהרה שפורסמה בחודש דצמבר 2015, ראה ביאור 2.ג.3.

ב. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
321,606	345,890	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
243,050	253,108	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
<u>78,556</u>	<u>92,782</u>	הפרש

ביאור 12: - הכנסות (הפסדים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	(6)
(180)	(540)
(158)	(546)

א. ממזומנים ושווי מזומנים
הכנסות ריבית
הפסדים מהפרשי שער

ב. מהשקעות:

מניירות ערך שאינם סחירים

66,126 (*)	25,939
824	215
4,253	4,731
71,203	30,885

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים

(79)	3,027
1,526	5,183
3,158	10,326
4,605	18,536

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות

(5)	4
77	97
2,633	2,918
2,705	3,019
78,513	52,440

פקדונות
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

(* כולל סך של כ- 61 מיליון ש"ח בגין שיערוך מחדש של אג"ח מיועדות בהתאם להבהרה שפורסמה בחודש דצמבר 2015, ראה גם ביאור 3.ג.2.

ביאור 13: - דמי ניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת החל מיום 1 באפריל 2015, מועד שינוי התקנון, ראה גם ביאור 1 ח. לעיל:

- 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.

עד למועד שינוי התקנון שילמה הקרן לחברה המנהלת מדי חודש דמי ניהול בסך 0.1% מסך שוויים המשוערך של הנכסים בסוף החודש. על פי תקנונה לפני התיקון הנ"ל, החזירה החברה המנהלת לחשבונות העמיתים חלק מדמי הניהול על פי בסיס ערכי הפדיון שלהם וכן החזירה חלק מדמי הניהול כשיעור מההתחייבות לפנסיונרים.

ביאור 14: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118	149
568	479

חייבים ויתרות חובה:
קרנות פנסיה

זכאים ויתרות זכות:
החברה המנהלת

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,434	5,307

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה	
במשך השנה	ליום 31 בדצמבר
2016	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,670	5,098
152	30
17,392	16,600
3,315	3,310

ניירות ערך סחירים

מניות וניירות ערך אחרים
אג"ח והלוואות

ניירות ערך לא סחירים

מניות וניירות ערך אחרים
אג"ח והלוואות

ביאור 15: - תשואה על נכסי הקרן

תשואה	תשואה
ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו
%	%
6.12	5.80
10.68	9.69

לשנת 2016
לשנת 2015 (*)

(* ראה ביאור 3.ג.2.)

ביאור 16: - הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2016 ו-2015		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
3,000	3,000	מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
10,000	10,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
13,000	13,000	

ביאור 17: - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017, (ראה גם ביאור 1.1). בהתאם לכך, הכנסתה פטורה ממסים (בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקרן).

ביאור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2016.

ב. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר מטיל התשי"ח - 1958, מטיל על הקרן התחייבות כלפי העובדים אם מעסיק פיגר בתשלומיו, אלא אם נקטה הקרן בכל ההליכים הקבועים בחוק.

ג. התקשרויות

השקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון : לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך 51,239 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 17,449 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 10,512 אלפי ש"ח.

עתידיית קופת הפנסיה בע"מ

דו"ח אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2016

מרץ 2017

אדר ב' תשע"ז

תוכן הענינים

מאזן אקטוארי	– חלק א'
הערות ובאורים	– חלק ב'
הצהרת האקטואר	נספח א'
עיקרי תוכנית הפנסיה ע"פ התקנות	נספח ב'
בסיסים טכניים	נספח ג'
הערות האקטואר (כולל דוח תנועה בעודף האקטוארי)	נספח ד'
הסבר לגבי יישום חוזר 3-3-2006	– נספח ה'
תזרימי מזומנים וסטטיסטיקות	– נספח ו'

עתידיית קופת פנסיה בע"מ

31/12/2016

במיליוני ש"ח

שנת הדו"ח

שנת הדו"ח

31/12/2015			31/12/2016			התחייבויות	31/12/2015			31/12/2016			נכסים
סה"כ	רבעון	וوتיקים	סה"כ	רבעון	וوتיקים		סה"כ	רבעון	וوتיקים	סה"כ	רבעון	וوتיקים	
						לפנסיונרים							
177.75	106.26	71.49	206.09	124.65	81.44	זיקנה ושאיירי זקנה	887.40	520.18	367.22	944.915	556.301	388.614	נכסים לפי המאזן החשבונאי
1.37	1.37	0.00	2.99	2.99	-	נכות							
<u>12.32</u>	<u>5.05</u>	<u>7.27</u>	<u>20.71</u>	<u>6.43</u>	<u>14.29</u>	שאירים	0.00	0.00	0.00	-	-	-	הפרש שווי הוגן אג"ח (פירוש מנ)
191.44	112.68	78.76	229.79	134.06	95.73	סה"כ לפנסיונרים							
						לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו							
749.08	400.64	348.44	785.46	419.65	365.81	זיקנה ושאיירי זקנה	154.20	51.19	103.01	153.61	52.15	101.45	סיוע ממשלתי ישיר עתדי
0.48	0.48	0.00	-	-	-	נכות							
16.40	8.34	8.07	-	-	-	שאירים							
<u>40.26</u>	<u>24.05</u>	<u>16.21</u>	<u>65.91</u>	<u>38.60</u>	<u>27.30</u>	זכויות אחרות							
806.22	433.51	372.71	851.36	458.26	393.11	סה"כ							
						לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד							
220.27	110.10	110.17	215.97	99.78	116.18	זיקנה ושאיירי זקנה	167.76	89.29	78.48	179.29	95.02	84.27	ערך נוכחי של דמי גמולים
2.21	0.22	1.98	9.14	2.50	6.64	נכות							
6.32	2.01	4.31	9.07	2.49	6.58	שאירים							
<u>9.91</u>	<u>5.43</u>	<u>4.48</u>	<u>10.57</u>	<u>2.71</u>	<u>7.86</u>	זכויות אחרות							
238.71	117.77	120.94	244.74	107.48	137.26	סה"כ							
						לעמיתים לא פעילים							
314.66	158.28	156.38	268.66	138.60	130.06	דמי ניהול להראל							
0.00	0.00	0.00	-	-	-	התחייבויות אחרות							
<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סה"כ התחייבויות	<u>250.55</u>	<u>96.52</u>	<u>154.03</u>	<u>247.07</u>	<u>81.82</u>	<u>165.26</u>	גרעון (עודף)
<u>1,551.03</u>	<u>822.24</u>	<u>728.79</u>	<u>1,594.55</u>	<u>838.39</u>	<u>756.17</u>		<u>1,551.03</u>	<u>822.24</u>	<u>728.79</u>	<u>1,594.55</u>	<u>838.39</u>	<u>756.17</u>	סה"כ נכסים

חלק ב'

הערות ובאורים

בדוח שלעיל מפורטים הנכסים והתחייבויות שנצברו בקרן.
להלן ביאורים לנתונים המופיעים בדוח:

נכסים

- **נכסים לפי מאזן חשבונאי** – נכסים פחות התחייבויות שוטפות, שנצברו בקרן הפנסיה ע"פ המאזן החשבונאי.
- **סבסוד של אג"ח עתידי** – משקף את השווי ההוגן של אג"חים מסובסדים עתידיים שהמדינה צפויה לספק כדי לשמור על הרכב נכסים של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים.
- **סיוע ישיר ממשלתי עתידי** – בגין העמיתים הוותיקים - תוספת של 1.57% על נכסים חופשיים ו-0.71% על אג"חים מסוג "ערד" שצפויה להתקבל כל שנה מהמדינה. בגין עמיתי הביניים – 0.19% על הכספים המושקעים בערד חדש או ערד קיים ו 1.05% על 70% מהנכסים בניכוי ההשקעות בערדים ובמירונים.
- **דמי גמולים** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של דמי הגמולים הצפויים להיות משולמים לקרן ע"י העמיתים הפעילים.
- **עודף אקטוארי** – ההפרש בין סה"כ ההתחייבויות וסה"כ הנכסים שצויינו לעיל.

התחייבויות

לפנסיונרים

- **זיקנה ושאיירי זיקנה** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לפנסיונרים הקיימים, לשאיירי פנסיונרים קיימים ולשאיירי פנסיונרים עתידיים.
- **נכות** – פנסיית נכות המשולמת לנכה עד סוף חייו ולשאיירים שלו לאחר פטירתו.
- **שאיירים** – פנסיה לשאיירים של פעילים שנפטרו.

לפעילים (זכויות שנצברו ועתידיות)

בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בסעיף של הזכויות העתידיות נרשמו הזכויות שייצברו בעתיד ממועד המאזן ועד למועד הפרישה בעקבות דמי גמולים עתידיים.

- **זיקנה ושאיירי זיקנה** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לעמיתים פעילים כאשר יפרשו לפנסיה ולשאייריהם אם הפעיל נפטר לאחר הפרישה לפנסיה.
- **נכות** – פנסיית נכות המשולמת לפעיל שיהפוך להיות נכה עד סוף חייו ולשאריו לאחר פטירתו.
- **שאיירים** – פנסיית שאיירים של פעילים שנפטרו לפני פרישה לפנסיה.
- **זכויות אחרות** – החזר ערך פדיון לפעילים בעקבות משיכת כספים או זכאות לפנסיה שהיא פחותה מהפנסיה המינימאלית לפי התקנון.

לעמיתים לא פעילים

בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בעיקר מדובר על זכאות לפנסיה לאחר פרישה עבור המוקפא ושאיירו. בנוסף קיימת זכאות להחזר ערך פדיון בעקבות מקרה מוות לפני פרישה או דרישה של משיכת כספים או זכאות לפנסייה זיקנה שפחותה מהפנסיה המינימאלית על פי תקנון. בגין קרן עמיתי תקופת הביניים מסלול מקיפה כלולים בהתחייבויות אלו גם מעט זכויות ביטוחיות של מקרה פטירה או נכות לפני גיל פרישה עבור הפנסיה הצבורה.

דמי ניהול

החבויות האקטואריות כוללות את העמסת דמי הניהול כמפורט בהמשך בדוח.

נספח א' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי ליום 31/12/2016.

אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן. אינני עובד של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לקרן.

אני מצהיר ומאשר כי :

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה :

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם ביום המאזן.

3.

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכך אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ישעיהו אורזיצר ייעוץ אקטוארי בע"מ

ישעיהו אורזיצר

13/3/2017

שם החברה בה עובד האקטואר

שם האקטואר

תאריך

נספח ב'

עיקרי תוכנית הביטוח הפנסיוני לעמיתי קרן עתידית קופת פנסיה בע"מ

כללי

הקרן היא קרן צוברת כאשר מבוטחים ברמה אישית רוכשים זכויות פנסיוניות בעיקר לפי הפקדות לקרן אשר צוברות ריבית הנקובה בתקנון בהתאם למסלול בו הכספים הופקדו. מיתרה צבורה זו מנוכים דמי ניהול בשיעור של 0.055% כל חודש. יתרה צבורה בעת הפרישה מחולקת במקדם פנסיה כדי לקבוע את גובה הפנסיה שתשולם לעמית.

זכויות פנסיוניות

פנסיות זקנה

- פנסיות זקנה מגיל 65 – 67 לגברים ומגיל 60 – 64 לנשים. גיל פרישה תלוי בתאריך לידת העמית.
- קיימת אפשרות להקדמת או דחיית מועד הפרישה לפנסיות זקנה.
- **עמיתים וותיקים**: הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין, 60% פנסיות שארים ו - 180 תשלומים מובטחים לכל הפורשים.
- **עמיתי תקופת הביניים (עמיתי ינואר-מרץ 1995)**: הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין מצב משפחתי ובחירה של תשלומים מובטחים ושיעור פנסיה של שאר במידה ונשוי (כמפורט בתקנון)

פנסיות נכות

לפי התקנות, נקבע כי חבר זכאי לפנסיות נכות מירבית כאשר נשלל ממנו לפחות 75% מכושרו להמשיך במקצועו או בעיסוק שבו עסק עד לאותה מחלה או תאונה. פנסיות הנכות המירבית נקבעת כשכר הקובע מוכפל בשיעור מענק אי כושר לפי גיל ההצטרפות כניקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב - 3 החודשים האחרונים או 12 חודשים אחרונים לפני קרות האירוע. במקרה נכות חלקית: פנסיה יחסית בהתאם לחלקיות הנכות שקבעה הועדה הרפואית.

פנסיות שאירים

- **שאירי פנסיונר**
פנסיות שאירים לשאירי מקבלי פנסיות זיקנה משולמות לפי תקנות הקופה אחרי פטירת הפנסיונר או תום תקופת תשלומים מובטחים, המאוחר מבניהם. פנסיות אלמנה/אלמן משולמת בשיעור 60% מפנסיות הזקנה (עמיתים ותיקים) או בשיעור של 30% או 60% (עמיתי תקופת הביניים)

- שאירי פעיל מסלול מקיף

אלמנה או אלמן זכאי לפנסיה בשיעור 60% מהשכר הקובע מוכפל בשיעור גמלת שאירים לפי גיל ההצטרפות כנקבע בטבלת אחוזי הזכאות. למטרה זו השכר הקובע הוא הגבוה מבין הממוצע של ההכנסות המבוטחות ב - 3 החודשים האחרונים או 12 חודשים אחרונים לפני קרות האירוע. שיעורי הפנסיות לשאירים אחרים מפורטים בתקנון.

- שאירי פעיל מסלול יסוד ועמית מוקפא

יתרה צבורה מומרת לפנסיות שאירים על ידי חלוקה במקדם פנסיות שאיר בעת פטירת המבוטח.

החזרת כספים

- עמיתים יכולים למשוך בכל עת ערך פדיון צבור (לא יתרה צבורה המשמשת לחישוב פנסיה בעת פרישה לזקנה). במקרה מוות של עמית ללא שאירים זכאים לפני גיל פרישה, היורשים זכאים להחזרת ערך פדיון. כמו כן יוחזרו כספי ערך פדיון לעמית הפורש לפנסיות זקנה שהפנסיה שנצברה לזכותו נמוכה מפנסיות המינימום (5% משמ"ב).

נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

להלן פירוט הריביות ודמי הניהול ששימשו לצורך החישובים האקטואריים

ריבית להיוון התחייבויות	מקיפה וותיקה	מקיפה ביניים	יסוד וותיקה	מקיפה ביניים	יסוד ביניים
ווקטור ריביות חסר סיכון ל 31/12/2016	ווקטור ריביות חסר סיכון ל 31/12/2016	ווקטור ריביות חסר סיכון ל 31/12/2016	ווקטור ריביות חסר סיכון ל 31/12/2016	ווקטור ריביות חסר סיכון ל 31/12/2016	ווקטור ריביות חסר סיכון ל 31/12/2016
5.57%	5.57%	4.6%	4.6%	5.57%	4.6%
דמי ניהול מצבירת פעילים	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%
דמי ניהול מהנכסים לפנסיונרים ¹	0.626%	0.626%	0.626%	0.626%	0.626%

שיעורי תמורת נכות ועזיבות

א. שיעורי תמורת בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q^s_x)

- פעילים לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר 2013-3-1
- מוקפאים לפני גיל פרישה: לפי לוח 29 בחוזר 2013-3-1
- לעמיתים לאחר גיל פרישה:
 - קרן וותיקה (קרן ללא אופציה): לפי לוח 39 בחוזר 2013-3-1
 - עמיתי ביניים (קרן עם אופציה): לפי לוח 49 בחוזר 2013-3-1

¹ הנכסים לפנסיונרים בכל חודש בעתיד חושבו על ידי היוון הפנסיות בריבית של הקרן. ריבית הקרן משקפת את "מחיר ההון" של הקרן הכוללת את ההכנסות מכל המקורות: מהשקעות חופשיות, מאג"ח מירון, מאג"ח ערד וסבסוד מדינה ישיר. מחיר ההון חושב לאחר הפחתת זכויות באופן שהקרן תהיה מאוזנת.

- ב. אלמנים ואלמנות:**
- לפני גיל 55/60 (גבר/אישה) לפי לוח 29 בחוזר 2013-3-1
 - אחרי גיל 54/59 (גבר/אישה) לפי לוח 59 בחוזר 2013-3-1
- ג. שיפור תמותה:**
- $$q^s_{x,t} = q^s_{x,0} * (a + (1-a)*(1-f)^{t/20})$$
- $q^s_{x,0}$ מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הנ"ל
 $q^s_{x,t}$ מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008. לפי לוחות 69 בחוזר.
- ד. שיעורי נכות בלתי תלויים (i_x):** לפי לוח 89 בחוזר 2013-3-1
- ה. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים (q^i_x):**
- עד גיל פרישה לפי לוח 79 בחוזר 2013-3-1
 - אחרי גיל פרישה כמו עמיתים בריאים
- ו. שיעורי החלמה (לפני גיל פרישה):** לפי לוח 99 בחוזר 2013-3-1
- ז. שיעורי תמותה ונכות תלויים:**
- $$i^a_x = 1 - (1 - q^s_x * (1 - i_x / 2))^{1/12}$$
- $$q^a_x = 1 - (1 - i_x * (1 - q^s_x / 2))^{1/12}$$
- ח. גיל פרישה:**
- גברים לפני גיל פרישה בין 65 ל-67 תלוי בתאריך לידה
 - נשים לפני גיל פרישה בין 60 ל-64 תלוי בתאריך לידה
 - עמיתים אחרי גיל פרישה הונח פרישה מידית.
- ט. שיעורי עזיבה:** לוח w2 (מוזז לגיל 63 – ראה נספח א). עמיתים עם פנסיה כוללת צפויה מתחת לפנסייט מינימום של כ-450 ש"ח (כ-5% של שמ"ב) פודים בגיל פרישה.
- י. שיעורי הקפאה:** אין (0%)

נתוני נישואים

נתונים בפועל

א. שיעורי נישואים (w_x):

נתונים בפועל (אם לא ידוע 5/3-²)

ב. הפרש גילאים (y_x):

נתוני ילדים

לפי לוח פ11 בחוזר

א. גיל הילדים (z_x):

לפי לוח פ11 בחוזר

ב. מספר הילדים (k_x):

ערך פדיון:

ריבית שנתית ריאלית נטו (לאחר ניכוי של דמי ניהול של 0.66% שנתית):

- 4.92% עבור עמיתים וותיקים

- 3.95% עבור עמיתים בתקופת הביניים.

מפרמיה שמופקדת לקרן רק 0.9343 מתווספת לערך פדיון וגם מנוכים עלויות ריסק בגין עמיתים במסלול מקיף.

דמי גמולים עתידיים

0% ריאלי

א. גידול ריאלי בשכר - גידול הפרשה:

הקרן ערכה מחקרים במהלך 2013 בתחומים של שיעורי משיכות וגידולי שכר כדי לבחון עדכון הנחות אלו לפי הנחות חוזר 2013-3-1 שיהיו בהתאם לצפי של הקרן. מחקר זה הושלם במהלך 2014. עדכון ההנחות לא יושם במהלך שנת 2016. ראה סעיף 3 בנספח ד' - הערות האקטואר

² הואיל וגובה הפנסיה מחושבת במערכת של הקרן לפי נתונים בפועל, גם ההערכה, למען עקביות, צריכה להניח את אותה הנחה.

נספח ד' - הערות האקטואר

1. דוח התנועה

- א. **תשואה עודפת** – במהלך השנה הקרן השיגה תשואה עודפת מעל לתשואה הצפויה. התשואה העודפת הקטינה את הגירעון ב-23.3 מיליון ₪.
 - ב. **שינוי בווקטור הריביות** – שיעור הריבית חסרת הסיכון המשמשת כבסיס לחישוב ההתחייבויות ירד במהלך השנה. ההשפעה על הגירעון הסתכמה ב - 37.6 מיליון ₪.
 - ג. **חישוב היוון דמי הניהול** – על פי התקנון הנהלת הקרן רשאית לגבות מידי חודש דמי ניהול בשיעור של עד 0.055% מהיתרה הצבורה של העמית ו - 0.052% מתוך הנכסים העומדים כנגד ההתחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים. דמי הניהול חושבו כאחוז מהצבירה של הפעילים וכאחוז מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים. בדוח לשנה הקודמת אומדן דמי הניהול חושב על ידי היוון ההתחייבויות בריבית הגלומה בווקטור הריביות חסר הסיכון בניכוי שיעור דמי הניהול. ההבדל בין 2 הגישות להערכת היוון דמי הניהול הקטין את הגירעון בסך של 27.6 מיליון ש"ח. הבדל זה לא גרם לשינוי לעניין הצורך בהפעלת מנגנון האיזון האקטוארי.
 - ד. **גידול בדמי הגמולים** – שיעור הגידול בגביית דמי הגמולים יחסית לנתונים מ 31/12/2015 הסתכם בכ 13% בממוצע וגרם להגדלת הגירעון בכ - 3.99 מיליון ₪.
 - ה. **גידול בפנסיה למוקפאים** – מבדיקה שערכתי עולה כי הפנסיה למוקפאים (ב 31/12/2015 וב 31/12/2016) עלתה בממוצע בשיעור של 1.05% ולכן הגירעון גדל ב - 2.8 מיליון ₪.
2. **כרית הביטחון** - במסגרת החוק שאושר לאחרונה, לאחר תאריך המאזן, הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון של עד כ-68 מיליוני ₪ נכון לסוף 2012³. תקרת הכרית צמודה למדד ונושאת תשואה ריאלית של 3.48%. הכרית תתחיל לממן את תשלומי הקרן מדי שנה עד שהיא מגיעה לשווי 0. מבדיקה שערכתי עולה כי על מנת לאזן את הקרן, תוך שימוש בכרית הביטחון, יש להפחית את זכויות הפנסיה בשיעור של 4.87% שהינו נמוך משיעור הגירעון המחייב להפעיל את מנגנון האיזון (גירעון של 5%).

³ לעניין מידוד הכרית בהתאם לסעיף 78 כא עמוד 248 אנו אמורים לקחת ריבית מסוף שנה שקדמה לשנה הקובעת כאשר השנה הקובעת היא מועד בו יישמנו את התקנון להפחתה בגין גיל הפרישה (אנו יישמנו מ-2013) לכן אמורים לצאת מ 31.12.2012

תנועה בעודף (גרעון) האקטוארי באלפי ש"ח ליום 31/12/2016			
2014	2015	2016	הנושא
-60,968	-257,432	-250,547	גירעון אקטוארי ליום 31/12/2015
403	-1,332	-2,673	שינוי צפוי במהלך השנה
-60,565	-258,764	-253,220	גירעון אקטוארי ליום 31/12/2015 בתוספת ריבית והצמדה ל-31/12/2016
השינוי בגרעון שנגרם במהלך התקופה			
42,011	16,419	23,370	תשואה עודפת בקרן
-241,321	-24,534	-37,590	השפעת השינוי במוקטור הריביות
-	-	27,570	חישוב דמי ניהול מצבירת העמיתים ומההתחייבות לפנסיונרים במקום בדרך הקודמת ע"י הפחתת שיעור הריבית להיוון
3,288	-6,888	-	טויב נתונים
-3,457	11,847	-3,980	גידול בדמי הגמולים מעבר לצפוי
-	10,262	-	מעבר בין תקומים
-	-	-2,816	גידול בפנסיה למוקפאים מעבר לצפוי (1.05%)
2,612	1,111	-407	גורמים אחרים
-257,432	-250,547	-247,073	גירעון אקטוארי ליום 31/12/2016

3. מחקרים אקטואריים

הנהלת הקרן נדרשה להגיש מחקרים אקטואריים בלוחות הספציפיים לקרן: שיעורי הקפאה, שיעורי עזיבה, גיל פרישה לזקנה ושיעור הגידול הריאלי בשכר (שיעור הגידול בדמי הגמולים). כפי שנמסר לי מהנהלת הקרן המחקרים הסטטיסטיים הוגשו לאוצר אולם ההנחות המעודכנות טרם אושרו.

לוח 1(1) - נתונים עיקריים וותקים (כולל כל היבטודים)								
שנה קלנדרית	גביית דמי נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן האפיה	סך תשואת הקרן	הון צבר בסוף השנה	
							אג"ח מסוג "ענדר"	אג"ח מסוג "מירון"
סה"כ	שקעות אחרות							
0								
1	7,980	12,216	2,385	0.4755%	3.089%	10,505	88,044	16,301
2	7,695	11,029	2,482	-0.4304%	2.437%	8,412	93,298	11,825
3	7,384	12,021	2,576	-0.2662%	2.558%	8,879	97,425	8,198
4	6,903	12,998	2,651	0.2459%	2.927%	10,187	101,035	5,020
5	6,651	13,745	2,730	0.7784%	3.308%	11,547	104,208	2,365
6	6,310	14,711	2,806	1.0866%	3.531%	12,364	106,427	552
7	5,903	15,461	2,875	1.1699%	3.595%	12,611	107,620	-
8	5,543	16,060	2,941	1.2527%	3.662%	12,828	107,620	-
9	5,110	17,516	2,987	1.3365%	3.729%	13,005	107,620	-
10	4,686	18,500	3,023	1.4195%	3.797%	13,130	107,620	-
11	4,134	19,487	3,029	1.5085%	3.866%	13,201	103,681	-
12	3,766	20,985	3,027	1.6015%	3.917%	13,135	101,268	-
13	3,320	22,462	2,997	1.6943%	3.988%	13,053	98,542	-
14	2,838	24,084	2,949	1.7881%	4.061%	12,890	95,150	-
15	2,457	24,936	2,892	1.8802%	4.133%	12,623	92,086	-
16	1,917	25,903	2,785	1.9446%	4.182%	12,209	87,426	-
17	1,546	27,001	2,697	1.9779%	4.217%	11,670	83,284	-
18	1,282	27,529	2,606	2.0116%	4.257%	11,064	79,052	-
19	812	28,479	2,477	2.0431%	4.304%	10,400	75,410	-
20	559	29,100	2,343	2.0784%	4.366%	9,668	72,270	-
21	365	29,325	2,219	2.0887%	4.428%	8,855	69,957	-
22	289	29,213	2,111	2.0840%	4.507%	8,010	68,764	-
23	216	28,897	1,995	2.0751%	4.620%	7,154	68,764	-
24	147	28,606	1,878	2.0680%	4.789%	6,297	68,764	-
25	124	27,980	1,769	2.0623%	5.039%	5,427	68,764	-
26	122	27,174	1,670	2.0623%	5.400%	4,533	53,605	-
27	59	26,669	1,557	2.0623%	5.425%	3,261	40,912	-
28	46	25,860	1,450	2.0623%	5.756%	2,046	23,105	-
29	45	24,930	1,351	2.0623%	6.225%	706	-	-
30	45	23,981	1,253	2.0623%	2.062%	-287	-	-
31	44	22,892	1,158	2.0623%	2.062%	-801	-	-
32	44	21,859	1,066	2.0623%	2.062%	-1,302	-	-
33	44	20,813	976	2.0623%	2.062%	-1,791	-	-
34	43	19,607	891	2.0623%	2.062%	-2,264	-	-
35	43	18,442	809	2.0623%	2.062%	-2,721	-	-
36	43	17,292	732	2.0623%	2.062%	-3,161	-	-
37	12	16,311	644	2.0623%	2.062%	-3,587	-	-
38	1	15,182	567	2.0623%	2.062%	-4,000	-	-
39	1	13,977	501	2.0623%	2.062%	-4,395	-	-
40	1	12,793	440	2.0623%	2.062%	-4,772	-	-
41	1	11,623	385	2.0623%	2.062%	-5,132	-	-
42	1	10,442	335	2.0623%	2.062%	-5,474	-	-
43	1	9,309	289	2.0623%	2.062%	-5,798	-	-
44	1	8,225	246	2.0623%	2.062%	-6,105	-	-
45	1	7,212	206	2.0623%	2.062%	-6,395	-	-
46	0	6,265	170	2.0623%	2.062%	-6,671	-	-
47	0	5,378	141	2.0623%	2.062%	-6,932	-	-
48	0	4,574	116	2.0623%	2.062%	-7,181	-	-
49	0	3,856	95	2.0623%	2.062%	-7,419	-	-
50	0	3,224	77	2.0623%	2.062%	-7,647	-	-
51	0	2,676	63	2.0623%	2.062%	-7,867	-	-
52	0	2,189	51	2.0623%	2.062%	-8,081	-	-
53	0	1,784	41	2.0623%	2.062%	-8,290	-	-
54	0	1,450	33	2.0623%	2.062%	-8,495	-	-
55	0	1,174	5	2.0623%	2.062%	-8,698	-	-
56	0	948	0	2.0623%	2.062%	-8,900	-	-
57	0	765	0	2.0623%	2.062%	-9,101	-	-
58	0	617	0	2.0623%	2.062%	-9,303	-	-
59	0	499	0	2.0623%	2.062%	-9,506	-	-
60	0	401	0	2.0623%	2.062%	-9,712	-	-
61	0	322	0	2.0623%	2.062%	-9,920	-	-
62	0	260	0	2.0623%	2.062%	-10,130	-	-
63	0	209	0	2.0623%	2.062%	-10,344	-	-
64	0	168	0	2.0623%	2.062%	-10,561	-	-
65	0	133	0	2.0623%	2.062%	-10,782	-	-
66	0	105	0	2.0623%	2.062%	-11,007	-	-
67	0	82	0	2.0623%	2.062%	-11,236	-	-
68	0	64	0	2.0623%	2.062%	-11,469	-	-
69	0	49	0	2.0623%	2.062%	-11,707	-	-
70	0	38	0	2.0623%	2.062%	-11,949	-	-
71	0	29	0	2.0623%	2.062%	-12,196	-	-
72	0	22	0	2.0623%	2.062%	-12,448	-	-
73	0	16	0	2.0623%	2.062%	-12,705	-	-
74	0	12	0	2.0623%	2.062%	-12,968	-	-
75	0	8	0	2.0623%	2.062%	-13,235	-	-
76	0	6	0	2.0623%	2.062%	-13,508	-	-
77	0	4	0	2.0623%	2.062%	-13,787	-	-
78	0	3	0	2.0623%	2.062%	-14,072	-	-
79	0	2	0	2.0623%	2.062%	-14,362	-	-
80	0	1	0	2.0623%	2.062%	-14,658	-	-

לוח 1 (2) - נתונים עיקריים - נותקים											
(כל הסיכודים ללא סיכוד ישיר)											
הון צבור בסוף השנה											
קלנדרי	שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור התשואה חסרת סיכון	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
0								21.635	80.187	242.109	343.931
1		7.980	12.216	2.385	0.476%	1.809%	6.156	16.301	86.739	240.427	343.467
2		7.695	11.029	2.482	-0.430%	1.158%	3.949	11.825	90.655	239.120	341.600
3		7.384	12.021	2.576	-0.266%	1.267%	4.288	8.198	93.404	237.072	338.675
4		6.903	12.998	2.651	0.246%	1.624%	5.436	5.020	95.589	234.755	335.364
5		6.651	13.745	2.730	0.778%	1.995%	6.603	2.365	97.278	232.501	332.144
6		6.310	14.711	2.806	1.087%	2.209%	7.226	552	98.024	229.587	328.163
7		5.903	15.461	2.875	1.170%	2.269%	7.323	-	98.024	225.028	323.052
8		5.543	16.060	2.941	1.253%	2.344%	7.430	-	98.024	219.001	317.024
9		5.110	17.516	2.987	1.337%	2.427%	7.523	-	98.024	211.130	309.154
10		4.686	18.500	3.023	1.420%	2.514%	7.581	-	98.024	201.873	299.897
11		4.134	19.487	3.029	1.509%	2.590%	7.556	-	87.035	202.036	289.072
12		3.766	20.985	3.027	1.601%	2.570%	7.197	-	82.806	193.215	276.021
13		3.320	22.462	2.997	1.694%	2.635%	7.009	-	78.268	182.624	260.892
14		2.838	24.084	2.949	1.788%	2.707%	6.770	-	73.040	170.427	243.467
15		2.457	24.936	2.892	1.880%	2.771%	6.429	-	68.280	156.245	224.525
16		1.917	25.903	2.785	1.945%	2.819%	5.987	-	62.052	141.690	203.741
17		1.546	27.001	2.697	1.978%	2.864%	5.469	-	58.007	123.051	181.059
18		1.282	27.529	2.606	2.012%	2.951%	4.954	-	55.151	102.009	157.160
19		812	28.479	2.477	2.043%	3.084%	4.424	-	52.931	78.509	131.441
20		559	29.100	2.343	2.078%	3.290%	3.857	-	51.271	53.142	104.412
21		365	29.325	2.219	2.089%	3.626%	3.260	-	50.443	26.050	76.493
22		289	29.213	2.111	2.084%	4.320%	2.669	-	48.127	-	48.127
23		216	28.897	1.995	2.075%	4.860%	1.662	-	19.112	-	19.112
24		24	28.606	1.878	2.068%	3.921%	300	-	-10.925	-10.925	-10.925
25		25	27.980	1.769	2.062%	2.062%	-505	-	-41.056	-41.056	-41.056
26		26	27.174	1.670	2.062%	2.062%	-1.119	-	-70.897	-70.897	-70.897
27		59	26.669	1.557	2.062%	2.062%	-1.728	-	-100.793	-100.793	-100.793
28		46	25.860	1.450	2.062%	2.062%	-2.337	-	-130.394	-130.394	-130.394
29		45	24.930	1.351	2.062%	2.062%	-2.938	-	-159.567	-159.567	-159.567
30		45	23.981	1.253	2.062%	2.062%	-3.530	-	-188.286	-188.286	-188.286
31		44	22.892	1.158	2.062%	2.062%	-4.111	-	-216.403	-216.403	-216.403
32		44	21.859	1.066	2.062%	2.062%	-4.680	-	-243.964	-243.964	-243.964
33		44	20.813	976	2.062%	2.062%	-5.238	-	-270.948	-270.948	-270.948
34		43	19.607	891	2.062%	2.062%	-5.783	-	-297.186	-297.186	-297.186
35		35	18.442	809	2.062%	2.062%	-6.312	-	-322.706	-322.706	-322.706
36		36	17.292	732	2.062%	2.062%	-6.827	-	-347.514	-347.514	-347.514
37		12	16.311	644	2.062%	2.062%	-7.328	-	-371.785	-371.785	-371.785
38		1	15.182	567	2.062%	2.062%	-7.818	-	-395.350	-395.350	-395.350
39		1	13.977	501	2.062%	2.062%	-8.292	-	-418.118	-418.118	-418.118
40		1	12.793	440	2.062%	2.062%	-8.750	-	-440.100	-440.100	-440.100
41		1	11.623	385	2.062%	2.062%	-9.191	-	-461.299	-461.299	-461.299
42		1	10.442	335	2.062%	2.062%	-9.617	-	-481.691	-481.691	-481.691
43		1	9.309	289	2.062%	2.062%	-10.026	-	-501.313	-501.313	-501.313
44		1	8.225	246	2.062%	2.062%	-10.420	-	-520.204	-520.204	-520.204
45		1	7.212	206	2.062%	2.062%	-10.800	-	-538.422	-538.422	-538.422
46		0	6.265	170	2.062%	2.062%	-11.166	-	-556.023	-556.023	-556.023
47		0	5.378	141	2.062%	2.062%	-11.520	-	-573.062	-573.062	-573.062
48		0	4.574	116	2.062%	2.062%	-11.864	-	-589.616	-589.616	-589.616
49		0	3.856	95	2.062%	2.062%	-12.198	-	-605.764	-605.764	-605.764
50		0	3.224	77	2.062%	2.062%	-12.525	-	-621.590	-621.590	-621.590
51		0	2.676	63	2.062%	2.062%	-12.846	-	-637.174	-637.174	-637.174
52		0	2.189	51	2.062%	2.062%	-13.162	-	-652.577	-652.577	-652.577
53		0	1.784	41	2.062%	2.062%	-13.476	-	-667.878	-667.878	-667.878
54		0	1.450	33	2.062%	2.062%	-13.788	-	-683.149	-683.149	-683.149
55		0	1.174	5	2.062%	2.062%	-14.100	-	-698.429	-698.429	-698.429
56		0	948	0	2.062%	2.062%	-14.413	-	-713.790	-713.790	-713.790
57		0	765	0	2.062%	2.062%	-14.728	-	-729.283	-729.283	-729.283
58		0	617	0	2.062%	2.062%	-15.046	-	-744.947	-744.947	-744.947
59		0	499	0	2.062%	2.062%	-15.368	-	-760.813	-760.813	-760.813
60		0	401	0	2.062%	2.062%	-15.694	-	-776.909	-776.909	-776.909
61		0	322	0	2.062%	2.062%	-16.025	-	-793.256	-793.256	-793.256
62		0	260	0	2.062%	2.062%	-16.362	-	-809.878	-809.878	-809.878
63		0	209	0	2.062%	2.062%	-16.704	-	-826.791	-826.791	-826.791
64		0	168	0	2.062%	2.062%	-17.053	-	-844.011	-844.011	-844.011
65		0	133	0	2.062%	2.062%	-17.407	-	-861.552	-861.552	-861.552
66		0	105	0	2.062%	2.062%	-17.769	-	-879.425	-879.425	-879.425
67		0	82	0	2.062%	2.062%	-18.137	-	-897.645	-897.645	-897.645
68		0	64	0	2.062%	2.062%	-18.513	-	-916.222	-916.222	-916.222
69		0	49	0	2.062%	2.062%	-18.896	-	-935.167	-935.167	-935.167
70		0	38	0	2.062%	2.062%	-19.286	-	-954.491	-954.491	-954.491
71		0	29	0	2.062%	2.062%	-19.685	-	-974.205	-974.205	-974.205
72		0	22	0	2.062%	2.062%	-20.091	-	-994.318	-994.318	-994.318
73		0	16	0	2.062%	2.062%	-20.506	-	-1,014.840	-1,014.840	-1,014.840
74		0	12	0	2.062%	2.062%	-20.929	-	-1,035.781	-1,035.781	-1,035.781
75		0	8	0	2.062%	2.062%	-21.361	-	-1,057.150	-1,057.150	-1,057.150
76		0	6	0	2.062%	2.062%	-21.802	-	-1,078.958	-1,078.958	-1,078.958
77		0	4	0	2.062%	2.062%	-22.251	-	-1,101.214	-1,101.214	-1,101.214
78		0	3	0	2.062%	2.062%	-22.710	-	-1,123.927	-1,123.927	-1,123.927
79		0	2	0	2.062%	2.062%	-23.179	-	-1,147.108	-1,147.108	-1,147.108
80		0	1	0	2.062%	2.062%	-23.657	-	-1,170.767	-1,170.767	-1,170.767

לוח 1 (3) - נתונים עיקריים - וותיקים										
(כל הסיכודים ללא סיכוד ישר וולא שווי הוגן מירון)										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה דמי גמולים נטו	התקן נטו	הוצאות ניהול	הנחת שיעור התשואה סרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפוייה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
0							21,635	80,187	242,109	343,931
1	7,980	12,216	2,385	0.476%	1.532%	5,211	16,301	86,455	239,765	342,522
2	7,695	11,029	2,482	-0.430%	0.916%	3,113	11,825	90,120	237,873	339,818
3	7,384	12,021	2,576	-0.266%	1.098%	3,695	8,198	92,692	235,410	336,300
4	6,903	12,998	2,651	0.246%	1.520%	5,052	5,020	94,762	232,824	332,605
5	6,651	13,745	2,730	0.778%	1.943%	6,376	2,365	96,382	230,411	329,158
6	6,310	14,711	2,806	1.087%	2.190%	7,099	552	97,103	227,395	325,050
7	5,903	15,461	2,875	1.170%	2.267%	7,245	-	97,103	222,758	319,861
8	5,543	16,060	2,941	1.253%	2.345%	7,358	-	97,103	216,659	313,761
9	5,110	17,516	2,987	1.337%	2.428%	7,448	-	97,103	208,712	305,815
10	4,686	18,500	3,023	1.420%	2.515%	7,503	-	97,103	199,377	296,480
11	4,134	19,487	3,029	1.509%	2.592%	7,473	-	85,988	199,584	285,572
12	3,766	20,985	3,027	1.601%	2.570%	7,107	-	81,730	190,702	272,432
13	3,320	22,462	2,997	1.694%	2.635%	6,915	-	77,162	180,045	257,208
14	2,838	24,084	2,949	1.788%	2.707%	6,671	-	71,905	167,778	239,683
15	2,457	24,936	2,892	1.880%	2.771%	6,324	-	67,122	153,516	220,637
16	1,917	25,903	2,785	1.945%	2.821%	5,882	-	61,156	138,592	199,748
17	1,546	27,001	2,697	1.978%	2.871%	5,368	-	57,365	119,599	176,964
18	1,282	27,529	2,606	2.012%	2.965%	4,856	-	54,692	98,276	152,968
19	812	28,479	2,477	2.043%	3.107%	4,327	-	52,593	74,559	127,152
20	559	29,100	2,343	2.078%	3.329%	3,759	-	51,003	49,023	100,026
21	365	29,325	2,219	2.089%	3.698%	3,161	-	50,206	21,803	72,009
22	289	29,213	2,111	2.084%	4.458%	2,555	-	43,529	-	43,529
23	216	28,897	1,995	2.075%	4.860%	1,438	-	14,290	-	14,290
24	147	28,606	1,878	2.068%	5.455%	120	-	-15,927	-	-15,927
25	124	27,980	1,769	2.062%	6.022%	-609	-	-46,161	-	-46,161
26	122	27,174	1,670	2.062%	6.622%	-1,224	-	-76,107	-	-76,107
27	59	26,669	1,557	2.062%	7.183%	-1,836	-	-106,110	-	-106,110
28	46	25,860	1,450	2.062%	7.844%	-2,447	-	-135,821	-	-135,821
29	45	24,930	1,351	2.062%	8.505%	-3,050	-	-165,107	-	-165,107
30	45	23,981	1,253	2.062%	9.164%	-3,644	-	-193,939	-	-193,939
31	44	22,892	1,158	2.062%	9.822%	-4,228	-	-222,173	-	-222,173
32	44	21,859	1,066	2.062%	10.477%	-4,799	-	-249,853	-	-249,853
33	44	20,813	976	2.062%	11.132%	-5,360	-	-276,959	-	-276,959
34	43	19,607	891	2.062%	11.787%	-5,907	-	-303,320	-	-303,320
35	43	18,442	809	2.062%	12.442%	-6,438	-	-328,967	-	-328,967
36	43	17,292	732	2.062%	13.097%	-6,956	-	-353,904	-	-353,904
37	12	16,311	644	2.062%	13.752%	-7,460	-	-378,307	-	-378,307
38	1	15,182	567	2.062%	14.407%	-7,952	-	-402,007	-	-402,007
39	1	13,977	501	2.062%	15.062%	-8,429	-	-424,912	-	-424,912
40	1	12,793	440	2.062%	15.717%	-8,890	-	-447,034	-	-447,034
41	1	11,623	385	2.062%	16.372%	-9,334	-	-468,375	-	-468,375
42	1	10,442	335	2.062%	17.027%	-9,763	-	-488,914	-	-488,914
43	1	9,309	289	2.062%	17.682%	-10,175	-	-508,685	-	-508,685
44	1	8,225	246	2.062%	18.337%	-10,572	-	-527,728	-	-527,728
45	1	7,212	206	2.062%	18.992%	-10,955	-	-546,100	-	-546,100
46	0	6,265	170	2.062%	19.647%	-11,324	-	-563,860	-	-563,860
47	0	5,378	141	2.062%	20.302%	-11,682	-	-581,061	-	-581,061
48	0	4,574	116	2.062%	20.957%	-12,029	-	-597,779	-	-597,779
49	0	3,856	95	2.062%	21.612%	-12,366	-	-614,096	-	-614,096
50	0	3,224	77	2.062%	22.267%	-12,697	-	-630,094	-	-630,094
51	0	2,676	63	2.062%	22.922%	-13,021	-	-645,854	-	-645,854
52	0	2,189	51	2.062%	23.577%	-13,341	-	-661,435	-	-661,435
53	0	1,784	41	2.062%	24.232%	-13,659	-	-676,919	-	-676,919
54	0	1,450	33	2.062%	24.887%	-13,975	-	-692,377	-	-692,377
55	0	1,174	5	2.062%	25.542%	-14,290	-	-707,846	-	-707,846
56	0	948	0	2.062%	26.197%	-14,607	-	-723,402	-	-723,402
57	0	765	0	2.062%	26.852%	-14,926	-	-739,093	-	-739,093
58	0	617	0	2.062%	27.507%	-15,248	-	-754,959	-	-754,959
59	0	499	0	2.062%	28.162%	-15,574	-	-771,032	-	-771,032
60	0	401	0	2.062%	28.817%	-15,905	-	-787,339	-	-787,339
61	0	322	0	2.062%	29.472%	-16,240	-	-803,901	-	-803,901
62	0	260	0	2.062%	30.127%	-16,581	-	-820,742	-	-820,742
63	0	209	0	2.062%	30.782%	-16,928	-	-837,879	-	-837,879
64	0	168	0	2.062%	31.437%	-17,281	-	-855,328	-	-855,328
65	0	133	0	2.062%	32.092%	-17,641	-	-873,102	-	-873,102
66	0	105	0	2.062%	32.747%	-18,007	-	-891,214	-	-891,214
67	0	82	0	2.062%	33.402%	-18,380	-	-909,677	-	-909,677
68	0	64	0	2.062%	34.057%	-18,761	-	-928,502	-	-928,502
69	0	49	0	2.062%	34.712%	-19,149	-	-947,700	-	-947,700
70	0	38	0	2.062%	35.367%	-19,545	-	-967,283	-	-967,283
71	0	29	0	2.062%	36.022%	-19,949	-	-987,260	-	-987,260
72	0	22	0	2.062%	36.677%	-20,361	-	-1,007,643	-	-1,007,643
73	0	16	0	2.062%	37.332%	-20,781	-	-1,028,439	-	-1,028,439
74	0	12	0	2.062%	37.987%	-21,210	-	-1,049,661	-	-1,049,661
75	0	8	0	2.062%	38.642%	-21,647	-	-1,071,316	-	-1,071,316
76	0	6	0	2.062%	39.297%	-22,094	-	-1,093,416	-	-1,093,416
77	0	4	0	2.062%	39.952%	-22,550	-	-1,115,970	-	-1,115,970
78	0	3	0	2.062%	40.607%	-23,015	-	-1,138,988	-	-1,138,988
79	0	2	0	2.062%	41.262%	-23,489	-	-1,162,480	-	-1,162,480
80	0	1	0	2.062%	41.917%	-23,974	-	-1,186,455	-	-1,186,455

לוח 1 (4) - נתונים עיקריים - ותיקים									
(כל המיבוסים ללא סיבוסד ישר וולא שוי הוג מירן וולא שוי הוג ערד קים)									
שנה קלנדרית	גביית דמי נטו	תשלומי הלקן נטו	הוצאות כיהול	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור התשואה חסרת סיכון	סך תשואת הלקן	הון צבור בסוף השנה		
							אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענר"	אג"ח מסוג "אחרות"
סה"כ									
0									
1	7,980	12,216	2,385	0.476%	0.515%	1,750	21,635	80,187	242,109
2	7,695	11,029	2,482	-0.430%	-0.329%	-1,106	11,825	87,817	232,497
3	7,384	12,021	2,576	-0.266%	-0.136%	-448	8,198	89,212	227,067
4	6,903	12,998	2,651	0.246%	0.381%	1,221	5,020	90,163	221,768
5	6,651	13,745	2,730	0.778%	0.911%	2,848	2,365	90,847	216,764
6	6,310	14,711	2,806	1.087%	1.216%	3,707	552	90,847	211,077
7	5,903	15,461	2,875	1.170%	1.299%	3,860	-	90,847	203,055
8	5,543	16,060	2,941	1.253%	1.383%	3,982	-	90,847	193,579
9	5,110	17,516	2,987	1.337%	1.469%	4,075	-	90,847	182,261
10	4,686	18,500	3,023	1.420%	1.486%	3,950	-	80,187	180,033
11	4,134	19,487	3,029	1.509%	1.533%	3,861	-	74,100	171,599
12	3,766	20,985	3,027	1.601%	1.845%	4,363	-	68,945	160,871
13	3,320	22,462	2,997	1.694%	2.138%	4,697	-	63,712	148,661
14	2,838	24,084	2,949	1.788%	2.455%	4,944	-	57,936	135,185
15	2,457	24,936	2,892	1.880%	2.687%	4,879	-	52,819	119,811
16	1,917	25,903	2,785	1.945%	2.836%	4,551	-	47,804	102,606
17	1,546	27,001	2,697	1.978%	2.931%	4,031	-	45,260	81,029
18	1,282	27,529	2,606	2.012%	3.109%	3,515	-	43,794	57,158
19	812	28,479	2,477	2.043%	3.420%	2,978	-	42,843	30,944
20	559	29,100	2,343	2.078%	4.049%	2,398	-	42,159	3,141
21	365	29,325	2,219	2.089%	4.840%	1,504	-	15,625	-
22	289	29,213	2,111	2.084%	3.694%	157	-	-	-15,253
23	216	28,897	1,995	2.075%	2.075%	-607	-	-	-46,536
24	147	28,606	1,878	2.068%	2.068%	-1,249	-	-	-78,123
25	124	27,980	1,769	2.062%	2.062%	-1,891	-	-	-109,639
26	122	27,174	1,670	2.062%	2.062%	-2,533	-	-	-140,895
27	59	26,669	1,557	2.062%	2.062%	-3,172	-	-	-172,234
28	46	25,860	1,450	2.062%	2.062%	-3,810	-	-	-203,308
29	45	24,930	1,351	2.062%	2.062%	-4,442	-	-	-233,986
30	45	23,981	1,253	2.062%	2.062%	-5,065	-	-	-264,239
31	44	22,892	1,158	2.062%	2.062%	-5,677	-	-	-293,922
32	44	21,859	1,066	2.062%	2.062%	-6,279	-	-	-323,082
33	44	20,813	976	2.062%	2.062%	-6,870	-	-	-351,698
34	43	19,607	891	2.062%	2.062%	-7,448	-	-	-379,601
35	43	18,442	809	2.062%	2.062%	-8,011	-	-	-406,821
36	43	17,292	732	2.062%	2.062%	-8,561	-	-	-433,363
37	12	16,311	644	2.062%	2.062%	-9,098	-	-	-459,405
38	1	15,182	567	2.062%	2.062%	-9,625	-	-	-484,777
39	1	13,977	501	2.062%	2.062%	-10,136	-	-	-509,390
40	1	12,793	440	2.062%	2.062%	-10,632	-	-	-533,253
41	1	11,623	385	2.062%	2.062%	-11,112	-	-	-556,373
42	1	10,442	335	2.062%	2.062%	-11,578	-	-	-578,726
43	1	9,309	289	2.062%	2.062%	-12,027	-	-	-600,350
44	1	8,225	246	2.062%	2.062%	-12,463	-	-	-621,283
45	1	7,212	206	2.062%	2.062%	-12,884	-	-	-641,585
46	0	6,265	170	2.062%	2.062%	-13,294	-	-	-661,314
47	0	5,378	141	2.062%	2.062%	-13,692	-	-	-680,524
48	0	4,574	116	2.062%	2.062%	-14,080	-	-	-699,294
49	0	3,856	95	2.062%	2.062%	-14,460	-	-	-717,705
50	0	3,224	77	2.062%	2.062%	-14,833	-	-	-735,839
51	0	2,676	63	2.062%	2.062%	-15,202	-	-	-753,779
52	0	2,189	51	2.062%	2.062%	-15,567	-	-	-771,587
53	0	1,784	41	2.062%	2.062%	-15,930	-	-	-789,342
54	0	1,450	33	2.062%	2.062%	-16,293	-	-	-807,119
55	0	1,174	5	2.062%	2.062%	-16,657	-	-	-824,955
56	0	948	0	2.062%	2.062%	-17,022	-	-	-842,925
57	0	765	0	2.062%	2.062%	-17,391	-	-	-861,082
58	0	617	0	2.062%	2.062%	-17,764	-	-	-879,463
59	0	499	0	2.062%	2.062%	-18,142	-	-	-898,104
60	0	401	0	2.062%	2.062%	-18,526	-	-	-917,031
61	0	322	0	2.062%	2.062%	-18,915	-	-	-936,268
62	0	260	0	2.062%	2.062%	-19,311	-	-	-955,839
63	0	209	0	2.062%	2.062%	-19,714	-	-	-975,762
64	0	168	0	2.062%	2.062%	-20,125	-	-	-996,054
65	0	133	0	2.062%	2.062%	-20,543	-	-	-1,016,731
66	0	105	0	2.062%	2.062%	-20,969	-	-	-1,037,805
67	0	82	0	2.062%	2.062%	-21,403	-	-	-1,059,291
68	0	64	0	2.062%	2.062%	-21,846	-	-	-1,081,201
69	0	49	0	2.062%	2.062%	-22,298	-	-	-1,103,549
70	0	38	0	2.062%	2.062%	-22,759	-	-	-1,126,345
71	0	29	0	2.062%	2.062%	-23,229	-	-	-1,149,603
72	0	22	0	2.062%	2.062%	-23,709	-	-	-1,173,333
73	0	16	0	2.062%	2.062%	-24,198	-	-	-1,197,547
74	0	12	0	2.062%	2.062%	-24,697	-	-	-1,222,256
75	0	8	0	2.062%	2.062%	-25,207	-	-	-1,247,471
76	0	6	0	2.062%	2.062%	-25,727	-	-	-1,273,204
77	0	4	0	2.062%	2.062%	-26,257	-	-	-1,299,466
78	0	3	0	2.062%	2.062%	-26,799	-	-	-1,326,268
79	0	2	0	2.062%	2.062%	-27,352	-	-	-1,353,622
80	0	1	0	2.062%	2.062%	-27,916	-	-	-1,381,539

לוח 1 (5) - נתונים עיקריים - ותיקים										
(ללא סיבוסד ישר וילא שוי הוג מירון וילא שוי הוג ערד קים וילא שוי הוג ערד חדש)										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור הקרן האפריה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
0							21,635	80,187	242,109	343,931
1	7,980	12,216	2,385	0.476%	0.476%	1,618	16,301	85,378	237,250	338,929
2	7,695	11,029	2,482	-0.430%	-0.430%	-1,448	11,825	87,674	232,165	331,665
3	7,384	12,021	2,576	-0.266%	-0.266%	-875	8,198	88,998	226,381	323,577
4	6,903	12,998	2,651	0.246%	0.246%	786	5,020	89,819	220,777	315,616
5	6,651	13,745	2,730	0.778%	0.778%	2,423	2,365	90,373	215,477	308,216
6	6,310	14,711	2,806	1.087%	1.087%	3,295	552	90,373	209,378	300,303
7	5,903	15,461	2,875	1.170%	1.170%	3,450	-	90,373	200,946	291,319
8	5,543	16,060	2,941	1.253%	1.253%	3,573	-	90,373	191,061	281,434
9	5,110	17,516	2,987	1.337%	1.337%	3,668	-	90,373	179,335	269,709
10	4,686	18,500	3,023	1.420%	1.420%	3,721	-	80,187	176,405	256,592
11	4,134	19,487	3,029	1.509%	1.509%	3,747	-	72,990	168,968	241,958
12	3,766	20,985	3,027	1.601%	1.601%	3,729	-	67,632	157,808	225,440
13	3,320	22,462	2,997	1.694%	1.694%	3,650	62,085	-	144,866	206,951
14	2,838	24,084	2,949	1.788%	1.788%	3,507	55,879	-	130,384	186,263
15	2,457	24,936	2,892	1.880%	1.880%	3,287	50,410	-	113,770	164,180
16	1,917	25,903	2,785	1.945%	1.945%	2,956	45,429	-	94,936	140,365
17	1,546	27,001	2,697	1.978%	1.978%	2,523	42,984	-	71,753	114,737
18	1,282	27,529	2,606	2.012%	2.012%	2,044	41,599	-	46,329	87,928
19	812	28,479	2,477	2.043%	2.043%	1,518	40,778	-	18,526	59,304
20	559	29,100	2,343	2.078%	2.078%	940	29,359	29,359	-	29,359
21	365	29,325	2,219	2.089%	2.089%	316	-	-	-1,504	-1,504
22	289	29,213	2,111	2.084%	2.084%	-327	-	-	-32,866	-32,866
23	216	28,897	1,995	2.075%	2.075%	-973	-	-	-64,515	-64,515
24	147	28,606	1,878	2.068%	2.068%	-1,621	-	-	-96,473	-96,473
25	124	27,980	1,769	2.062%	2.062%	-2,270	-	-	-128,368	-128,368
26	122	27,174	1,670	2.062%	2.062%	-2,919	-	-	-160,010	-160,010
27	59	26,669	1,557	2.062%	2.062%	-3,566	-	-	-191,743	-191,743
28	46	25,860	1,450	2.062%	2.062%	-4,213	-	-	-223,220	-223,220
29	45	24,930	1,351	2.062%	2.062%	-4,852	-	-	-254,308	-254,308
30	45	23,981	1,253	2.062%	2.062%	-5,484	-	-	-284,981	-284,981
31	44	22,892	1,158	2.062%	2.062%	-6,105	-	-	-315,092	-315,092
32	44	21,859	1,066	2.062%	2.062%	-6,716	-	-	-344,688	-344,688
33	44	20,813	976	2.062%	2.062%	-7,315	-	-	-373,749	-373,749
34	43	19,607	891	2.062%	2.062%	-7,903	-	-	-402,107	-402,107
35	43	18,442	809	2.062%	2.062%	-8,476	-	-	-429,791	-429,791
36	43	17,292	732	2.062%	2.062%	-9,035	-	-	-456,807	-456,807
37	38	16,311	644	2.062%	2.062%	-9,582	-	-	-483,333	-483,333
38	37	15,182	567	2.062%	2.062%	-10,118	-	-	-509,198	-509,198
39	1	13,977	501	2.062%	2.062%	-10,640	-	-	-534,314	-534,314
40	1	12,793	440	2.062%	2.062%	-11,146	-	-	-558,692	-558,692
41	1	11,623	385	2.062%	2.062%	-11,637	-	-	-582,336	-582,336
42	1	10,442	335	2.062%	2.062%	-12,113	-	-	-605,225	-605,225
43	1	9,309	289	2.062%	2.062%	-12,574	-	-	-627,395	-627,395
44	1	8,225	246	2.062%	2.062%	-13,020	-	-	-648,886	-648,886
45	1	7,212	206	2.062%	2.062%	-13,454	-	-	-669,757	-669,757
46	0	6,265	170	2.062%	2.062%	-13,875	-	-	-690,067	-690,067
47	0	5,378	141	2.062%	2.062%	-14,285	-	-	-709,871	-709,871
48	0	4,574	116	2.062%	2.062%	-14,685	-	-	-729,246	-729,246
49	0	3,856	95	2.062%	2.062%	-15,078	-	-	-748,274	-748,274
50	0	3,224	77	2.062%	2.062%	-15,464	-	-	-767,039	-767,039
51	0	2,676	63	2.062%	2.062%	-15,845	-	-	-785,622	-785,622
52	0	2,189	51	2.062%	2.062%	-16,224	-	-	-804,086	-804,086
53	0	1,784	41	2.062%	2.062%	-16,601	-	-	-822,512	-822,512
54	0	1,450	33	2.062%	2.062%	-16,977	-	-	-840,973	-840,973
55	0	1,174	5	2.062%	2.062%	-17,355	-	-	-859,507	-859,507
56	0	948	0	2.062%	2.062%	-17,735	-	-	-878,190	-878,190
57	0	765	0	2.062%	2.062%	-18,118	-	-	-897,074	-897,074
58	0	617	0	2.062%	2.062%	-18,506	-	-	-916,197	-916,197
59	0	499	0	2.062%	2.062%	-18,900	-	-	-935,596	-935,596
60	0	401	0	2.062%	2.062%	-19,299	-	-	-955,296	-955,296
61	0	322	0	2.062%	2.062%	-19,704	-	-	-975,322	-975,322
62	0	260	0	2.062%	2.062%	-20,117	-	-	-995,698	-995,698
63	0	209	0	2.062%	2.062%	-20,536	-	-	-1,016,444	-1,016,444
64	0	168	0	2.062%	2.062%	-20,964	-	-	-1,037,575	-1,037,575
65	0	133	0	2.062%	2.062%	-21,399	-	-	-1,059,107	-1,059,107
66	0	105	0	2.062%	2.062%	-21,843	-	-	-1,081,056	-1,081,056
67	0	82	0	2.062%	2.062%	-22,295	-	-	-1,103,433	-1,103,433
68	0	64	0	2.062%	2.062%	-22,757	-	-	-1,126,254	-1,126,254
69	0	49	0	2.062%	2.062%	-23,227	-	-	-1,149,531	-1,149,531
70	0	38	0	2.062%	2.062%	-23,707	-	-	-1,173,276	-1,173,276
71	0	29	0	2.062%	2.062%	-24,197	-	-	-1,197,502	-1,197,502
72	0	22	0	2.062%	2.062%	-24,696	-	-	-1,222,220	-1,222,220
73	0	16	0	2.062%	2.062%	-25,206	-	-	-1,247,442	-1,247,442
74	0	12	0	2.062%	2.062%	-25,726	-	-	-1,273,179	-1,273,179
75	0	8	0	2.062%	2.062%	-26,257	-	-	-1,299,445	-1,299,445
76	0	6	0	2.062%	2.062%	-26,799	-	-	-1,326,249	-1,326,249
77	0	4	0	2.062%	2.062%	-27,351	-	-	-1,353,605	-1,353,605
78	0	3	0	2.062%	2.062%	-27,915	-	-	-1,381,524	-1,381,524
79	0	2	0	2.062%	2.062%	-28,491	-	-	-1,410,017	-1,410,017
80	0	1	0	2.062%	2.062%	-29,079	-	-	-1,439,097	-1,439,097

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות - ותיקים				
שנה קלנדרית	תשואה שוטפת			על הכנסות הקרן ביכוי תשלומי הקרן
	על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג "עוד" ח	על אג"ח מסוג "מירון"	
1	1,151	3,897	1,205	-6,620
2	-1,048	4,279	908	-5,816
3	-653	4,534	659	-7,214
4	606	4,735	457	-8,746
5	1,926	4,910	280	-9,823
6	2,702	5,064	132	-11,207
7	2,918	5,172	31	-12,434
8	3,119	5,230	0	-13,458
9	3,319	5,230	0	-15,394
10	3,491	5,230	0	-16,838
11	3,654	5,230	0	-18,381
12	3,859	5,039	0	-20,247
13	4,003	4,922	0	-22,139
14	4,111	4,789	0	-24,196
15	4,174	4,624	0	-25,371
16	4,129	4,475	0	-26,771
17	4,004	4,249	0	-28,151
18	3,824	4,048	0	-28,853
19	3,607	3,842	0	-30,143
20	3,335	3,665	0	-30,885
21	2,973	3,512	0	-31,179
22	2,550	3,400	0	-31,036
23	2,086	3,342	0	-30,676
24	1,582	3,342	0	-30,337
25	1,092	3,342	0	-29,625
26	593	3,342	0	-28,722
27	407	2,605	0	-28,167
28	155	1,988	0	-27,264
29	2	1,123	0	-26,236
30	-48	0	0	-25,189
31	-573	0	0	-24,006
32	-1,085	0	0	-22,881
33	-1,584	0	0	-21,746
34	-2,069	0	0	-20,455
35	-2,538	0	0	-19,208
36	-2,990	0	0	-17,981
37	-3,426	0	0	-16,944
38	-3,849	0	0	-15,747
39	-4,257	0	0	-14,476
40	-4,646	0	0	-13,232
41	-5,017	0	0	-12,007
42	-5,371	0	0	-10,775
43	0	0	289	-192
44	0	0	246	-170
45	0	0	206	-149
46	0	0	170	-129
47	0	0	141	-111
48	0	0	116	-94
49	0	0	95	-80
50	0	0	77	-66
51	0	0	63	-55
52	0	0	51	-45
53	0	0	41	-37
54	0	0	33	-30
55	0	0	5	-24
56	0	0	0	-20
57	0	0	0	-16
58	0	0	0	-13
59	0	0	0	-10
60	0	0	0	-8
61	0	0	0	-7
62	0	0	0	-5
63	0	0	0	-4
64	0	0	0	-3
65	0	0	0	-3
66	0	0	0	-2
67	0	0	0	-2
68	0	0	0	-1
69	0	0	0	-1
70	0	0	0	-1
71	0	0	0	-1
72	0	0	0	-0
73	0	0	0	-0
74	0	0	0	-0
75	0	0	0	-0
76	0	0	0	-0
77	0	0	0	-0
78	0	0	0	-0
79	0	0	0	-0
80	0	0	0	-0

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיעודות - וותיקים											
באלפי ₪											
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע המשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים	פנסיות זקנה ושאר זקנה	פנסיות נכות	פנסיות שאריות	אחרות	תשלומי הקרן			שנה קלנדרית	
							בתוספת: האאות ניהול מבצרות עמיתים	בתוספת: האאות ניהול מנכסי פנסיונרים	בתוספת: האאות ניהול תשלומי הקרן		הון צבור באג"ח מסוג "מירון" בסוף השנה
0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,187	0
1	4,317	7,980	721,663	30	770	3,668	1,722	673	727,852	16,301	1
2	4,393	7,695	667,244	86	789	1,756	1,763	711	671,637	11,825	2
3	4,458	7,384	668,606	141	800	1,999	1,819	748	673,365	8,198	3
4	4,505	6,903	655,959	181	813	1,798	1,815	831	660,566	5,020	4
5	4,546	6,651	634,589	229	828	1,833	1,860	862	639,339	2,365	5
6	4,587	6,310	612,373	279	841	1,812	1,883	918	617,188	552	6
7	4,614	5,903	599,422	328	850	1,666	1,902	967	604,167	0	7
8	4,615	5,543	591,527	379	861	1,477	1,928	1,004	596,173	0	8
9	4,606	5,110	579,050	425	875	1,789	1,912	1,075	584,051	0	9
10	4,569	4,686	555,844	438	853	1,631	1,870	1,150	560,635	0	10
11	4,511	4,134	512,050	403	826	1,122	1,763	1,268	516,164	0	11
12	4,464	3,766	466,222	408	826	1,311	1,678	1,350	470,445	0	12
13	4,374	3,320	372,500	418	754	1,165	1,525	1,476	376,362	0	13
14	4,257	2,838	308,962	408	716	1,180	1,364	1,590	312,631	0	14
15	4,110	2,457	255,797	395	704	822	1,233	1,663	258,952	0	15
16	3,939	1,917	224,857	322	697	626	995	1,798	227,496	0	16
17	3,752	1,546	187,371	319	688	608	851	1,857	189,836	0	17
18	3,532	1,282	146,819	272	675	447	728	1,887	148,941	0	18
19	3,292	812	121,320	193	658	230	515	1,972	122,917	0	19
20	3,017	559	70,536	158	642	275	368	1,986	71,979	0	20
21	2,714	365	57,765	107	625	259	259	1,970	59,085	0	21
22	2,388	289	47,191	98	607	209	342	1,912	48,447	0	22
23	2,041	216	34,367	80	589	199	153	1,851	35,388	0	23
24	1,676	147	28,551	59	571	162	97	1,791	29,440	0	24
25	1,303	124	26,714	48	553	89	75	1,702	27,479	0	25
26	928	122	24,332	46	536	33	75	1,603	25,023	0	26
27	682	59	22,554	45	520	28	39	1,529	23,186	0	27
28	403	46	21,968	45	504	27	25	1,431	22,569	0	28
29	164	45	21,262	44	489	25	29	1,330	21,849	0	29
30	0	45	20,520	43	474	26	31	1,230	21,094	0	30
31	0	44	19,631	42	459	27	33	1,133	20,191	0	31
32	0	44	18,808	41	444	27	35	1,039	19,355	0	32
33	0	44	17,973	40	429	28	37	947	18,507	0	33
34	0	43	16,987	39	413	12	39	858	17,490	0	34
35	0	43	16,051	37	396	5	42	774	16,530	0	35
36	0	43	15,092	36	378	5	44	694	15,554	0	36
37	0	12	14,303	34	359	4	18	634	14,719	0	37
38	0	1	13,366	32	339	4	5	568	13,746	0	38
39	0	1	12,346	30	317	4	5	501	12,702	0	39
40	0	1	11,338	28	295	4	5	440	11,671	0	40
41	0	1	10,339	26	272	4	5	384	10,646	0	41
42	0	1	9,320	24	248	2	6	333	9,600	0	42
43	0	1	8,339	22	223	0	6	287	8,590	0	43
44	0	1	7,394	20	199	0	6	243	7,619	0	44
45	0	1	6,507	18	175	0	4	206	6,703	0	45
46	0	1	5,674	16	151	0	0	173	5,841	0	46
47	0	0	4,888	14	130	0	0	143	5,031	0	47
48	0	0	4,172	12	110	0	0	118	4,294	0	48
49	0	0	3,530	10	91	0	0	96	3,632	0	49
50	0	0	2,963	9	75	0	0	79	3,047	0	50
51	0	0	2,469	7	61	0	0	64	2,537	0	51
52	0	0	2,027	6	48	0	0	52	2,082	0	52
53	0	0	1,658	5	38	0	0	42	1,702	0	53
54	0	0	1,353	4	30	0	0	34	1,387	0	54
55	0	0	1,100	3	23	0	0	7	1,126	0	55
56	0	0	892	3	17	0	0	0	912	0	56
57	0	0	723	2	13	0	0	0	738	0	57
58	0	0	586	2	9	0	0	0	597	0	58
59	0	0	475	1	7	0	0	0	483	0	59
60	0	0	383	1	5	0	0	0	389	0	60
61	0	0	308	1	3	0	0	0	312	0	61
62	0	0	249	0	2	0	0	0	252	0	62
63	0	0	201	0	1	0	0	0	203	0	63
64	0	0	162	0	1	0	0	0	163	0	64
65	0	0	129	0	1	0	0	0	129	0	65
66	0	0	101	0	0	0	0	0	102	0	66
67	0	0	79	0	0	0	0	0	80	0	67
68	0	0	62	0	0	0	0	0	62	0	68
69	0	0	48	0	0	0	0	0	48	0	69
70	0	0	36	0	0	0	0	0	37	0	70
71	0	0	28	0	0	0	0	0	28	0	71
72	0	0	21	0	0	0	0	0	21	0	72
73	0	0	15	0	0	0	0	0	15	0	73
74	0	0	11	0	0	0	0	0	11	0	74
75	0	0	8	0	0	0	0	0	8	0	75
76	0	0	6	0	0	0	0	0	6	0	76
77	0	0	4	0	0	0	0	0	4	0	77
78	0	0	3	0	0	0	0	0	3	0	78
79	0	0	2	0	0	0	0	0	2	0	79
80	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	80

<u>ריכוז נתונים סטטיסטיים - ותיקים</u>			
<u>מספר עמיתים</u>			
מס' פנסיונרים	מס' מוקפאים	מס פעילים	מין
124	586	266	גברים
65	201	90	נשים
189	787	356	סה"כ
<u>שכר מבוטח ממוצע עמיתים פעילים</u>			
		שכר מבוטח ממוצע	מין
		12,381	גברים
		6,554	נשים
		10,908	סה"כ
<u>גיל וותק ממוצעים</u>			
	וּוּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
	20.52	56.84	גברים
	20.97	54.23	נשים
	20.64	56.18	סה"כ

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק - גברים - ותיקים															
ותק															
גיל	0 - 4			5 - 9			10 - 14			15 - 19			20 - 24		
	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע
19 עד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 - 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	956	956
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	1	29,117	29,117	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-	1	35,610	35,610	6	71,246	11,874	
45 - 49	2	22,397	11,199	-	-	-	2	66,859	33,429	2	126,390	63,195	28	356,949	12,748
50 - 54	2	49,109	24,554	-	-	-	1	26,899	26,899	3	99,323	33,108	58	706,850	12,187
55 - 59	2	9,651	4,826	-	-	-	2	52,002	26,001	-	-	-	62	637,407	10,281
60 - 64	4	29,534	7,384	1	42,084	42,084	3	36,918	12,306	4	64,028	16,007	50	478,438	9,569
65+	1	1,209	1,209	-	-	-	-	-	-	2	16,595	8,297	28	333,730	11,919
סה"כ	12	141,018	11,751	1	42,084	42,084	8	182,678	22,835	12	341,946	28,496	233	2,585,576	11,097
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק - נשים															
ותק															
גיל	0 - 4			5 - 9			10 - 14			15 - 19			20 - 24		
	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע
19 עד	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 - 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	1	888	888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	41,226	8,245
45 - 49	-	-	-	-	-	-	1	32,336	32,335	-	-	-	18	108,823	6,046
50 - 54	1	2,440	2,440	-	-	-	1	617	617	1	7,729	7,729	22	192,814	8,764
55 - 59	-	-	-	-	-	-	1	13,198	13,198	-	-	-	18	96,286	5,349
60 - 64	1	4,194	4,194	-	-	-	-	-	-	1	7,612	7,612	16	73,834	4,615
65+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	7,891	2,630
סה"כ	3	7,522	2,507	-	-	#DIV/0!	3	46,151	15,384	2	15,342	7,671	82	520,874	6,352

התפלגות נתוני המוקפאים - ותיקים						
גיל	גברים			נשים		
	מס'	פידיין	פנסיה צבורה	מס'	פידיין	פנסיה צבורה
עד 19	-	-	-	-	-	-
20 - 24	-	-	-	-	-	-
25 - 29	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-
40 - 44	25	286,687	5,164	10	451,943	6,162
45 - 49	79	2,718,028	41,712	30	1,659,997	18,159
50 - 54	134	8,788,309	105,784	40	4,276,920	36,019
55 - 59	108	8,863,540	87,079	48	3,168,057	22,185
60 - 64	120	10,068,814	78,734	41	3,660,052	22,957
65 - 69	70	11,399,250	73,464	16	718,826	5,372
70 - 74	31	3,571,296	30,134	13	786,163	6,523
75+	19	2,573,432	23,210	3	4,235	32
סה"כ	586	48,269,356	445,282	201	14,726,194	117,408

התפלגות נתוני פנסיונרים - ותיקים								
גברים								
טווח גילאים	זקנה		שאירים כולל יתומים		נכות		סה"כ	
	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה
0 - 9	-	-	3	5,683	-	-	3	5,683
10 - 19	-	-	1	2,737	-	-	1	2,737
20 - 24	-	-	1	16	-	-	1	16
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-
45 - 49	-	-	-	-	-	-	-	-
50 - 54	-	-	-	-	-	-	-	-
55 - 59	-	-	-	-	-	-	-	-
60 - 64	1	567	-	-	-	-	1	567
65 - 69	30	75,277	-	-	-	-	30	75,277
70 - 74	35	76,137	1	3,784	-	-	36	79,921
75 - 79	27	57,968	-	-	-	-	27	57,968
80 - 84	17	39,213	-	-	-	-	17	39,213
85 - 89	6	13,916	1	1,794	-	-	7	15,710
90 - 94	1	1,019	-	-	-	-	1	1,019
95+	-	-	-	-	-	-	-	-
	117	264,097	7	14,014	-	-	124	278,111
נשים								
טווח גילאים	זקנה		שאירים כולל יתומים		נכות		סה"כ	
	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה
0 - 9	-	-	1	209	-	-	1	209
10 - 19	-	-	1	209	-	-	1	209
20 - 24	-	-	-	-	-	-	-	-
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-
45 - 49	-	-	2	12,958	-	-	2	12,958
50 - 54	-	-	1	942	-	-	1	942
55 - 59	-	-	-	-	-	-	-	-
60 - 64	6	9,154	-	-	-	-	6	9,154
65 - 69	19	44,279	3	9,799	-	-	22	54,078
70 - 74	8	17,267	2	5,702	-	-	10	22,969
75 - 79	9	20,067	4	12,977	-	-	13	33,044
80 - 84	3	4,118	2	2,484	-	-	5	6,602
85 - 89	3	4,048	-	-	-	-	3	4,048
90 - 94	-	-	1	4,045	-	-	1	4,045
95+	-	-	-	-	-	-	-	-
	48	98,934	17	49,325	-	-	65	148,258

התפלגות נתוני הפנסיונרים - ותיקים								
גברים								
טווח גילאים	זקנה		שאירים כולל יתומים		נכות		סה"כ	
	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה
0 - 9	-	-	1	343	-	-	1	343
10 - 19	-	-	5	1,169	-	-	5	1,169
20 - 24	-	-	2	658	-	-	2	658
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-
45 - 49	-	-	-	-	-	-	-	-
50 - 54	-	-	-	-	1	-	1	-
55 - 59	-	-	1	531	-	-	1	531
60 - 64	3	7,066	1	565	1	1,686	5	9,317
65 - 69	67	128,985	1	393	-	-	68	129,377
70 - 74	64	117,473	-	-	-	-	64	117,473
75 - 79	32	52,520	1	1,318	-	-	33	53,838
80 - 84	10	11,347	1	1,780	-	-	11	13,127
85 - 89	-	-	-	-	-	-	-	-
90 - 94	1	531	-	-	-	-	1	531
95+	-	-	-	-	-	-	-	-
	177	317,922	13	6,755	2	1,686	192	326,363
נשים								
טווח גילאים	זקנה		שאירים כולל יתומים		נכות		סה"כ	
	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה
0 - 9	-	-	-	-	-	-	-	-
10 - 19	-	-	3	661	-	-	3	661
20 - 24	-	-	3	297	-	-	3	297
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-
45 - 49	-	-	2	3,528	-	-	2	3,528
50 - 54	-	-	2	2,283	3	2,613	5	4,896
55 - 59	-	-	1	819	2	4,351	3	5,170
60 - 64	27	41,607	-	-	-	-	27	41,607
65 - 69	65	84,181	3	5,671	-	-	68	89,852
70 - 74	32	41,945	3	2,922	-	-	35	44,867
75 - 79	7	10,006	3	4,536	-	-	10	14,542
80 - 84	2	1,498	-	-	-	-	2	1,498
85 - 89	1	1,001	-	-	-	-	1	1,001
90 - 94	-	-	-	-	-	-	-	-
95+	-	-	-	-	-	-	-	-
	134	180,239	20	20,716	5	6,964	159	207,919

לוח 1 (1) - נתונים עיקריים - ביניים										
(טל כל היבסודים)										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרי	שנה גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענר"	השקעות אחרות	סה"כ
0										
1	10,341	18,526	3,134	0.4755%	2.268%	11,200	7,992	142,456	351,047	501,495
2	10,027	14,071	3,230	-0.4304%	1.611%	8,030	3,297	147,378	351,576	502,251
3	9,449	15,247	3,302	-0.2662%	1.726%	8,598	627	149,898	351,225	501,749
4	8,552	16,605	3,352	0.2459%	2.090%	10,385	-	150,812	349,918	500,729
5	7,937	17,763	3,388	0.7784%	2.473%	12,236	-	150,812	348,940	499,752
6	7,293	18,451	3,436	1.0866%	2.694%	13,285	-	150,812	347,631	498,442
7	6,711	19,694	3,461	1.1699%	2.758%	13,538	-	150,812	344,725	495,537
8	6,072	21,285	3,475	1.2527%	2.824%	13,755	-	150,812	339,791	490,603
9	5,329	23,275	3,458	1.3365%	2.894%	13,923	-	150,812	332,310	483,122
10	4,831	23,684	3,433	1.4195%	2.967%	14,031	-	150,812	324,055	474,867
11	4,337	25,209	3,400	1.5085%	3.045%	14,124	-	150,812	313,907	464,718
12	3,832	25,674	3,342	1.6015%	3.128%	14,175	-	150,812	302,898	453,710
13	3,322	26,831	3,249	1.6943%	3.212%	14,182	-	150,812	290,322	441,134
14	2,864	27,656	3,134	1.7881%	3.299%	14,130	-	150,812	276,526	427,338
15	2,387	29,280	2,991	1.8802%	3.387%	14,014	-	150,812	260,656	411,468
16	1,802	29,851	2,790	1.9446%	3.390%	13,474	-	128,754	265,349	394,103
17	1,359	31,109	2,599	1.9779%	3.336%	12,655	-	112,323	262,087	374,410
18	970	31,968	2,435	2.0116%	3.368%	12,091	-	109,586	243,482	353,067
19	660	32,224	2,269	2.0431%	3.422%	11,550	-	108,582	222,203	330,785
20	421	32,368	2,109	2.0784%	3.492%	10,998	-	108,582	199,146	307,728
21	277	32,278	1,957	2.0887%	3.552%	10,371	-	108,582	175,559	284,141
22	201	32,174	1,822	2.0840%	3.612%	9,699	-	108,582	151,463	260,044
23	134	31,371	1,697	2.0751%	3.684%	9,015	-	108,582	127,544	236,125
24	82	30,366	1,577	2.0680%	3.771%	8,346	-	108,582	104,028	212,610
25	65	29,394	1,468	2.0623%	3.879%	7,692	-	108,582	80,924	189,506
26	30	28,699	1,355	2.0623%	4.018%	7,054	-	108,582	57,953	166,535
27	11	27,718	1,247	2.0623%	4.195%	6,422	-	108,582	35,420	144,002
28	0	26,724	1,143	2.0623%	4.491%	5,883	-	108,582	13,437	122,018
29	0	25,615	1,047	2.0623%	4.937%	5,410	-	100,766	-	100,766
30	0	24,392	956	2.0623%	5.079%	4,526	-	79,943	-	79,943
31	0	23,124	869	2.0623%	5.085%	3,502	-	59,453	-	59,453
32	0	21,719	787	2.0623%	5.095%	2,501	-	39,392	55	39,447
33	0	20,415	710	2.0623%	5.121%	1,520	-	19,843	-	19,843
34	0	19,106	637	2.0623%	5.242%	561	-	660	-	660
35	0	17,780	571	2.0623%	2.278%	-159	-	-17,849	-17,849	-17,849
36	0	16,484	509	2.0623%	2.062%	-530	-	-35,372	-35,372	-35,372
37	0	15,218	451	2.0623%	2.062%	-879	-	-51,920	-51,920	-51,920
38	0	13,978	397	2.0623%	2.062%	-1,208	-	-67,503	-67,503	-67,503
39	0	12,722	346	2.0623%	2.062%	-1,517	-	-82,089	-82,089	-82,089
40	0	11,514	300	2.0623%	2.062%	-1,806	-	-95,710	-95,710	-95,710
41	0	10,317	258	2.0623%	2.062%	-2,075	-	-108,362	-108,362	-108,362
42	0	9,176	221	2.0623%	2.062%	-2,325	-	-120,084	-120,084	-120,084
43	0	8,111	186	2.0623%	2.062%	-2,556	-	-130,937	-130,937	-130,937
44	0	7,055	156	2.0623%	2.062%	-2,770	-	-140,919	-140,919	-140,919
45	0	6,096	129	2.0623%	2.062%	-2,966	-	-150,110	-150,110	-150,110
46	0	5,203	106	2.0623%	2.062%	-3,147	-	-158,566	-158,566	-158,566
47	0	4,392	87	2.0623%	2.062%	-3,314	-	-166,359	-166,359	-166,359
48	0	3,665	70	2.0623%	2.062%	-3,467	-	-173,561	-173,561	-173,561
49	0	3,023	56	2.0623%	2.062%	-3,609	-	-180,249	-180,249	-180,249
50	0	2,464	44	2.0623%	2.062%	-3,742	-	-186,499	-186,499	-186,499
51	0	1,986	34	2.0623%	2.062%	-3,866	-	-192,385	-192,385	-192,385
52	0	1,583	27	2.0623%	2.062%	-3,983	-	-197,978	-197,978	-197,978
53	0	1,247	20	2.0623%	2.062%	-4,095	-	-203,341	-203,341	-203,341
54	0	971	15	2.0623%	2.062%	-4,203	-	-208,531	-208,531	-208,531
55	0	748	2	2.0623%	2.062%	-4,308	-	-213,589	-213,589	-213,589
56	0	569	0	2.0623%	2.062%	-4,410	-	-218,569	-218,569	-218,569
57	0	429	0	2.0623%	2.062%	-4,512	-	-223,509	-223,509	-223,509
58	0	319	0	2.0623%	2.062%	-4,613	-	-228,441	-228,441	-228,441
59	0	235	0	2.0623%	2.062%	-4,713	-	-233,389	-233,389	-233,389
60	0	171	0	2.0623%	2.062%	-4,815	-	-238,375	-238,375	-238,375
61	0	123	0	2.0623%	2.062%	-4,917	-	-243,415	-243,415	-243,415
62	0	88	0	2.0623%	2.062%	-5,021	-	-248,524	-248,524	-248,524
63	0	62	0	2.0623%	2.062%	-5,126	-	-253,712	-253,712	-253,712
64	0	43	0	2.0623%	2.062%	-5,233	-	-258,988	-258,988	-258,988
65	0	30	0	2.0623%	2.062%	-5,341	-	-264,359	-264,359	-264,359
66	0	20	0	2.0623%	2.062%	-5,452	-	-269,831	-269,831	-269,831
67	0	14	0	2.0623%	2.062%	-5,565	-	-275,410	-275,410	-275,410
68	0	9	0	2.0623%	2.062%	-5,680	-	-281,099	-281,099	-281,099
69	0	6	0	2.0623%	2.062%	-5,797	-	-286,902	-286,902	-286,902
70	0	4	0	2.0623%	2.062%	-5,917	-	-292,823	-292,823	-292,823
71	0	3	0	2.0623%	2.062%	-6,039	-	-298,864	-298,864	-298,864
72	0	2	0	2.0623%	2.062%	-6,164	-	-305,029	-305,029	-305,029
73	0	1	0	2.0623%	2.062%	-6,291	-	-311,321	-311,321	-311,321
74	0	1	0	2.0623%	2.062%	-6,420	-	-317,742	-317,742	-317,742
75	0	0	0	2.0623%	2.062%	-6,553	-	-324,295	-324,295	-324,295
76	0	0	0	2.0623%	2.062%	-6,688	-	-330,983	-330,983	-330,983
77	0	0	0	2.0623%	2.062%	-6,826	-	-337,809	-337,809	-337,809
78	0	0	0	2.0623%	2.062%	-6,967	-	-344,776	-344,776	-344,776
79	0	0	0	2.0623%	2.062%	-7,110	-	-351,886	-351,886	-351,886
80	0	0	0	2.0623%	2.062%	-7,257	-	-359,143	-359,143	-359,143

לוח 1 (2) - נתונים עיקריים - ביניים										
(כל הסיבוסים ללא סיבוס ישיר)										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג השקעות אחרות	סה"כ
0	10,341	18,526	3,134	0.476%	1.787%	8,826	14,406	133,664	353,544	501,614
1	10,027	14,071	3,230	-0.430%	1.138%	5,644	7,992	141,744	349,385	499,121
2	9,449	15,247	3,302	-0.266%	1.249%	6,166	627	147,741	346,191	494,558
3	8,552	16,605	3,352	0.246%	1.612%	7,896	-	148,166	342,882	491,048
4	7,937	17,763	3,388	0.778%	1.998%	9,694	-	148,166	339,362	487,528
5	7,293	18,451	3,436	1.087%	2.224%	10,697	-	148,166	335,464	483,630
6	6,711	19,694	3,461	1.170%	2.293%	10,921	-	148,166	329,941	478,107
7	6,072	21,285	3,475	1.253%	2.366%	11,115	-	148,166	322,367	470,533
8	5,329	23,275	3,458	1.337%	2.444%	11,270	-	148,166	312,233	460,399
9	4,831	23,684	3,433	1.420%	2.527%	11,380	-	148,166	301,327	449,493
10	4,337	25,209	3,400	1.509%	2.616%	11,475	-	148,166	288,529	436,695
11	3,832	25,674	3,342	1.601%	2.712%	11,535	-	148,166	274,881	423,047
12	3,322	26,831	3,249	1.694%	2.811%	11,553	-	148,166	259,676	407,842
13	2,864	27,656	3,134	1.788%	2.915%	11,520	-	148,166	243,270	391,436
14	2,387	29,280	2,991	1.880%	3.023%	11,427	-	148,166	224,812	372,978
15	1,802	29,851	2,790	1.945%	3.045%	10,937	-	126,819	226,257	353,077
16	1,359	31,109	2,599	1.978%	2.950%	9,987	-	105,090	225,625	330,715
17	970	31,968	2,435	2.012%	2.928%	9,239	-	103,081	203,439	306,520
18	660	32,224	2,269	2.043%	3.016%	8,779	-	102,568	178,898	281,466
19	421	32,368	2,109	2.078%	3.129%	8,318	-	102,568	153,160	255,728
20	277	32,278	1,957	2.089%	3.247%	7,799	-	102,568	127,001	229,569
21	201	32,174	1,822	2.084%	3.387%	7,248	-	102,568	100,454	203,022
22	134	31,371	1,697	2.075%	3.565%	6,694	-	102,568	74,214	176,782
23	82	30,366	1,577	2.068%	3.799%	6,156	-	102,568	48,508	151,076
24	65	29,394	1,468	2.062%	4.118%	5,632	-	102,568	23,344	125,912
25	30	28,699	1,355	2.062%	4.576%	5,120	-	101,007	-	101,007
26	11	27,718	1,247	2.062%	4.860%	4,266	-	76,319	-	76,319
27	0	26,724	1,143	2.062%	4.860%	3,089	-	51,541	-	51,541
28	0	25,615	1,047	2.062%	4.860%	1,911	-	26,789	-	26,789
29	0	24,392	956	2.062%	4.860%	737	-	2,178	-	2,178
30	0	23,124	869	2.062%	2.523%	-178	-	-	-21,993	-21,993
31	0	21,719	787	2.062%	2.062%	-668	-	-	-45,167	-45,167
32	0	20,415	710	2.062%	2.062%	-1,133	-	-	-67,424	-67,424
33	0	19,106	637	2.062%	2.062%	-1,579	-	-	-88,746	-88,746
34	0	17,780	571	2.062%	2.062%	-2,005	-	-	-109,102	-109,102
35	0	16,484	509	2.062%	2.062%	-2,412	-	-	-128,507	-128,507
36	0	15,218	451	2.062%	2.062%	-2,800	-	-	-146,976	-146,976
37	0	13,978	397	2.062%	2.062%	-3,169	-	-	-164,519	-164,519
38	0	12,722	346	2.062%	2.062%	-3,518	-	-	-181,106	-181,106
39	0	11,514	300	2.062%	2.062%	-3,848	-	-	-196,769	-196,769
40	0	10,317	258	2.062%	2.062%	-4,160	-	-	-211,505	-211,505
41	0	9,176	221	2.062%	2.062%	-4,452	-	-	-225,354	-225,354
42	0	8,111	186	2.062%	2.062%	-4,727	-	-	-238,378	-238,378
43	0	7,055	156	2.062%	2.062%	-4,986	-	-	-250,575	-250,575
44	0	6,096	129	2.062%	2.062%	-5,228	-	-	-262,029	-262,029
45	0	5,203	106	2.062%	2.062%	-5,455	-	-	-272,793	-272,793
46	0	4,392	87	2.062%	2.062%	-5,669	-	-	-282,941	-282,941
47	0	3,665	70	2.062%	2.062%	-5,871	-	-	-292,547	-292,547
48	0	3,023	56	2.062%	2.062%	-6,063	-	-	-301,689	-301,689
49	0	2,464	44	2.062%	2.062%	-6,246	-	-	-310,444	-310,444
50	0	1,986	34	2.062%	2.062%	-6,422	-	-	-318,886	-318,886
51	0	1,583	27	2.062%	2.062%	-6,592	-	-	-327,088	-327,088
52	0	1,247	20	2.062%	2.062%	-6,758	-	-	-335,113	-335,113
53	0	971	15	2.062%	2.062%	-6,921	-	-	-343,021	-343,021
54	0	748	2	2.062%	2.062%	-7,082	-	-	-350,852	-350,852
55	0	569	0	2.062%	2.062%	-7,241	-	-	-358,663	-358,663
56	0	429	0	2.062%	2.062%	-7,401	-	-	-366,493	-366,493
57	0	319	0	2.062%	2.062%	-7,561	-	-	-374,373	-374,373
58	0	235	0	2.062%	2.062%	-7,723	-	-	-382,331	-382,331
59	0	171	0	2.062%	2.062%	-7,887	-	-	-390,388	-390,388
60	0	123	0	2.062%	2.062%	-8,052	-	-	-398,564	-398,564
61	0	88	0	2.062%	2.062%	-8,220	-	-	-406,872	-406,872
62	0	62	0	2.062%	2.062%	-8,392	-	-	-415,325	-415,325
63	0	43	0	2.062%	2.062%	-8,566	-	-	-423,934	-423,934
64	0	30	0	2.062%	2.062%	-8,743	-	-	-432,707	-432,707
65	0	20	0	2.062%	2.062%	-8,924	-	-	-441,651	-441,651
66	0	14	0	2.062%	2.062%	-9,108	-	-	-450,773	-450,773
67	0	9	0	2.062%	2.062%	-9,296	-	-	-460,079	-460,079
68	0	6	0	2.062%	2.062%	-9,488	-	-	-469,573	-469,573
69	0	4	0	2.062%	2.062%	-9,684	-	-	-479,261	-479,261
70	0	3	0	2.062%	2.062%	-9,884	-	-	-489,147	-489,147
71	0	2	0	2.062%	2.062%	-10,088	-	-	-499,237	-499,237
72	0	1	0	2.062%	2.062%	-10,296	-	-	-509,534	-509,534
73	0	1	0	2.062%	2.062%	-10,508	-	-	-520,042	-520,042
74	0	0	0	2.062%	2.062%	-10,725	-	-	-530,768	-530,768
75	0	0	0	2.062%	2.062%	-10,946	-	-	-541,714	-541,714
76	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,172	-	-	-552,886	-552,886
77	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,402	-	-	-564,288	-564,288
78	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,637	-	-	-575,925	-575,925
79	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,877	-	-	-587,803	-587,803
80	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,877	-	-	-587,803	-587,803

לוח 1 (3) - נתונים עיקריים - ביניים										
(כל הסיבוסים ללא סיבוסד ישר וולא שוי חוגן מירון)										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות הנהל	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפוייה	סך תשואת הקרן	"מירון" אג"ח מסוג	"נעד" אג"ח מסוג	השקעות אחרות	סה"כ
0							14,406	133,664	353,544	501,614
1	10,341	18,526	3,134	0.476%	1.673%	8,267	141,576	348,993	498,562	498,562
2	10,027	14,071	3,230	-0.430%	1.072%	5,310	145,682	347,618	496,598	496,598
3	9,449	15,247	3,302	-0.266%	1.229%	6,054	147,439	345,487	493,552	493,552
4	8,552	16,605	3,352	0.246%	1.611%	7,874	147,861	342,160	490,021	490,021
5	7,937	17,763	3,388	0.778%	1.998%	9,673	147,861	338,619	486,481	486,481
6	7,293	18,451	3,436	1.087%	2.224%	10,674	147,861	334,699	482,560	482,560
7	6,711	19,694	3,461	1.170%	2.294%	10,897	147,861	329,152	477,013	477,013
8	6,072	21,285	3,475	1.253%	2.366%	11,090	147,861	321,553	469,415	469,415
9	5,329	23,275	3,458	1.337%	2.445%	11,245	147,861	311,394	459,256	459,256
10	4,831	23,684	3,433	1.420%	2.528%	11,354	147,861	300,461	448,323	448,323
11	4,337	25,209	3,400	1.509%	2.617%	11,447	147,861	287,636	435,497	435,497
12	3,832	25,674	3,342	1.601%	2.713%	11,506	147,861	273,959	421,820	421,820
13	3,322	26,831	3,249	1.694%	2.812%	11,523	147,861	258,724	406,585	406,585
14	2,864	27,656	3,134	1.788%	2.916%	11,488	147,861	242,286	390,147	390,147
15	2,387	29,280	2,991	1.880%	3.025%	11,394	147,861	223,795	371,656	371,656
16	1,802	29,851	2,790	1.945%	3.047%	10,905	126,671	225,051	351,722	351,722
17	1,359	31,109	2,599	1.978%	2.953%	9,957	105,048	224,284	329,331	329,331
18	970	31,968	2,435	2.012%	2.932%	9,210	103,076	202,031	305,108	305,108
19	660	32,224	2,269	2.043%	3.020%	8,750	102,568	177,457	280,025	280,025
20	421	32,368	2,109	2.078%	3.135%	8,288	102,568	151,689	254,257	254,257
21	277	32,278	1,957	2.089%	3.255%	7,768	102,568	125,499	228,067	228,067
22	201	32,174	1,822	2.084%	3.396%	7,217	102,568	98,921	201,489	201,489
23	134	31,371	1,697	2.075%	3.577%	6,662	102,568	72,649	175,217	175,217
24	82	30,366	1,577	2.068%	3.816%	6,124	102,568	46,911	149,479	149,479
25	65	29,394	1,468	2.062%	4.142%	5,599	102,568	21,714	124,282	124,282
26	30	28,699	1,355	2.062%	4.611%	5,084	99,341	-	99,341	99,341
27	11	27,718	1,247	2.062%	4.860%	4,185	74,571	-	74,571	74,571
28	0	26,724	1,143	2.062%	4.860%	3,004	49,708	-	49,708	49,708
29	0	25,615	1,047	2.062%	4.860%	1,822	24,868	-	24,868	24,868
30	0	24,392	956	2.062%	4.860%	644	164	-	164	164
31	0	23,124	869	2.062%	2.293%	-225	-24,054	-24,054	-24,054	-24,054
32	0	21,719	787	2.062%	2.062%	-710	-47,270	-47,270	-47,270	-47,270
33	0	20,415	710	2.062%	2.062%	-1,176	-69,571	-69,571	-69,571	-69,571
34	0	19,106	637	2.062%	2.062%	-1,623	-90,938	-90,938	-90,938	-90,938
35	0	17,780	571	2.062%	2.062%	-2,051	-111,339	-111,339	-111,339	-111,339
36	0	16,484	509	2.062%	2.062%	-2,458	-130,790	-130,790	-130,790	-130,790
37	0	15,218	451	2.062%	2.062%	-2,847	-149,306	-149,306	-149,306	-149,306
38	0	13,978	397	2.062%	2.062%	-3,217	-166,897	-166,897	-166,897	-166,897
39	0	12,722	346	2.062%	2.062%	-3,567	-183,533	-183,533	-183,533	-183,533
40	0	11,514	300	2.062%	2.062%	-3,898	-199,246	-199,246	-199,246	-199,246
41	0	10,317	258	2.062%	2.062%	-4,211	-214,033	-214,033	-214,033	-214,033
42	0	9,176	221	2.062%	2.062%	-4,504	-227,934	-227,934	-227,934	-227,934
43	0	8,111	186	2.062%	2.062%	-4,781	-241,012	-241,012	-241,012	-241,012
44	0	7,055	156	2.062%	2.062%	-5,040	-253,263	-253,263	-253,263	-253,263
45	0	6,096	129	2.062%	2.062%	-5,283	-264,772	-264,772	-264,772	-264,772
46	0	5,203	106	2.062%	2.062%	-5,512	-275,593	-275,593	-275,593	-275,593
47	0	4,392	87	2.062%	2.062%	-5,727	-285,798	-285,798	-285,798	-285,798
48	0	3,665	70	2.062%	2.062%	-5,930	-295,464	-295,464	-295,464	-295,464
49	0	3,023	56	2.062%	2.062%	-6,123	-304,666	-304,666	-304,666	-304,666
50	0	2,464	44	2.062%	2.062%	-6,308	-313,481	-313,481	-313,481	-313,481
51	0	1,986	34	2.062%	2.062%	-6,485	-321,987	-321,987	-321,987	-321,987
52	0	1,583	27	2.062%	2.062%	-6,656	-330,252	-330,252	-330,252	-330,252
53	0	1,247	20	2.062%	2.062%	-6,823	-338,343	-338,343	-338,343	-338,343
54	0	971	15	2.062%	2.062%	-6,987	-346,317	-346,317	-346,317	-346,317
55	0	748	2	2.062%	2.062%	-7,150	-354,217	-354,217	-354,217	-354,217
56	0	569	0	2.062%	2.062%	-7,311	-362,097	-362,097	-362,097	-362,097
57	0	429	0	2.062%	2.062%	-7,472	-369,997	-369,997	-369,997	-369,997
58	0	319	0	2.062%	2.062%	-7,634	-377,950	-377,950	-377,950	-377,950
59	0	235	0	2.062%	2.062%	-7,797	-385,981	-385,981	-385,981	-385,981
60	0	171	0	2.062%	2.062%	-7,962	-394,114	-394,114	-394,114	-394,114
61	0	123	0	2.062%	2.062%	-8,129	-402,366	-402,366	-402,366	-402,366
62	0	88	0	2.062%	2.062%	-8,299	-410,753	-410,753	-410,753	-410,753
63	0	62	0	2.062%	2.062%	-8,472	-419,287	-419,287	-419,287	-419,287
64	0	43	0	2.062%	2.062%	-8,647	-427,977	-427,977	-427,977	-427,977
65	0	30	0	2.062%	2.062%	-8,826	-436,833	-436,833	-436,833	-436,833
66	0	20	0	2.062%	2.062%	-9,009	-445,863	-445,863	-445,863	-445,863
67	0	14	0	2.062%	2.062%	-9,195	-455,071	-455,071	-455,071	-455,071
68	0	9	0	2.062%	2.062%	-9,385	-464,466	-464,466	-464,466	-464,466
69	0	6	0	2.062%	2.062%	-9,579	-474,050	-474,050	-474,050	-474,050
70	0	4	0	2.062%	2.062%	-9,776	-483,831	-483,831	-483,831	-483,831
71	0	3	0	2.062%	2.062%	-9,978	-493,811	-493,811	-493,811	-493,811
72	0	2	0	2.062%	2.062%	-10,184	-503,997	-503,997	-503,997	-503,997
73	0	1	0	2.062%	2.062%	-10,394	-514,392	-514,392	-514,392	-514,392
74	0	1	0	2.062%	2.062%	-10,608	-525,001	-525,001	-525,001	-525,001
75	0	0	0	2.062%	2.062%	-10,827	-535,828	-535,828	-535,828	-535,828
76	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,050	-546,879	-546,879	-546,879	-546,879
77	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,278	-558,157	-558,157	-558,157	-558,157
78	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,511	-569,668	-569,668	-569,668	-569,668
79	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,748	-581,417	-581,417	-581,417	-581,417
80	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,991	-593,407	-593,407	-593,407	-593,407

לוח 1 (4) - נתונים עיקריים - ביניים									
(כל הסיבוסים ללא סיבוס ישר וללא שווי הוגן מירון וללא שווי הוגן ערד קיים)									
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול	שיעור היתשאה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	הון צבור בסוף השנה		
							אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
סה"כ									
0									
1	10,341	18,526	3,134	0.476%	1.463%	7,225	14,406	133,664	353,544
2	10,027	14,071	3,230	-0.430%	0.985%	4,869	3,297	145,238	346,581
3	9,449	15,247	3,302	-0.266%	1.229%	6,036	627	146,989	344,436
4	8,552	16,605	3,352	0.246%	1.611%	7,850	-	147,409	341,087
5	7,937	17,763	3,388	0.778%	1.998%	9,643	-	147,409	337,517
6	7,293	18,451	3,436	1.087%	2.224%	10,640	-	147,409	333,563
7	6,711	19,694	3,461	1.170%	2.294%	10,862	-	147,409	327,981
8	6,072	21,285	3,475	1.253%	2.367%	11,054	-	147,409	320,346
9	5,329	23,275	3,458	1.337%	2.445%	11,207	-	147,409	310,150
10	4,831	25,674	3,433	1.420%	2.528%	11,314	-	147,409	299,177
11	4,337	25,209	3,400	1.509%	2.618%	11,406	-	147,409	286,311
12	3,832	25,674	3,342	1.601%	2.714%	11,463	-	147,409	272,591
13	3,322	26,831	3,249	1.694%	2.814%	11,478	-	147,409	257,311
14	2,864	27,656	3,134	1.788%	2.918%	11,441	-	147,409	240,826
15	2,387	29,280	2,991	1.880%	3.027%	11,344	-	147,409	222,286
16	1,802	29,851	2,790	1.945%	3.051%	10,857	-	126,512	223,201
17	1,359	31,109	2,599	1.978%	2.958%	9,916	-	105,039	222,241
18	970	31,968	2,435	2.012%	2.938%	9,169	-	103,074	199,942
19	660	32,224	2,269	2.043%	3.027%	8,707	-	102,568	175,322
20	421	32,368	2,109	2.078%	3.143%	8,243	-	102,568	149,510
21	277	32,278	1,957	2.089%	3.265%	7,723	-	102,568	123,274
22	201	32,174	1,822	2.084%	3.410%	7,171	-	102,568	96,649
23	134	31,371	1,697	2.075%	3.596%	6,615	-	102,568	70,331
24	82	30,366	1,577	2.068%	3.842%	6,076	-	102,568	44,545
25	65	29,394	1,468	2.062%	4.179%	5,550	-	102,568	19,299
26	30	28,699	1,355	2.062%	4.659%	5,025	-	96,867	-
27	11	27,718	1,247	2.062%	4.860%	4,065	-	71,977	-
28	0	26,724	1,143	2.062%	4.860%	2,878	-	46,988	-
29	0	25,615	1,047	2.062%	4.860%	1,690	-	22,015	-
30	0	24,392	956	2.062%	4.624%	507	-	-2,826	-2,826
31	0	23,124	869	2.062%	2.062%	-287	-	-27,105	-27,105
32	0	21,719	787	2.062%	2.062%	-773	-	-50,385	-50,385
33	0	20,415	710	2.062%	2.062%	-1,240	-	-72,750	-72,750
34	0	19,106	637	2.062%	2.062%	-1,689	-	-94,182	-94,182
35	0	17,780	571	2.062%	2.062%	-2,117	-	-114,650	-114,650
36	0	16,484	509	2.062%	2.062%	-2,527	-	-134,169	-134,169
37	0	15,218	451	2.062%	2.062%	-2,917	-	-152,755	-152,755
38	0	13,978	397	2.062%	2.062%	-3,288	-	-170,417	-170,417
39	0	12,722	346	2.062%	2.062%	-3,640	-	-187,126	-187,126
40	0	11,514	300	2.062%	2.062%	-3,973	-	-202,913	-202,913
41	0	10,317	258	2.062%	2.062%	-4,286	-	-217,775	-217,775
42	0	9,176	221	2.062%	2.062%	-4,582	-	-231,753	-231,753
43	0	8,111	186	2.062%	2.062%	-4,859	-	-244,910	-244,910
44	0	7,055	156	2.062%	2.062%	-5,120	-	-257,242	-257,242
45	0	6,096	129	2.062%	2.062%	-5,365	-	-268,833	-268,833
46	0	5,203	106	2.062%	2.062%	-5,596	-	-279,737	-279,737
47	0	4,392	87	2.062%	2.062%	-5,813	-	-290,028	-290,028
48	0	3,665	70	2.062%	2.062%	-6,018	-	-299,781	-299,781
49	0	3,023	56	2.062%	2.062%	-6,212	-	-309,072	-309,072
50	0	2,464	44	2.062%	2.062%	-6,399	-	-317,979	-317,979
51	0	1,986	34	2.062%	2.062%	-6,577	-	-326,577	-326,577
52	0	1,583	27	2.062%	2.062%	-6,751	-	-334,937	-334,937
53	0	1,247	20	2.062%	2.062%	-6,920	-	-343,124	-343,124
54	0	971	15	2.062%	2.062%	-7,086	-	-351,197	-351,197
55	0	748	2	2.062%	2.062%	-7,250	-	-359,197	-359,197
56	0	569	0	2.062%	2.062%	-7,413	-	-367,180	-367,180
57	0	429	0	2.062%	2.062%	-7,577	-	-375,185	-375,185
58	0	319	0	2.062%	2.062%	-7,741	-	-383,245	-383,245
59	0	235	0	2.062%	2.062%	-7,906	-	-391,386	-391,386
60	0	171	0	2.062%	2.062%	-8,073	-	-399,630	-399,630
61	0	123	0	2.062%	2.062%	-8,243	-	-407,996	-407,996
62	0	88	0	2.062%	2.062%	-8,415	-	-416,499	-416,499
63	0	62	0	2.062%	2.062%	-8,590	-	-425,151	-425,151
64	0	43	0	2.062%	2.062%	-8,768	-	-433,962	-433,962
65	0	30	0	2.062%	2.062%	-8,950	-	-442,942	-442,942
66	0	20	0	2.062%	2.062%	-9,135	-	-452,097	-452,097
67	0	14	0	2.062%	2.062%	-9,324	-	-461,434	-461,434
68	0	9	0	2.062%	2.062%	-9,516	-	-470,960	-470,960
69	0	6	0	2.062%	2.062%	-9,713	-	-480,678	-480,678
70	0	4	0	2.062%	2.062%	-9,913	-	-490,595	-490,595
71	0	3	0	2.062%	2.062%	-10,118	-	-500,716	-500,716
72	0	2	0	2.062%	2.062%	-10,326	-	-511,043	-511,043
73	0	1	0	2.062%	2.062%	-10,539	-	-521,584	-521,584
74	0	1	0	2.062%	2.062%	-10,757	-	-532,341	-532,341
75	0	0	0	2.062%	2.062%	-10,978	-	-543,320	-543,320
76	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,205	-	-554,525	-554,525
77	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,436	-	-565,961	-565,961
78	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,672	-	-577,633	-577,633
79	0	0	0	2.062%	2.062%	-11,913	-	-589,546	-589,546
80	0	0	0	2.062%	2.062%	-12,158	-	-601,704	-601,704

לוח 1 (5) - נתונים עיקריים - ביניים										
(ללא סיבוסד ישר וולא שוי הוג מרחן וללא שוי הוג ענד קיים וללא שוי הוג ענד חדש)										
שנה קלנדרית	שנה דמי גמלים נטו	תשלומי הלקח נטו	הוצאות ריבול	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	הון צבור בסוף השנה			
							אג"ח מסוג "מרחן"	אג"ח מסוג "ענד"	השקעות אחרות	
סה"כ										
0							501,614	353,544	133,664	14,406
1	10,341	18,526	3,134	0.476%	0.476%	2,349	492,644	344,851	139,801	7,992
2	10,027	14,071	3,230	-0.430%	-0.430%	-2,107	483,263	338,284	141,682	3,297
3	9,449	15,247	3,302	-0.266%	-0.266%	-1,276	472,887	330,176	142,084	627
4	8,552	16,605	3,352	0.246%	0.246%	1,151	462,633	320,549	142,084	-
5	7,937	17,763	3,388	0.778%	0.778%	3,555	452,975	310,890	142,084	-
6	7,293	18,451	3,436	1.087%	1.087%	4,851	443,231	301,147	142,084	-
7	6,711	19,694	3,461	1.170%	1.170%	5,098	431,885	289,801	142,084	-
8	6,072	21,285	3,475	1.253%	1.253%	5,306	418,503	276,418	142,084	-
9	5,329	23,275	3,458	1.337%	1.337%	5,467	402,566	260,481	142,084	-
10	4,831	23,684	3,433	1.420%	1.420%	5,571	385,850	243,766	142,084	-
11	4,337	25,209	3,400	1.509%	1.509%	5,656	367,234	225,150	142,084	-
12	3,832	25,674	3,342	1.601%	1.601%	5,699	347,750	205,665	142,084	-
13	3,322	26,831	3,249	1.694%	1.694%	5,688	326,679	184,595	142,084	-
14	2,864	27,656	3,134	1.788%	1.788%	5,615	304,368	162,284	142,084	-
15	2,387	29,280	2,991	1.880%	1.880%	5,470	279,954	137,869	142,084	-
16	1,802	29,851	2,790	1.945%	1.945%	5,173	254,288	131,770	122,518	-
17	1,359	31,109	2,599	1.978%	1.978%	4,739	226,679	123,595	103,084	-
18	970	31,968	2,435	2.012%	2.012%	4,254	197,500	94,932	102,568	-
19	660	32,224	2,269	2.043%	2.043%	3,721	167,389	64,820	102,568	-
20	421	32,368	2,109	2.078%	2.078%	3,155	136,488	33,920	102,568	-
21	277	32,278	1,957	2.089%	2.089%	2,527	105,056	2,489	102,568	-
22	204	32,174	1,822	2.084%	2.084%	1,868	73,129	-	73,129	-
23	131	31,371	1,697	2.075%	2.075%	1,203	41,398	-	41,398	-
24	82	30,366	1,577	2.068%	2.068%	554	10,091	-	10,091	-
25	65	29,394	1,468	2.062%	2.062%	-83	-20,789	-20,789	-	-
26	30	28,699	1,355	2.062%	2.062%	-713	-51,526	-51,526	-	-
27	11	27,718	1,247	2.062%	2.062%	-1,337	-81,818	-81,818	-	-
28	0	26,724	1,143	2.062%	2.062%	-1,952	-111,636	-111,636	-	-
29	0	25,615	1,047	2.062%	2.062%	-2,555	-140,854	-140,854	-	-
30	0	24,392	956	2.062%	2.062%	-3,146	-169,348	-169,348	-	-
31	0	23,124	869	2.062%	2.062%	-3,721	-197,062	-197,062	-	-
32	0	21,719	787	2.062%	2.062%	-4,278	-223,846	-223,846	-	-
33	0	20,415	710	2.062%	2.062%	-4,818	-249,789	-249,789	-	-
34	0	19,106	637	2.062%	2.062%	-5,340	-274,872	-274,872	-	-
35	0	17,780	571	2.062%	2.062%	-5,844	-299,066	-299,066	-	-
36	0	16,484	509	2.062%	2.062%	-6,330	-322,389	-322,389	-	-
37	0	15,218	451	2.062%	2.062%	-6,798	-344,856	-344,856	-	-
38	0	13,978	397	2.062%	2.062%	-7,250	-366,480	-366,480	-	-
39	0	12,722	346	2.062%	2.062%	-7,683	-387,232	-387,232	-	-
40	0	11,514	300	2.062%	2.062%	-8,099	-407,146	-407,146	-	-
41	0	10,317	258	2.062%	2.062%	-8,498	-426,220	-426,220	-	-
42	0	9,176	221	2.062%	2.062%	-8,880	-444,497	-444,497	-	-
43	0	8,111	186	2.062%	2.062%	-9,247	-462,041	-462,041	-	-
44	0	7,055	156	2.062%	2.062%	-9,598	-478,851	-478,851	-	-
45	0	6,096	129	2.062%	2.062%	-9,936	-495,012	-495,012	-	-
46	0	5,203	106	2.062%	2.062%	-10,260	-510,581	-510,581	-	-
47	0	4,392	87	2.062%	2.062%	-10,573	-525,633	-525,633	-	-
48	0	3,665	70	2.062%	2.062%	-10,877	-540,245	-540,245	-	-
49	0	3,023	56	2.062%	2.062%	-11,172	-554,494	-554,494	-	-
50	0	2,464	44	2.062%	2.062%	-11,460	-568,463	-568,463	-	-
51	0	1,986	34	2.062%	2.062%	-11,743	-582,226	-582,226	-	-
52	0	1,583	27	2.062%	2.062%	-12,023	-595,859	-595,859	-	-
53	0	1,247	20	2.062%	2.062%	-12,301	-609,427	-609,427	-	-
54	0	971	15	2.062%	2.062%	-12,578	-622,992	-622,992	-	-
55	0	748	2	2.062%	2.062%	-12,855	-636,597	-636,597	-	-
56	0	569	0	2.062%	2.062%	-13,134	-650,301	-650,301	-	-
57	0	429	0	2.062%	2.062%	-13,415	-664,145	-664,145	-	-
58	0	319	0	2.062%	2.062%	-13,700	-678,164	-678,164	-	-
59	0	235	0	2.062%	2.062%	-13,988	-692,387	-692,387	-	-
60	0	171	0	2.062%	2.062%	-14,281	-706,838	-706,838	-	-
61	0	123	0	2.062%	2.062%	-14,578	-721,540	-721,540	-	-
62	0	88	0	2.062%	2.062%	-14,881	-736,509	-736,509	-	-
63	0	62	0	2.062%	2.062%	-15,190	-751,761	-751,761	-	-
64	0	43	0	2.062%	2.062%	-15,504	-767,308	-767,308	-	-
65	0	30	0	2.062%	2.062%	-15,825	-783,162	-783,162	-	-
66	0	20	0	2.062%	2.062%	-16,151	-799,334	-799,334	-	-
67	0	14	0	2.062%	2.062%	-16,485	-815,832	-815,832	-	-
68	0	9	0	2.062%	2.062%	-16,825	-832,666	-832,666	-	-
69	0	6	0	2.062%	2.062%	-17,172	-849,845	-849,845	-	-
70	0	4	0	2.062%	2.062%	-17,526	-867,375	-867,375	-	-
71	0	3	0	2.062%	2.062%	-17,888	-885,265	-885,265	-	-
72	0	2	0	2.062%	2.062%	-18,257	-903,524	-903,524	-	-
73	0	1	0	2.062%	2.062%	-18,633	-922,158	-922,158	-	-
74	0	1	0	2.062%	2.062%	-19,018	-941,177	-941,177	-	-
75	0	0	0	2.062%	2.062%	-19,410	-960,587	-960,587	-	-
76	0	0	0	2.062%	2.062%	-19,810	-980,397	-980,397	-	-
77	0	0	0	2.062%	2.062%	-20,219	-1,000,616	-1,000,616	-	-
78	0	0	0	2.062%	2.062%	-20,636	-1,021,252	-1,021,252	-	-
79	0	0	0	2.062%	2.062%	-21,061	-1,042,314	-1,042,314	-	-
80	0	0	0	2.062%	2.062%	-21,496	-1,063,809	-1,063,809	-	-

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות - ביניים				
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	תשואה שוטפת		על השקעות אחרות
		על אג"ח מסוג "מירון"	על אג"ח מסוג "ערד"	
1	-11,319	802	6,496	1,681
2	-7,274	445	142,456	-1,511
3	-9,100	184	147,378	-936
4	-11,405	35	149,898	864
5	-13,213	0	150,812	2,724
6	-14,595	0	150,812	3,791
7	-16,444	0	150,812	4,067
8	-18,689	0	150,812	4,318
9	-21,404	0	150,812	4,541
10	-22,286	0	150,812	4,717
11	-24,273	0	150,812	4,888
12	-25,183	0	150,812	5,027
13	-26,758	0	150,812	5,132
14	-27,926	0	150,812	5,191
15	-29,884	0	150,812	5,199
16	-30,839	0	150,812	5,069
17	-32,348	0	128,754	5,248
18	-33,434	0	112,323	5,272
19	-33,833	0	109,586	4,975
20	-34,055	0	108,582	4,618
21	-33,958	0	108,582	4,160
22	-33,795	0	108,582	3,659
23	-32,934	0	108,582	3,143
24	-31,862	0	108,582	2,638
25	-30,796	0	108,582	2,145
26	-30,025	0	108,582	1,669
27	-28,955	0	108,582	1,195
28	-27,867	0	108,582	730
29	-26,663	0	108,582	277
30	-25,348	0	100,766	0
31	-23,993	0	79,943	0
32	-22,506	0	59,453	0
33	-21,125	0	39,392	1
34	-19,743	0	19,843	0
35	-18,350	0	660	0
36	-16,993	0	0	-368
37	-15,669	0	0	-729
38	-14,375	0	0	-1,071
39	-13,069	0	0	-1,392
40	-11,815	0	0	-1,693
41	-10,576	0	0	-1,974
42	-9,396	0	0	-2,235
43	-8,297	0	0	0
44	-7,211	0	0	0
45	-6,225	0	0	0
46	-5,309	0	0	0
47	-4,479	0	0	0
48	-3,735	0	0	0
49	-3,078	0	0	0
50	-2,508	0	0	0
51	-2,021	0	0	0
52	-1,609	0	0	0
53	-1,267	0	0	0
54	-987	0	0	0
55	-750	0	0	0
56	-569	0	0	0
57	-429	0	0	0
58	-319	0	0	0
59	-235	0	0	0
60	-171	0	0	0
61	-123	0	0	0
62	-88	0	0	0
63	-62	0	0	0
64	-43	0	0	0
65	-30	0	0	0
66	-20	0	0	0
67	-14	0	0	0
68	-9	0	0	0
69	-6	0	0	0
70	-4	0	0	0
71	-3	0	0	0
72	-2	0	0	0
73	-1	0	0	0
74	-1	0	0	0
75	-0	0	0	0
76	-0	0	0	0
77	-0	0	0	0
78	-0	0	0	0
79	-0	0	0	0
80	-0	0	0	0

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מועדות - ביניים										
באלפי ש"ח										
שנה קלנדרית	תשלומי הממשלה הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים	פנסיות זקנה ושארית זקנה	פנסיות נכות	פנסיות שאירים	אחרות	בתוספת: הוצאות ניהול מצבירת עמיתים	בתוספת: הוצאות ניהול מנכ"ס פנסיונרים	סך תשלומי הקרן	הון צבור
										הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה
0	-	-	-	-	-	-	-	-	14,406	133,664
1	2,357	10,341	902,962	119	332	8,336	2,195	959	913,943	142,456
2	2,348	10,027	867,421	147	344	3,368	2,245	977	873,525	147,378
3	2,360	9,449	850,433	168	361	3,268	2,277	1,021	856,507	149,898
4	2,363	8,552	828,383	189	374	3,165	2,221	1,127	834,331	150,812
5	2,354	7,937	780,733	203	389	3,150	2,191	1,194	786,665	150,812
6	2,347	7,293	755,123	222	396	2,664	2,178	1,255	760,583	150,812
7	2,338	6,711	705,920	241	405	2,783	2,124	1,334	711,473	150,812
8	2,316	6,072	682,074	252	414	2,859	2,079	1,397	687,677	150,812
9	2,281	5,329	652,085	264	421	3,232	1,964	1,495	657,966	150,812
10	2,226	4,831	627,608	283	428	2,458	1,883	1,554	632,659	150,812
11	2,166	4,337	613,725	292	433	2,866	1,817	1,587	619,132	150,812
12	2,093	3,832	572,012	297	430	2,258	1,715	1,630	576,711	150,812
13	2,013	3,322	517,889	289	430	2,185	1,595	1,666	522,388	150,812
14	1,921	2,864	463,937	269	423	1,796	1,444	1,698	467,869	150,812
15	1,821	2,387	408,492	243	419	1,908	1,270	1,736	412,332	150,812
16	1,706	1,802	358,343	192	411	1,373	1,022	1,786	361,341	128,754
17	1,767	1,359	254,760	153	406	1,345	784	1,827	257,447	112,323
18	1,764	970	216,843	138	399	1,145	605	1,847	219,130	109,586
19	1,632	660	187,982	126	391	934	434	1,845	189,867	108,582
20	1,479	421	128,563	120	382	713	295	1,828	130,074	108,582
21	1,312	277	95,496	111	373	580	193	1,775	96,754	108,582
22	1,140	201	66,872	106	362	809	134	1,699	68,283	108,582
23	966	134	48,179	105	352	499	93	1,616	49,227	108,582
24	792	82	41,251	103	341	201	63	1,523	41,959	108,582
25	621	65	34,463	102	330	13	51	1,425	34,959	108,582
26	453	30	31,418	99	319	88	31	1,334	31,956	108,582
27	287	11	29,261	97	308	3	15	1,241	29,684	108,582
28	204	0	26,935	94	297	6	2	1,148	27,334	108,582
29	204	0	25,921	91	286	33	2	1,053	26,333	100,766
30	189	0	24,639	88	275	48	2	962	25,052	79,943
31	150	0	21,542	84	264	95	1	875	21,985	59,453
32	112	0	19,831	79	253	1	1	793	20,164	39,392
33	74	0	18,771	75	241	1	1	715	19,087	19,843
34	37	0	17,701	70	229	1	1	643	18,000	660
35	1	0	16,637	64	216	1	1	576	16,919	-
36	0	0	15,583	59	203	1	1	513	15,846	-
37	0	0	14,548	53	190	4	1	455	14,795	-
38	0	0	13,140	48	176	27	0	400	13,391	-
39	0	0	11,818	42	162	0	0	350	12,023	-
40	0	0	10,807	37	147	0	0	304	10,991	-
41	0	0	9,797	32	133	0	0	261	9,962	-
42	0	0	8,835	27	118	0	0	223	8,981	-
43	0	0	7,749	22	104	27	0	189	7,903	-
44	0	0	6,367	19	91	0	0	158	6,477	-
45	0	0	5,459	15	78	4	0	132	5,556	-
46	0	0	4,655	12	66	0	0	108	4,734	-
47	0	0	3,941	10	56	0	0	88	4,006	-
48	0	0	3,298	7	46	0	0	71	3,351	-
49	0	0	2,728	6	38	0	0	57	2,771	-
50	0	0	2,230	4	30	0	0	45	2,265	-
51	0	0	1,803	3	24	0	0	35	1,830	-
52	0	0	1,441	2	19	0	0	27	1,463	-
53	0	0	1,139	2	15	0	0	21	1,155	-
54	0	0	890	1	11	0	0	16	903	-
55	0	0	688	1	9	0	0	3	697	-
56	0	0	525	1	6	0	0	0	532	-
57	0	0	396	0	5	0	0	0	402	-
58	0	0	296	0	3	0	0	0	300	-
59	0	0	219	0	2	0	0	0	221	-
60	0	0	160	0	2	0	0	0	162	-
61	0	0	116	0	1	0	0	0	117	-
62	0	0	83	0	1	0	0	0	83	-
63	0	0	58	0	1	0	0	0	59	-
64	0	0	41	0	0	0	0	0	41	-
65	0	0	28	0	0	0	0	0	28	-
66	0	0	19	0	0	0	0	0	19	-
67	0	0	13	0	0	0	0	0	13	-
68	0	0	9	0	0	0	0	0	9	-
69	0	0	6	0	0	0	0	0	6	-
70	0	0	4	0	0	0	0	0	4	-
71	0	0	2	0	0	0	0	0	2	-
72	0	0	2	0	0	0	0	0	2	-
73	0	0	1	0	0	0	0	0	1	-
74	0	0	1	0	0	0	0	0	1	-
75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
76	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
78	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-

<u>ריכוז נתונים סטטיסטיים - ביניים</u>			
<u>מספר עמיתים</u>			
מס' פנסיונרים	מס' מוקפאים	מס פעילים	מין
192	876	614	גברים
159	434	326	נשים
351	1310	940	סה"כ
<u>שכר מבוטח ממוצע עמיתים פעילים</u>			
			מין
		שכר מבוטח ממוצע	
		6,299	גברים
		3,839	נשים
		5,446	סה"כ
<u>גיל וותק ממוצעים</u>			
			מין
	וותק ממוצע	גיל ממוצע	
	21.37	57.62	גברים
	21.41	55.44	נשים
	21.39	56.86	סה"כ

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק - גברים - ביניים															
ותק															
גיל	0 - 4			5 - 9			10 - 14			15 - 19			20 - 24		
	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע
עד 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 - 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	1	3,026	3,026	-	-	-	1	10,572	10,571	-	-	-	11	68,918	6,265
45 - 49	2	20,752	10,376	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65	410,680	6,318
50 - 54	2	6,180	3,090	1	27,743	27,743	1	504	504	4	69,724	17,431	126	718,984	5,706
55 - 59	-	-	-	-	-	-	1	565	565	1	11,799	11,799	160	1,004,718	6,279
60 - 64	1	6,003	6,003	1	4,035	4,035	-	-	-	1	5,899	5,899	170	1,028,692	6,051
65+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65	468,601	7,209
סה"כ	6	35,960	5,993	2	31,779	15,889	3	11,641	3,880	6	87,422	14,570	597	3,700,593	6,199
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק - נשים															
ותק															
גיל	0 - 4			5 - 9			10 - 14			15 - 19			20 - 24		
	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע	מס'	סה"כ שכר	שכר ממוצע
עד 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 - 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	14,795	2,114
45 - 49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	274,428	3,977
50 - 54	-	-	-	-	-	-	1	13,367	13,367	2	4,321	2,161	73	228,291	3,127
55 - 59	2	43,346	21,673	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91	305,241	3,354
60 - 64	-	-	-	1	4,540	4,540	-	-	-	1	5,033	5,033	59	245,667	4,164
65+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	112,479	5,624
סה"כ	2	43,346	21,673	1	4,540	4,540	1	13,367	13,367	3	9,354	3,118	319	1,180,899	3,702

התפלגות נתוני הפנסיונרים - ביניים

טווח גילאים	גברים							
	זקנה		שאירים כולל יתומים		נכות		סה"כ	
	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה
0 - 9	-	-	1	343	-	-	1	343
10 - 19	-	-	5	1,169	-	-	5	1,169
20 - 24	-	-	2	658	-	-	2	658
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-
45 - 49	-	-	-	-	-	-	-	-
50 - 54	-	-	-	-	1	-	1	-
55 - 59	-	-	1	531	-	-	1	531
60 - 64	3	7,066	1	565	1	1,686	5	9,317
65 - 69	67	128,985	1	393	-	-	68	129,377
70 - 74	64	117,473	-	-	-	-	64	117,473
75 - 79	32	52,520	1	1,318	-	-	33	53,838
80 - 84	10	11,347	1	1,780	-	-	11	13,127
85 - 89	-	-	-	-	-	-	-	-
90 - 94	1	531	-	-	-	-	1	531
95+	-	-	-	-	-	-	-	-
	177	317,922	13	6,755	2	1,686	192	326,363

טווח גילאים	נשים							
	זקנה		שאירים כולל יתומים		נכות		סה"כ	
	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה	מס'	סה"כ פנסיה
0 - 9	-	-	-	-	-	-	-	-
10 - 19	-	-	3	661	-	-	3	661
20 - 24	-	-	3	297	-	-	3	297
25 - 29	-	-	-	-	-	-	-	-
30 - 34	-	-	-	-	-	-	-	-
35 - 39	-	-	-	-	-	-	-	-
40 - 44	-	-	-	-	-	-	-	-
45 - 49	-	-	2	3,528	-	-	2	3,528
50 - 54	-	-	2	2,283	3	2,613	5	4,896
55 - 59	-	-	1	819	2	4,351	3	5,170
60 - 64	27	41,607	-	-	-	-	27	41,607
65 - 69	65	84,181	3	5,671	-	-	68	89,852
70 - 74	32	41,945	3	2,922	-	-	35	44,867
75 - 79	7	10,006	3	4,536	-	-	10	14,542
80 - 84	2	1,498	-	-	-	-	2	1,498
85 - 89	1	1,001	-	-	-	-	1	1,001
90 - 94	-	-	-	-	-	-	-	-
95+	-	-	-	-	-	-	-	-
	134	180,239	20	20,716	5	6,964	159	207,919