

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2018

תוכן עניינים

1.	כללי	3
2.	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	3
3.	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח	3
4.	הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור	3
5.	רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה	3
6.	שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים	3
7.	שכר וטובות הנאה	3
8.	מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח	4
9.	הדירקטורים של החברה המנהלת	4
10.	נושאי משרה של החברה המנהלת	8
11.	רואה חשבון של החברה המנהלת	14
12.	אקטואר של קרן הפנסיה	14
13.	המלצות והחלטות הדירקטוריון	14
14.	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	15
15.	תנאי שכר	15

דוח תקופתי

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. כללי

שם החברה המנהלת: לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת")

מס' החברה ברשם החברות: 511423048

כתובת: בית הראל, דרך אבא הלל 3, רמת גן

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2018

2. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

אין חברות בת וחברות קשורות.

3. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתקופת הדוח

אין חברות בת וחברות קשורות.

4. הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור

אין חברות בת וחברות קשורות.

5. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה

המנהלת, רכוש או התחייבויותיה

לא חלו אירועים מיוחדים כאמור.

6. שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה

כתוצאה מהשינויים האמורים

לא חלו שינויים בהון המניות הרשום של החברה, בהון המונפק שלה או בהון הנפרע שלה בתקופת הדוח.

7. שכר וטובות הנאה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל. לפירוט ראה סעיף 1 בדוח הדירקטוריון.

8. מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/מס' תאגיד	שם הנייר	מס' מניות מוחזקות	% החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
הראל חברה לביטוח בע"מ	52004078	מניות הנהלה	790	79%
		מניות רגילות	7,900	
אברהם זקס	28982965	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	
ישראל מאירי	36582666	מניות הנהלה	105	10.5%
		מניות רגילות	1,050	

9. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם:	ניר כהן, יו"ר
מס' ת.ז.:	27969484
שנת לידה:	1971
כתובת:	יהלום 94, מודיעין
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
דירקטור חיצוני:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת מטה בהראל חברה לביטוח בע"מ
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	13.12.2012
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה למנהל; תואר שני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטור באי.אם.אי. עזר – חברה לביטוח משכנתאות בע"מ (עד אוגוסט 2014).
פירוט התאגידים בהם משמש דירקטור:	וריטס סוכנויות לביטוח בע"מ; קרן מאה מיסודם של מרגוט וארנסט המבורגר (חל"צ)
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא

בנימין שמעוני : שם

55624407 : מס' ת.ז.:

1958 : שנת לידה:

המחותרות 16, רעננה : כתובת:

ישראלית : נתינות:

לא : חברות בוועדות דירקטוריון:

לא : דירקטור חיצוני:

לא : עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:

1.3.2016 : מועד תחילת הכהונה כדירקטור:

לימודי ביטוח במכון לביטוח : השכלה:

לא : בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

רון גולדשטיין : שם

54485933 : מס' ת.ז.:

1956 : שנת לידה:

יקינטון 1, קריית ביאליק : כתובת:

ישראלית : נתינות:

לא : חברות בוועדות דירקטוריון:

לא : דירקטור חיצוני:

לא : עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:

23.7.2013 : מועד תחילת הכהונה כדירקטור:

מוסמך במדעים בכלכלה וניהול בטכניון : השכלה:

לא : בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

מירי לנט שריר : שם

54075239 : מס' ת.ז.:

1956 : שנת לידה:

אפרים קציר 6, הוד השרון : כתובת:

ישראלית : נתינות:

חברות בוועדות דירקטוריון :	כן, חברה בוועדת הביקורת.
דירקטור חיצוני :	כן
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור :	1.1.2018
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	דירקטורית באחוזת בית רעננה (עד יולי 2016); דירקטורית בשומרה חברה לביטוח (עד יולי 2015); דירקטורית בבנק איגוד לישראל (עד ינואר 2015); דירקטורית בתיא חברה להשקעות (עד אוקטובר 2015); דירקטורית ברוזבאד נדל"ן (עד יולי 2016)
פירוט התאגידים בהם משמש דירקטור :	הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ; הראל חברה לביטוח בע"מ; אינטרגאמא לברה להשקעות בע"מ; מגה אור החזקות בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא
שם :	דוד הררי
מס' ת.ז. :	6029243
שנת לידה :	1946
כתובת :	קהילת בודפסט 8, תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון :	לא
דירקטור חיצוני :	לא
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור :	10.5.2012
השכלה :	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :	לא
שם :	מרים מילה
מס' ת.ז. :	3419488

1942	שנת לידה :
כרמל 31, ראש העין	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, חברה בוועדת הביקורת	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטור חיצוני :
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
29.7.2009	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
ניהול בביטוח, אוניברסיטת תל-אביב.	השכלה :
כהונה כדירקטורית בחברות בקבוצת הראל, כמפורט להלן	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
דירקטורית באי.אם.אי. – עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ; דירקטורית בהראל חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית בהראל פנסיה וגמל בע"מ; דירקטורית בקרן החיסכון לצבא הקבע – חברה לניהול קופות גמל בע"מ; דירקטורית בקרן מ.א.ה מיסודם של מרגוט וארנסט המבורגר.	פירוט התאגידים בהם משמש דירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
עמוס אפשטיין	שם :
394510	מס' ת.ז. :
1942	שנת לידה :
כפר עזה ד.נ. הנגב 85142	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, יו"ר ועדת ביקורת.	חברות בוועדות דירקטוריון :
כן	דירקטור חיצוני :
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
1.1.2014	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
תואר ראשון בכלכלה חקלאית מאוניברסיטת תל אביב	השכלה :
דירקטור בחברות כמפורט להלן	עיסוק בחמש השנים האחרונות :

פירוט התאגידים בהם משמש דירקטור :

דירקטור בצינורות המזרח התיכון בע"מ,
 דירקטור בדרך ארץ היוויז (1997) בע"מ,
 דירקטור בנתיבי היובל בע"מ, דירקטור ב"ויה
 מאריס"- מתקן המים בפלמחים, דרך הים
 התפלה בע"מ, דירקטור בקופת חולים לאומית
 בע"מ, אחזקות מעיינות עדן בע"מ. כהונה
 בחברות בקבוצת הראל
 לא

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

10. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם :

דודי לייזנר

מס' ת.ז.:

029423381

שנת לידה :

1972

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

מנכ"ל בחברה

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין :

השכלה :

תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה
 העברית בירושלים.

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

מנכ"ל בהראל גמל והשתלמות (עד ליום
 5.10.2016), מנכ"ל בהראל עתידית גמל (עד
 ליום 31.12.2015), מנכ"ל מנוף פנסיה (עד ליום
 12.2015).

17.1.2010

מועד תחילת כהונה :

שם :

רם גבל

מס' ת.ז.:

024960593

שנת לידה :

1970

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

סמנכ"ל כספים בחברה, חבר ועדת השקעות
 נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל.

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין :

השכלה :

תואר ראשון במנהל עסקים, בעל רישיון רואה
 חשבון מהמכללה למנהל.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהל כספים בהראל גמל והשתלמות (עד ליום 5.10.2016), מנהל כספים בהראל עתידית גמל (עד ליום 31.12.2015), מנהל כספים במנוף פנסיה (עד ליום 12/2015).
דח"צ ויו"ר ועדת ביקורת בסאטקום מערכות בע"מ (עד 11/2015).

23.6.2008

מועד תחילת כהונה:

אופיר רוטשילד

שם:

31837990

מס' ת.ז.:

1974

שנת לידה:

יועץ משפטי, סמנכ"ל בכיר, יועץ משפטי של חברות נוספות בחטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת הראל, מנהל מטה בחטיבת חיסכון ארוך טווח.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:

תואר ראשון במשפטים וכלכלה באוניברסיטה העברית; תואר שני בהיסטוריה ופילוסופיה של המדעים והרעיונות באוניברסיטת תל אביב.

השכלה:

יועץ משפטי בחברות אחרות בקבוצת הראל.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

11.11.2007

מועד תחילת כהונה:

יונית שוויד

שם:

025386392

מס' ת.ז.:

1973

שנת לידה:

סמנכ"ל ומנהלת מטה בחברה, בהראל פנסיה וגמל ובקחצ"ק.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:

תואר ראשון בניהול וביטוח במסלול האקדמי של המכללה לביטוח, MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק.

השכלה:

סמנכ"ל ומנהלת מטה בהראל ניהול קרנות

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

פנסיה בע"מ, במנוף חברה לניהול קרנות פנסיה
בע"מ ובלעתיד.

1.9.2012

מועד תחילת כהונה:

אפרת שפסר

שם:

053052742

מס' ת.ז.:

1982

שנת לידה:

סמנכ"ל ומנהלת תחום תביעות ומימוש זכויות
בחברה

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
או של בעל עניין:

לא

תואר ראשון בחשבונאות ומזרח אסיה ותואר
שני במנהל עסקים.

השכלה:

מנהלת בקרה בהראל חברה לביטוח אגף ביטוח
חיים.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

1.8.2016

מועד תחילת כהונה:

מיטל בישץ

שם:

28017226

מס' ת.ז.:

1970

שנת לידה:

סמנכ"ל שירות ושיווק פרט בחברה, בהראל
פנסיה וגמל ובקחצ"ק.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
או של בעל עניין:

לא

תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל
עסקים מאוניברסיטת בר אילן, בעלת רישיון
לשיווק פנסיוני.

השכלה:

מנהלת שימור וערוצי שיווק (עד פברואר 2017).

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

1.1.2010

מועד תחילת כהונה:

צחי דברת

שם:

028833697

מס' ת.ז.:

1972	שנת לידה :
סמנכ"ל תפעול בחברה	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
	או של בעל עניין :
תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
1.8.2007	מועד תחילת כהונה :
סמי בבקוב	שם :
58378985	מס' ת.ז.:
1963	שנת לידה :
מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל ביטוח (החל מיום 1.12.2016).	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :
לא	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
	או של בעל עניין :
מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן. בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
מנכ"ל הראל פיננסים (עד 30.11.2016), מנכ"ל הראל פיא (עד 30.11.2016), יו"ר דירקטוריון הראל ניהול השקעות (עד 30.11.2016), יו"ר דירקטוריון הראל סל (עד 30.11.2016), יו"ר דירקטוריון הראל סל מטבעות (עד 30.11.2016), יו"ר דירקטוריון הראל מוצרים פיננסים (עד 30.11.2016)	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
2007	מועד תחילת כהונה :
נטלי משען-זכאי	שם :
31781180	מס' ת.ז.:
1974	שנת לידה :
ממונה על ציות ואכיפה בחברה, יועצת משפטית ומשנה למנכ"ל הראל ביטוח.	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
	של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :

<p>לא</p> <p>תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.</p> <p>תואר שני במשפט מסחרי מאוניברסיטת תל אביב, תכנית תל אביב – ברקלי.</p> <p>שותפה במשרד פישר בכר חן וול אוריון ושות' מינואר 2008 (עורכת דין ממאי 2000).</p> <p>20.8.2014</p>	<p>בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר</p> <p>או של בעל עניין :</p> <p>השכלה :</p> <p>עיסוק בחמש השנים האחרונות :</p> <p>מועד תחילת כהונה :</p>
--	---

אפרת אולברג-גרטל

<p>28727600</p> <p>1971</p> <p>ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.</p> <p>ממונה על פניות הציבור, ממונה על מניעת הטרדה מינית, ממונה על אכיפת הקוד האתי ומניעת מעילות והונאות בחברה ובחברות בקבוצת הראל.</p> <p>1.12.2006</p>	<p>שם :</p> <p>מס' ת.ז. :</p> <p>שנת לידה :</p> <p>תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :</p> <p>בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר</p> <p>או של בעל עניין :</p> <p>השכלה :</p> <p>עיסוק בחמש השנים האחרונות :</p> <p>מועד תחילת כהונה :</p>
---	--

אדוה ענבר

<p>22167530</p> <p>1966</p> <p>מנהלת סיכונים בחברה ובחברות אחרות בקבוצת הראל.</p> <p>לא</p> <p>תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל</p>	<p>שם :</p> <p>מס' ת.ז. :</p> <p>שנת לידה :</p> <p>תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה :</p> <p>בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר</p> <p>או של בעל עניין :</p> <p>השכלה :</p>
--	---

אביב.

מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.

30.5.2012

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מועד תחילת כהונה:

אייל אפרת

038459269

1976

מנכ"ל הראל משמר המחשבים

שם:

מס' ת.ז.:

שנת לידה:

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

השכלה:

תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות
 המערכות מידע ושיווק בקריה האקדמית
 ותואר שני במימון במכללה למנהל.

עד לחודש ינואר 2018, מנהל אגף מיכון ומידע
 עסקי בהנהלת החטיבה לחיסכון ארוך טווח.

16.1.2018

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מועד תחילת כהונה:

נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:

דודי שראק

24930034

1970

סמנכ"ל גבייה בחברה

שם:

מס' ת.ז.:

שנת לידה:

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

השכלה:

תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת
 בן גוריון, תואר שני במשפטים באוניברסיטת
 בר אילן. בעל רישיון רו"ח.

מנהל תפעול במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ
 (עד ליום 31.12.2015), מנהל תפעול בהראל
 ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנהל תפעול בחברה.

1.9.2012

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מועד תחילת כהונה:

מועד סיום כהונה :

4.2018

11. רואה חשבון של החברה המנהלת

שם : מר אברהם פרוכטמן, רו"ח

שם המשרד : סומך חייקין KPMG

כתובת : רח' הארבעה 17, תל אביב

12. אקטואר של קרן הפנסיה

שם : מר דוד אנגלמאייר, פי.וי. אי. אקטואריה בע"מ

כתובת : רח' שוהם 8, רמת גן

13. המלצות והחלטות הדירקטוריון

- 13.1 להלן פירוט החלטות דירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאינן טעונות אישור האסיפה הכללית :
- 13.1.1 ביום 21.1.2018 הוחלט לאשר את האסטרטגיה הכללית והיעדים של החברות ולאשר את תכנית העבודה השנתית לשנת 2018.
- 13.1.2 ביום 21.1.2018 הוחלט לאשר את מדיניות ההשקעות לשנת 2018.
- 13.1.3 ביום 19.3.2018 הוחלט לאשר את עדכון סעיף המענקים המיוחדים במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.
- 13.1.4 ביום 19.3.2018 הוחלט לאשר את תכנית העבודה השנתית והרב שנתית בנושא טכנולוגיות מידע.
- 13.1.5 ביום 19.3.2018 הוחלט לאשר את מדיניות הגנת הסייבר, תכנית עבודה לשנת 2018 ועדכון כתב מינוי ועדת היגוי סייבר.
- 13.1.6 ביום 19.3.2018 הוחלט לאשר את נוהל התקשרויות עם בעלי עניין.
- 13.1.7 ביום 21.5.2018 הוחלט לאשר את מדיניות ניהול הסיכונים המעודכנת של החברה.
- 13.1.8 ביום 21.5.2018 הוחלט לאשר את מינויו של מר יובל ברונשטיין כנציג חיצוני בוועדת השקעות עמיתים החל מיום 21.5.2018, בכפוף לאישור הפיקוח.
- 13.1.9 ביום 20.8.2018 הוחלט לאשר את עדכון כתב המינוי של ועדת ההיגוי לניהול סיכוני סייבר בגופים המוסדיים.
- 13.1.10 ביום 20.8.2018 הוחלט לאשר את מדיניות שירות הלקוחות ואת אמנת השירות המעודכנת של החברה.
- 13.1.11 ביום 20.8.2018 הוחלט לאשר את העדכונים לתכנית אכיפה בנושא הגבלים עסקיים
- 13.1.12 ביום 20.8.2018 הוחלט לאשר את מינויה של נטלי משען-זכאי כחברה בוועדת השקעות נוסטרו במקומו של מישל סיבוני. החל ממועד אישור המינוי על ידי רשות שוק ההון.
- 13.1.13 ביום 22.11.2018 הוחלט לאשר את הארכת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה.

13.1.14 ביום 22.11.2018 הוחלט לאשר את מינויה של ריקי גרנות כנציגה חיצונית בוועדת השקעות עמיתים החל מיום 16.12.2018, בכפוף לאישור הפיקוח.

13.1.15 ביום 22.11.2018 הוחלט להאריך את כהונתו של משה דברת כנציג חיצוני ויו"ר ועדת השקעות עמיתים וחבר ועדת המשנה לאשראי לשלוש שנים נוספות.

14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד

ביום 15 בפברואר 2018 עודכן ואושר תקנון הקרן. לפירוט ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון.

15. תנאי שכר

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1 בדוח הדירקטוריון. לפיכך, נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

דודי לייזנר
מנהל כללי

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 במרס, 2019

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לשנת 2018

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 ודאי 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", " החברה/הקבוצה צפויה" וכדו', אך ייתכן שכי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	3
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	4
3.	תיאור הסביבה העסקית.....	4
4.	מצב כספי.....	5
5.	תוצאות הפעילות.....	6
6.	תחזית זרמי כספים.....	6
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....	10
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	14
9.	גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).....	17
10.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	17
11.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	17

דוח דירקטוריון

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 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 הייתה 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").

1.2 החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים בקבוצת הראל. החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 20 בנובמבר 2017 הוואך הסכם הניהול בתנאים האמורים לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים.

1.3 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.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידי לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידי הייתה קופה תאגידי, פעלה החברה להפיכתה של עתידית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פועלת החברה בימים אלה מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ.

1.4 הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

1.5 מדיניות תגמול בחברה

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

2. אירועים בתקופת הדוח**2.1 עדכון תקנון**

ביום 15 בפברואר 2018 אושר ועודכן תקנון הקרן. השינוי העיקרי בתקנון הינו עדכון המקדמים בהתאם להנחות הדמוגרפיות החדשות בהתאם לחוזר 2017-3-6 מיום 1 באוקטובר 2017 בדבר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה.

2.2 לאחר תקופת הדוח, פנתה החברה לרשויות המס לצורך שינוי סיווגה של החברה למוסד כספי, וזאת בהמשך לשינוי המבני שנערך בחברה וקבלת רישיון מבטח על ידיה כמתואר בסעיף 1.3.

3. תיאור הסביבה העסקית**3.1 קרנות הפנסיה**

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבוטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 - ראה סעיף 3.2 להלן). הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד. עתידית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

3.2 עמיתי דור הביניים

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

3.3 אירועים מהותיים שקרו לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.

4. מצב כספי

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,055,623	1,053,836
1,046,583	1,043,388
97,525	(5,943)

סה"כ נכסים
סה"כ התחייבויות פנסיוניות
עודף הכנסות (הפסדים), נטו לתקופה

סך התחייבויות פנסיוניות קטנו בשנת הדוח בכ- 3.2 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 1,043.4 מיליון ש"ח. השינוי נובע מעודף הפסדים בסך של כ- 5.9 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ- 21.4 מיליון ש"ח, בניכוי של כ- 13.9 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) קטנו מסך של כ- 1,715.4 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,607.5 מיליון ש"ח. הגרעון ירד מסך של כ- 87.7 מיליון ש"ח לסך של כ- 53.2 מיליון ש"ח המהווה כ- 3.31% גירעון (אשתקד כ- 5.11%). הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקר מעליה משוקללת בוקטור הריביות בניכוי השפעה המקזזת של התשואה בפועל הנמוכה מהתשואה הצפויה. בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

נכון למועד המאזן שיעור הגירעון האקטוארי עומד על כ- 3.31% ועל כן לא נדרשת הקרן לבצע הפחתת זכויות כאמור.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ- 182.5 מיליון ש"ח לסך של כ- 160.0 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים ירדו מסך של כ- 248.2 מיליון ש"ח לסך של כ- 208.6 מיליון ש"ח.

חישוב ההתחייבויות האקטואריות

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

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"ל. החל מיום 31 בדצמבר, 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 6-3-2007. 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 הממונה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26

בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיוטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. 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.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 2017-3-6 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 2013-3-1. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 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. בהתאם להנחיות הממונה, הקרן תגיש חוות דעת כאמור בסוף שנת 2019.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 2017-3-6 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

5. תוצאות הפעילות

5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:

הרכב ההכנסות וההוצאות של החברה המנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,845	5,109	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
169	187	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,014	5,296	סך כל ההכנסות
729	833	עמלות והוצאות שיווק
2,928	2,943	הנהלה וכלליות
3,657	3,776	סך כל ההוצאות
1,357	1,520	רווח לפני מסים על הכנסה
(317)	(316)	מסים על ההכנסה
1,040	1,204	רווח לתקופה

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 5.0 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מכ- 5.1 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול וסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח רווחים מהשקעות. לפירוט אודות דמי ניהול ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 3.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות בעיקר מדמי ניהול ותפעול. למידע נוסף ראה ביאור 19 ב. (2) לדוחות כספיים של החברה.

5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
944,915	1,046,583
21,100	21,360
97,525	(5,943)
118,625	15,417
12,537	13,937
4,420	4,675
16,957	18,612
1,046,583	1,043,388

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
עודף הכנסות (הוצאות), נטו

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומי פנסיה

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

להרכב ההכנסות וההוצאות בקרן המנוהלת על ידי החברה, ראה "דוח הכנסות והוצאות" בדוח הכספי של הקרן.

בשנת הדוח נרשמו הפסדים מהשקעות בסך של כ- 6.8 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-97.2 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 14.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 53.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ- 18.9 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 35.3 מיליון ש"ח אשתקד. ההפסדים נובעים מירידת שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה. מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 8.8 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-7.3 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-6.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-6.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנת הדוח עודף הפסדים על הוצאות של הקרן הסתכם בכ- 5.9 מיליון ש"ח, לעומת עודף הכנסות בסך של כ- 97.5 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 21.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 21.1 תקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 13.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 12.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.4 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן קטנו בתקופת הדוח בכ- 0.3%, מכ- 1,046.6 מיליון ש"ח לכ- 1,043.4 מיליון ש"ח.

לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים של הקרן.

5.3

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוים 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, הסתכמה יתרת קרן ההון ליום 31 בדצמבר 2018 לסך של כ- 74 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 269 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו 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
-46,478	0	0	0	-46,478	0	(46,478)	(35,788)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	143,060	143,060	110,156
-46,478	0	0	0	-46,478	143,060	96,582	74,368

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, נוקפת לדוח כנסות והוצאות.

6. תחזית זרמי כספים

בהיותה קרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018.

7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית

ככלל, מתאפיין תחום חיסכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה.

מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

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

7.1 כללי

תמונת המקרו של הכלכלה העולמית במהלך הרבעון האחרון של 2018 שונה לגמרי מהתמונה במהלך הרבעון הראשון של השנה (שהראתה התבססות השיפור בצמיחה העולמית, בעיקר על רקע ההרחבה הפיסקלית בארה"ב והמשך הגידול בביקוש בעולם). תמונת המקרו של הכלכלה העולמית במהלך הרבעון האחרון של 2018 מצביעה על ירידה במומנטום, תנודתיות גבוהה ועלייה בחוסר הודאות.

הכלכלה האמריקאית שומרת על איתנות, אולם הסיכונים שיוצרת ההחרפה ב"מלחמת הסחר", וההאטה באירופה, ממשיכים להעיב על המומנטום. במרבית השווקים הפיננסיים נרשמו ירידות שערים ותנודתיות חדה. קרן המטבע הבינלאומית עדכנה כלפי מטה את תחזית הצמיחה למרבית הגושים, ונמשכת ההתמתנות בסחר העולמי בעיקר בקרב המשקיים המפותחים.

בשנת 2018 הצמיחה העולמית עמדה על 3.7%, קצב נאה אך ירידה קלה לעומת 3.8% בשנת 2017. יחד עם זאת תמונת המקרו של הכלכלה העולמית במהלך סוף 2018 מצביעה על ירידה במומנטום, תנודתיות גבוהה ועלייה בחוסר הודאות לגבי הצמיחה העתידית.

ארה"ב: הצמיחה ב-2018 האיצה ל-2.9% לעומת 2.2% בשנת 2017 בתמיכת ההרחבה הפיסקלית המשמעותית (הפחתת מסים) שהממשל ביצע בתחילת השנה. שיעור האבטלה עמד על 3.9% בסוף שנת 2018 והבנק המרכזי העלה את הריבית 4 פעמים עד ל-2.5%-2.25% בסוף 2018.

גוש האירו: הצמיחה ב-2018 התמתנה ל-1.8% לעומת 2.4% ב-2017, עם ירידה בקצבי הצמיחה של כל הכלכלות הגדולות; גרמניה (1.5%), צרפת (1.5%), איטליה (1.0%) וספרד (2.5%). שיעור האבטלה המשיך לרדת לרמתו הנמוכה ביותר מאז 2008. הבנק המרכזי הותיר את ריבית ההלוואות על אפס וריבית הפיקדונות על מינוס 0.4%, אך הודיע שיסיים את ההרחבה הכמותית בסוף 2018.

במדינות מתפתחות ובשווקים המתעוררים הצמיחה בשנת 2018 התמתנה קלות ל-4.6% לעומת 4.7% כאשר הצמיחה בסין התמתנה ל-6.6% ב-2018 לעומת 6.9% ב-2017, אך הצמיחה בהודו עלתה ל-7.3% ב-2018 לעומת 6.7% ב-2017.

7.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים האחרונים הצמיחה במהלך הרבעון האחרון של 2018 עמדה על 3.1% בשיעור שנתי. הצמיחה השנתית ב-2018 עמדה על 3.3%, לעומת 3.5% ב-2017 ו-4.0% ב-2016. הצריכה הפרטית המשיכה להוביל את הצמיחה ב-2018 עם גידול מהיר של 3.9% לצד עלייה של 4.5% ביצוא הסחורות והשירותים ו-4.3% בצריכה הציבורית.

גם הנתונים משוק העבודה מוסיפים להצביע על רמת פעילות גבוהה וממשיכים לתמוך בהערכה שהוא קרוב לתעסוקה מלאה (קרוב לשפל בשיעור האבטלה ורמות שיא של שיעור התעסוקה). שיעור האבטלה ירד ל-

4.0% ב-2018, לעומת 4.2% ב-2017 ו-4.8% ב-2016.

7.3 שוק המניות

ברבעון האחרון של שנת 2018 נרשמו ירידות שערים משמעותיות במדדי המניות המרכזיים בעולם; מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים), ירד ב-13.3% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-7.4%. בישראל מדד ת"א 35 ירד ב-10.9% ומדד ת"א 125 ירד ב-10.2%. בעיקר בשל הירידות החדות במהלך הרבעון הרביעי, שנת 2018 כולה הסתיימה בתשואה שלילית; מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים), ירד ב-8.2% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-14.2%. בישראל מדד ת"א 35 ירד ב-3% ומדד ת"א 125 ירד ב-2.3%. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על כ-2.2 מיליארד ₪ במהלך הרבעון הרביעי, כמעט כפול בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (1.2 מיליארד ₪). שחלק ניכר מהעלייה במחזור הממוצע ברבעון הרביעי (וב-2018 בכלל) היה בשל עסקאות חריגות מחוץ לבורסה במוצרים מדדים, במסגרת הרפורמה בשוק תעודות הסל והפיכתן לקרנות סל. ב-2018 מחזור המסחר היומי הממוצע עמד על כ-1.6 מיליארד ₪, עלייה של כ-13.5% בהשוואה למחזור הממוצע ב-2017.

7.4 שוק איגרות החוב

ברבעון האחרון של שנת 2018 מדד האג"ח הכללי ירד ב-1.6%; ירידה של 0.9% באג"ח הממשלתיות בתמיכת העלאת הריבית של בנק ישראל, וירידה של 2.7% במדד אג"ח הקונצרני, בשל העלייה במרווחים בין התשואות על האג"ח התאגידיות לתשואות המקבילות על האג"ח הממשלתיות. בסיכום שנת 2018 מדד אג"ח הכללי ירד ב-1.5%; מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-1.3% ומדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-1.8%. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על כ-3.8 מיליארד ₪ במהלך הרבעון הרביעי, עלייה של כ-9% בהשוואה למחזור ברבעון המקביל אשתקד. ב-2018 מחזור המסחר היומי הממוצע עמד על 3.7 מיליארד ₪, עלייה של כ-2% בהשוואה למחזור הממוצע ב-2017.

7.5 קרנות נאמנות

ברבעון האחרון של שנת 2018 נרשמו פדיונות של כ-9.5 מיליארד ₪ בקרנות הנאמנות, הפדיונות הגבוהים ביותר מאז הרבעון הראשון של 2016. ירידות השערים החדות בשווקים הפיננסיים, לצד העלייה במרווחי תשואות אג"ח התאגידיות בישראל ובעולם תרמו לכך. בסיכום 2018 נרשמו פדיונות של כ-11.6 מיליארד ₪, לעומת גיוסים של כ-19.1 מיליארד ב-2017. בלטו לשלילה הגיוסים בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח (מינוס 15.5 מיליארד ₪). מנגד, בלטו לחיוב הקרנות המתמחות בחו"ל (3.8 מיליארד ₪) והקרנות הכספיות (6.1 ₪).

7.6 מוצרי מדדים

בתחילת הרבעון האחרון של 2018 החלה רפורמת קרנות הסל. במהלכה (עד לסוף 2018), הוסבו במספר פעימות תעודות הסל לקרנות סל, קרנות מחקות וחלקן יפדו. על פי הערכות הרשות לניירות ערך, בסוף 2018 שווי הנכסים של הקרנות המחקות וקרנות הסל עמד על 113 מיליארד ₪.

7.7 שוק המט"ח

ברבעון האחרון של שנת 2018 השקל נחלש ב-3.3% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 3.3% פיחות מול הדולר ו-1.8% פיחות מול האירו. בסיכום שנת 2018 השקל נחלש ב-2.8% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 8.1% פיחות מול הדולר ו-3.3% פיחות מול האירו. מנגד, השקל התחזק מול מרבית מטבעות השווקים המתעוררים שחלקם רשמו פיחות

חריג במהלך 2018.

הקיטון בעודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים של ישראל, התנודתיות בשווקים הפיננסים והקיטון ברכישות הישירות של בנק ישראל תרמו לכך.

אינפלציה 7.8

על פי המדד האחרון הידוע בסוף הרבעון הרביעי של 2018, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% (ספטמבר-נובמבר), והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (עד נובמבר 2018) הסתכמה ב-1.2%.
על פי המדד האחרון הידוע בסוף 2018, מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.2%. גם השנה סעיף הדיור היה התורם העיקרי לעלייה במחירים לצד עלייה במחירי המזון והפירות-ירקות.

ריבית בנק ישראל 7.9

ריבית בנק ישראל עלתה ל-0.25% במהלך הרבעון האחרון של 2018 (מ-0.1%), עלייה ראשונה בריבית מאז שהופחתה בפברואר 2015. הנימוקים העיקריים להעלאת הריבית היו שהאינפלציה התייצבה מעט מעל הגבול התחתון של היעד, הציפיות לאינפלציה נותרו בתחום היעד, ולהערכת הועדה המוניתרית עליית השכר במשק והמדיניות הפיסקלית המרחיבה יתמכו בהמשך התבססות האינפלציה ביעד.

השכר המבוטח הממוצע בקרן 7.10

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-6.9%.

8. גורמים חיצוניים - רגולציה

8.1 הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית שמנוהלת על ידי 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 בעניין 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 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל (לעניין זה ראה סעיף 3.2 לעיל).

8.2 במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור; (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 יום 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

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

8.4 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.

8.5 כרית הביטחון

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

8.6 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

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

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

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

8.6.1 הוראות דין

- 8.6.1.1 **ביום 25 ביולי 2018 פורסם חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 57), התשע"ח-2018**, במסגרתו בוצע תיקון לחוקי הפיקוח, לפיו חברה מנהלת המספקת שירות טלפוני הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות תיתן מענה אנושי מקצועי לפניית טיפול בתקלה, בירור חשבון או סיום התקשרות בתוך שש דקות לכל היותר.
- 8.6.1.2 **ביום 8 ביולי 2018 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 21), התשע"ח-2018**, הקובע הוראות חדשות לעניין אפשרות המעסיק לקבל חזרה את כספי הפיצויים אשר הופקדו על ידו בקופת גמל על שם העובד. במסגרת ההוראות נקבע כי משיכה של כספי פיצויים כאמור תעשה אם הסתיימו יחסי העבודה והמעסיק המציא בתוך 4 חודשים ממועד סיום יחסי העבודה אסמכתאות לכך שהעובד אינו זכאי לכספי הפיצויים. ככל שלא הומצאו לחברה המנהלת המסמכים האמורים בתוך תקופה זו והכספים נמשכו על ידי העמית, לא תהיה למעסיק טענה כלפי החברה המנהלת.
- 8.6.1.3 **ביום 16 באוגוסט 2018 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018**, במסגרתן, בין היתר, הוארכה עד לסוף שנת 2019 הוראת השעה אשר הסתיימה בסוף שנת 2017 הקובעת להוצאות ישירות מסוימות תקרה של 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי קופת הגמל או של מסלול בקופת גמל.
- 8.6.1.4 **ביום 11 בדצמבר 2018 אושרה בוועדת חוק, חוקה ומשפט הצעת צו הגנת הפרטיות (קביעת גופים ציבוריים) (תיקון), התשע"ח-2018**, במסגרתה מוצע לתקן את צו הגנת הפרטיות (קביעת גופים ציבוריים), התשמ"ו-1986, ולקבוע כי קרן פנסיה תיחשב כגוף מוסדי ותהיה רשאית לקבל מידע, לצורך בדיקת זכאות להמשך קבלת קצבה בידי מקבל קצבה מקרן הפנסיה, בהתאם לנתונים שבידי רשות האוכלוסין וההגירה, האם מקבל קצבה שוהה מחוץ לישראל למשך תקופה קצובה העולה על שישה חודשים.
- 8.6.1.5 **ביום 18 במאי 2017 פורסם ברשומות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017**. בצו נקבעו הוראות לעניין חובת הכרת הלקוח במקרים של התקשרות בחוזה ביטוח חיים ובפתיחת חשבון קופת גמל; הוראות לעניין רישום פרטי זיהוי של נהנה ושל תאגיד; הוראות לעניין בקרה שוטפת על התהליכים הנדרשים ואחר פעולות מקבל השירות; דיווחים נוספים על פעילות בחשבון או בחוזה ביטוח חיים או בקשר להלוואה; חובת בדיקה אל מול הרשימה המרוכזת של ארגוני טרור מוכרים; חובת גוף מוסדי לקבוע מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור, וכן הוראות לעניין ניהול רישומים ושמירתם. תחילתו של הצו ביום 18 במאי, 2018, והוא יחול גם לעניין חשבונות קיימים וחוזי ביטוח חיים שבתוקף ביום התחילה, למעט הסייגים המפורטים בצו. בעקבות פרסום הצו, פורסמו במהלך השנים 2017 ו-2018 הוראות משלימות על ידי הממונה.

8.6.2 חוזרים

- 8.6.2.1 **ביום 8 בנובמבר 2017 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל**, הקובע הוראות לעניין אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, מועדים להפקדת התשלומים ואישורים שעל חברה מנהלת להמציא לעמיתים, ולעניין עמיתים שכירים – גם למעסיקהם, בקופת גמל שבניהולה. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק.
- 8.6.2.2 **ביום 24 בינואר 2019 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון**, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים.
- 8.6.2.2 **ביום 31 בדצמבר 2018 פורסם חוזר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך ליום 30.9.2018**. החוזר מפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ומעדכן את שוויים, לצורך חישוב נתח השוק המקסימלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. החוק קובע כי אדם לא יחזיק, אלא במקרים מסוימים, בהחזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך. "החזקה מהותית" מוגדרת כשליטה בנתח שוק עולה על חמישה עשר אחוזים מסך שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך.
- 8.6.2.3 **ביום 26 באוגוסט 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי**, הקובע הוראות לעניין הרכב הדירקטוריון, מספר הדירקטורים ומומחיותם, תנאים והגבלות למינוי וכהונת יו"ר הדירקטוריון, הוראות לעניין דירקטורים בלתי תלויים, בין היתר, כאשר בעל השליטה או קרובו מכהנים כבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי, ועדת איתור לדירקטורים בלתי תלויים, והגבלה על מינוי דירקטורים שקרוביהם מכהנים כבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי (למעט כאלו שכבר מכהנים כיום) וכן הפרדה חלקית בזהות הדירקטורים בין גוף מוסדי לבין גוף מוסדי אחר הנשלט על ידי בעל השליטה. הוראות החוזר יחלו ביום 24 במרץ 2019.
- 8.6.2.4 **ביום 18 ביולי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו מסמך הנמקה**, המחליף את החוזר הקיים באותו השם, וקובע, בין היתר, כי ברירת המחדל בכל מקרה של מתן המלצה ללקוח תהיה מילוי מסמך הנמקה מלא, וכי שיחת שימור שביצע בעל רישיון או גוף מוסדי ללקוח לעניין ביטול החלטה להעביר כספים ממוצר פנסיוני אחד לאחר, תיחשב כמתן המלצה ללקוח. בנוסף, נקבע כי במתן המלצה לגבי צירוף לקופת גמל לקצבה, יערוך בעל רישיון השוואה בין קופת הגמל המומלצת לבין קופת הגמל הקיימת ולסוגי קופות הגמל לקצבה האחרות, וכי השיקולים שיפורטו במסמך הנמקה יתייחסו, בין היתר, גם למאפיינים האישיים של הלקוח ולצרכיו. כמו כן, נוסף נספח שעניינו המחשת עלויות המוצר הפנסיוני והשפעתן על היתרה והקצבה הצפויות של הלקוח, המפרט הנחות אחידות לשימוש כלל הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון בגין כלל המוצרים הפנסיוניים.
- 8.6.2.5 **ביום 9 ביולי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק ניהול נכסי השקעה (הלוואות לא סחירות)**, המשנה את שיעור המגבלה הקיימת להשקעות הכוללות הלוואות, השאלת ניירות ערך ונכסי חוב לא סחיר, מובנה או נגזר, שאינם מדורגים או שרמת הדירוג שלהם נמוכה מ-BBB מ-3% ל-5% מהיקף הנכסים שמנוהלים על ידי הגוף המוסדי.
- 8.6.2.6 **ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו שירות סוכנים ויועצים ללקוחות**, אשר מחליף חוזר קיים באותו נושא ובמסגרתו נקבע, בין היתר, כי אמנת השירות תתייחס גם לזמני המענה ללקוחות. כמו כן, עודכנו פרקי זמן למתן מענה או ביצוע פעולה על ידי בעל הרישיון המפורטים בחוזר הקיים וכן נקבע כי אם הובא לידיעתו של בעל רישיון, על ידי גוף מוסדי, מעסיק או לקוח כי חל שינוי במצב הלקוח בקשר למוצר פנסיוני, יזום פגישת שירות ללקוח לבחינת התאמת המוצר הפנסיוני לצרכיו, וכי על סוכן ביטוח פנסיוני הגובה מלקוח שכר או החוזר הוצאות, לערוך הסכם בינו לבין הלקוח ובו פירוט של הסכומים, דרך חישובם ואופן גבייתם.
- 8.6.2.7 **ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל**, אשר קובע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת גמל, ניהול רשומות נפרדות בקופת גמל ובקרבן השתלמות, רישום מרכיבי

חשבון עבור עמית שכיר ועבור עמית עצמאי, והוראות לעניין רישום וייחוס תשלומים, רווחים, הפקדות, הוצאות ודמי ביטוח.

ביום 3 במרס 2018 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל – תיקון, במסגרתה מוצע לדחות את תחילת הסעיף הקובע הוראות לעניין הסבת תשלומים פטורים לתשלומים שאינם פטורים ולהיפך, במטרה לאפשר לעמית שיש בידו יותר מקופת גמל אחת לבצע משיכה של התשלומים הפטורים בכל קופת גמל שיבחר, ליום 1 בינואר 2020.

8.6.2.8 ביום 4 במרס 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו קבלת מידע ואישור ממעסיקים הקובע כי גוף מוסדי לא ידרוש ממעסיק של עמית לאשר מסמכים, להעביר מידע או לתת הסכמתו בקשר למוצר הפנסיוני של העמית, לרבות בקשת העברת בעלות, אלא אם קיימת הוראת דין מפורשת המחייבת קבלת אישור, הסכמה או מידע כאמור.

8.6.2.9 ביום 4 במרס 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל-תיקון, הקובע הוראות בדבר משלוח הודעות לעמיתים בעלי חשבון עם יתרה צבורה בכספי התגמולים בלבד בסכום של 1,350-50 ש"ח על האפשרות למשוך כספים.

8.6.3 טיוטות חוזרים

8.6.3.1 ביום 1 בפברואר 2018 פרסם הממונה טיוטת תיקון לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים, המציעה להוסיף הוראות פרטניות לעניין אופן מתן השירות הניתן על ידי הגופים המוסדיים, בין היתר, בשים לב, לערוצי השירות הישירים שבמסגרתם ניתן שירות ללקוחות, לרבות פרטי המידע שיכללו בכל הודעה שישלח הגוף המוסדי ללקוח, חובת מתן מענה ללקוח באותו אמצעי ההתקשרות באמצעותו פנה, וכן הוראות לעניין מענה לפנייה טלפונית של לקוח.

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. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

כמו כן, ציין רואה החשבון בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של הקרן כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן".

11. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404)**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 2018 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: 25 במרס, 2019

הצהרה (Certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

דודי לידנר, מנכ"ל

25 במרס, 2019

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 2018 (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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : ניר כהן

מנכ"ל : דודי לידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח: 25 במרס, 2019

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן עניינים

2	..... דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ
3	..... דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
4	..... דוחות על המצב הכספי
5	..... דוחות רווח והפסד
6	..... דוחות על הרווח הכולל
7	..... דוחות על השינויים בהון
9	..... דוחות על תזרימי המזומנים
10	..... ביאור 1 - כללי
11	..... ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	..... ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
16	..... ביאור 4 - קביעת שווי הוגן
16	..... ביאור 5 - מגזרי פעילות
16	..... ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה
17	..... ביאור 7 - השקעות פיננסיות
18	..... ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים
19	..... ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון
20	..... ביאור 10 - מסים על הכנסה
22	..... ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות
22	..... ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול
23	..... ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה
24	..... ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
24	..... ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק
24	..... ביאור 16 - הנהלה וכלליות
25	..... ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
25	..... ביאור 18 - ניהול סיכונים
36	..... ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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 2018 ו-2017 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 2018. 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 מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2019 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

25 במרס 2019

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 2018, 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 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 במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו 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 כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. 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 כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגות על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרס 2019

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,155	898	10	נכסים
497	531	6	נכסי מסים נדחים
1,652	1,429		חייבים ויתרות חובה
10,594	12,936	7	השקעות פיננסיות
			נכסי חוב סחירים
2,553	1,526	8	מזומנים ושווי מזומנים
14,799	15,891		סך כל הנכסים
4	4	9	הון
4,865	4,865		הון מניות
269	74		תקבולים על חשבון מניות
9,435	10,639		קרן הון
14,573	15,582		יתרת עודפים
			סך כל ההון
226	309	11	התחייבויות
			זכאים ויתרות זכות
14,799	15,891		סך כל ההון והתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,535	4,845	5,109	12	הכנסות
110	169	187	14	מדמי ניהול מקרן פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>4,645</u>	<u>5,014</u>	<u>5,296</u>		סך כל ההכנסות
806	729	833	15	הוצאות
<u>2,923</u>	<u>2,928</u>	<u>2,943</u>	16	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<u>3,729</u>	<u>3,657</u>	<u>3,776</u>		סך כל ההוצאות
916	1,357	1,520		רווח לפני מסים על הכנסה
<u>(498)</u>	<u>(317)</u>	<u>(316)</u>	10	מסים על הכנסה
<u><u>418</u></u>	<u><u>1,040</u></u>	<u><u>1,204</u></u>		רווח לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
418	1,040	1,204	רווח לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
72	248	(239)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(10)	(20)	(15)	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
(15)	(51)	59	10 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
54	177	(195)	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
472	1,217	1,009	סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין		הון מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
		נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח			
14,573	9,435	269	4,865	4		יתרה ליום 1 בינואר 2018
1,204	1,204	-	-	-		רווח לשנה רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
(239)	-	(239)	-	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(15)	-	(15)	-	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
59	-	59	-	-		מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר
(195)	-	(195)	-	-		סך כל הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
15,582	10,639	74	4,865	4		יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
12,884	7,977	38		4,865	4	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
(15)	-	(15)		-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
54	-	54		-	-	סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
13,356	8,395	92		4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
1,040	1,040	-			-	רווח לשנה
						רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
						לשנה:
248	-	248		-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(20)	-	(20)		-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(51)	-	(51)		-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
177	-	177		-	-	סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
14,573	9,435	269		4,865	4	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
418	1,040	1,204
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח לשנה		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:		
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:		
(85)	(150)	(185)
נכסי חוב סחירים		
(1)	-	-
נכסי חוב שאינם סחירים		
(23)	(18)	-
הכנסות מריבית והפרשי הצמדה		
498	317	316
מסים על הכנסה		
389	149	131
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
שינוי בחייבים ויתרות חובה		
164	(10)	(33)
שינוי בזכאים ויתרות זכות		
249	(293)	83
413	(303)	50
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:		
ריבית שהתקבלה		
297	303	287
מסים ששולמו		
(517)	-	-
מסים שהתקבלו		
766	517	-
546	820	287
1,766	1,706	1,672
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות		
(608)	(1,686)	(2,699)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		
1,158	20	(1,027)
עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים		
1,375	2,533	2,553
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		
2,533	2,553	1,526

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, התאגדה 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 בקבוצת הראל 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
עתידיית קופת פנסיה (להלן: "עתידיית" 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 עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידיית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידיית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פועלת החברה בימים אלה מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

(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. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה או החברה המנהלת	- לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.
החברה האם	- הראל חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם הסופית	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
קבוצת הראל/הקבוצה	- הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
צד קשור	- כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
בעלי עניין	- כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות (המשך)

<p>- 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.</p>	<p>תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS")</p>
<p>- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p>	<p>רשות שוק ההון</p>
<p>- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p>	<p>הממונה</p>
<p>- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</p>	<p>מדד</p>

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 25 במרס 2019.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. 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.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS ובהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים (להלן: אומדנים), אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות אקטואריות.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת 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 קיים סיכוי משמעותי ששינוי מהותי בהם, בפרט נוכח השינויים הרגולטוריים כאמור, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים במהלך השנה הכספית הבאה:

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

(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.

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסות מחוזים עם לקוחות

החל מיום 1 בינואר 2018, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 ("IFRS 15" או "התקן") אשר קובע הנחיות חדשות לעניין ההכרה בהכנסה.

התקן מציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות הכולל חמישה שלבים:

- (1) זיהוי החוזה עם הלקוח.
 - (2) זיהוי מחויבויות ביצוע נפרדות בחוזה.
 - (3) קביעת מחיר העסקה.
 - (4) הקצאת מחיר העסקה למחויבויות ביצוע נפרדות.
 - (5) הכרה בהכנסה עם קיום מחויבויות הביצוע.
- כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלה שהיו קיימות לפני כן. ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ו. 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 הון 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. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה שבניהול החברה, המהווה זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיה ובהתחייבויותיה.

ב. 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.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיובים 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, חיובים 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 וחיובים

הלוואות וחיובים 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 וחיובים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחיובים אחרים. מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי 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.

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 ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד.

(1) 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.

(2) 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.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הון מניות

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

ה. 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 ראייה 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 מבוטל 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 ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, ההפסד מירידת ערך מבוטל במלואו ונזקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

ו. 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.

ז. הכרה בהכנסה

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.

ח. 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.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, רווחים והפסדים מהפרשי הצמדה, ריבית מס הכנסה וכן עלויות אשראי.

י. 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 ההפרשים 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.

יא. 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.

יב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 (להלן - "התקן")

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מציג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחותיו הכספיים.

התקן ייושם החל מיום 1 בינואר 2019. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן")

התקן מחליף את ההוראות הקיימות היום ב-IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. התקן כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מהם (להלן: "מבחן הקרן והחבות בלבד").

- על פי התנאים החזויים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן כולל, 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 בחרה לדחות את יישום התקן וזאת בהתאם לתיקון הוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי רשות שוק ההון ביום 1 בפברואר 2018 המאפשר לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח בשנת 2022. החברה צופה כי ליישום התקן החדש לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

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		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	2	ריבית לקבל
496	513	עתידי
-	16	חייבים אחרים
497	531	סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 6 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

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 2018

זמינים למכירה אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
12,936	-	12,936

נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2017

זמינים למכירה אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
10,594	-	10,594

נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,423	9,612
2,171	3,324
10,594	12,936
1	7

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 שנקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ביאור 7 - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אחוזים	אחוזים
0.10	0.40
0.60	1.36

נכסי חוב סחירים
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ג. 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 וחייבים ויתרות חובה, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
רמה 1	רמה 1
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,594	12,936

נכסי חוב סחירים

ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,553	1,526

מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 0.2% ו- 0.08% בהתאמה.

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

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

31 בדצמבר 2018 ו- 2017	
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 2018 ו- 2017, 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

קרו הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ה. ניהול ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
14,573	15,582
4,573	5,582

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

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 בדצמבר 2018 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

ביאור 10 - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

שיעור מס חברות

להלן שיעורי המס הרלוונטיים לחברה בשנים 2016-2018:

שיעור מס חברות	שנה
%	
25.0	2016
24.0	2017
23.0	2018

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

(1) 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-23% בשתי פעימות, יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2018 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018).

(2) בהמשך לקבלת רישיון מבטח כאמור בביאור 1.א.3 פנתה החברה לרשויות מע"מ בבקשה לשינוי סיווג למוסד כספי החל מיום 1 בינואר 2019. בתאריך 17 במרס 2019 התקבל האישור לשינוי הסיווג כאמור.

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 87 לפקודה, כך שנקבע בהוראת שעה שתקן חשבוונאות 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 2013 נחשבות כסופיות.

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ד. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	-	-
18	-	-
705	317	316
(225)	-	-
480	317	316
498	317	316

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים -

התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

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

ה. מסים נדחים

הרכב:

מכשירים פיננסיים	עסקאות עם בעל שליטה	הפסדים לצורכי מס	סה"כ
(4)	89	1,439	1,524
1	(69)	(249)	(317)
(51)	-	-	(51)
-	-	(1)	(1)
(54)	20	1,189	1,155
58	1	(375)	(316)
59	-	-	59
63	21	814	898

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2017

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2017

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2018

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,155	898

נכסי מסים נדחים

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

1. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
916	1,357	1,520	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
25%	24%	23%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)
229	326	350	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2	1	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(7)	(4)	-	הכנסות פטורות
225	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
18	-	-	מסים בגין שנים קודמות
39	(6)	(12)	הפסדים לצורכי מס מהשנה בגינם לא נרשמו מסים נדחים
-	-	(22)	יתרות מסים נדחים, בגין שנים קודמות
(8)	-	-	אחרים
498	317	316	מסים על ההכנסה
54.37%	23.36%	20.79%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28	23	הוצאות לשלם
196	286	צדדים קשורים (*)
2	-	אחרים
226	309	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 מדמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

- להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת 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.
 - שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ב. הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה

דמי ניהול			מצבירה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,535	4,845	5,109	

ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018	קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,612	21,360	1,043,388	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,957	21,100	1,046,583	

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	
15,952	21,132	944,915	

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	22	8
81	129	179
23	-	-
-	18	-
104	147	179
110	169	187

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער בגין: נכסים זמינים למכירה (א)

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי והגן דרך רווח והפסד רווח (הפסד) מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי והגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים הכנסות ריבית והצמדה אחרות

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

א. רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	19	14
(3)	3	(6)
6	22	8

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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
258	244	322
548	485	511
806	729	833

עמלות לסוכנים

תמלוגים לבעלי מניות (ביאור 19.ב.1)

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,829	2,924	2,947
86	-	-
8	4	(4)
2,923	2,928	2,943

דמי ניהול לצדדים קשורים

ייעוץ משפטי ומקצועי

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 אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
				ליום 31 בדצמבר, 2018
90	129	67	<u>ב.19</u>	זכאים ויתרות זכות
				ליום 31 בדצמבר, 2017
86	46	64	<u>ב.19</u>	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
		<u>ב.19</u>	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
-	2,947		הוצאות דמי ניהול
784	-		עמלות והוצאות שיווק
		<u>ב.19</u>	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
-	2,924		הוצאות דמי ניהול
666	-		עמלות והוצאות שיווק
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016
85	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	2,829	<u>ב.19</u>	הוצאות דמי ניהול
732	-	<u>ב.19</u>	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 מניית, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, וסיכון מרווח אש"א), סיכון אשראי וסיכון נזילות. 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 עמיתי הקרן 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.

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.

בקבוצה פועלת 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 הוועדה 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 מנהלת 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, מנהל אגף לוגיסטיקה האחראי על ניהול סיכונים המשכיות עסקית ומבקר הפנים האחראי 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 ולדירקטוריון. 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

הסיכונים הפיננסיים מנוהלים באמצעות פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, מנפיקים ובין נכסים בארץ לנכסים בחו"ל, בחינה וניתוח של הנכסים טרום קבלת החלטת ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה ועמידה במגבלות חשיפה.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, אשר נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן: תקנות 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. בתיקי עמיתים, נבחנים תיקי ההשקעות השונים ביחס לתיקי סמן, באמצעות מדדי סיכון שונים. הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים המוצגים בוועדות ההשקעות השונות ובפני ההנהלה והדירקטוריון ומדי שנה נכללים גם בדוח מנהלת הסיכונים לדירקטוריון. 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

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

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 התניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר זה אושרו בוועדות ההשקעות 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 האשראי, ועדות ההשקעות 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 רשות שוק ההון 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 סחיר 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, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו.

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

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני אשראי (המשך)

דיווח מפורט על החשיפות לסיכוני אשראי מוצג לוועדות ההשקעות, ההנהלה והדירקטוריון. מתנהלים תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לוויים ואיכות הבטוחות במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו על ידי הדירקטוריון. 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 והבינלאומי וכן מבצע מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים מרכזיים מתוך מטרה להתריע על התפתחויות כלכליות שליליות בארץ ובעולם.

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.

סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות. האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר. בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים כנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

רצונה של החברה למנוע סיכונים תפעוליים ובהתאם, פועלת החברה ליישום בקרות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכוני מעילות והונאות, סיכוני טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכוני המשכיות עסקית.

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.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני מעילות והונאות

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה ומחוץ לחברה. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות חוזר הממונה בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות אשר אושרה על ידי הדירקטוריון וכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה.

סיכוני טכנולוגיות מידע

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות קבוצתי בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכוני ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי ה-IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2010 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים".

סיכוני סייבר ואבטחת מידע

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 רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר.

ב-31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 4-9-2016 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.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכוני סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר סיכונים תקופתי על חשיפות החברה לסיכוני סייבר.

החברה מייחסת חשיבות רבה לנושא ניהול סיכוני סייבר ומצויה בתהליך שוטף של ביצוע סקרי סיכונים, הערכת סיכונים ומבדקי חדירה. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לניהול סיכוני סייבר.

סיכוני המשכיות עסקית

היערכות החברה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים 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 כל שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

בהתייחס להערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים 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 את אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

תקדימים משפטיים מהותיים ותובענות ייצוגיות

הקבוצה חשופה להחלטות שיפוטיות המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה אשר עלול לגרום לעלויות לא צפויות.

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 והלבנת הון

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

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.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכוני הלבנת הון שפורסם בפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח את קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלבנטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכוני הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

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.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. 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, שער 5, חלק 1, פרק 10-ניהול סיכונים, המתייחסות לתפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים.
- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים.
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4-ניהול נכסי השקעה, המתייחס לניהול סיכוני אשראי.
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, סייבר, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני טכנולוגיות מידע, סיכוני ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).

החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים.

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 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 פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בנייתו 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, 2018

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)	
-1%	+1%	-1%	+1%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רווח (הפסד) - -

רווח כולל (הון עצמי) (ב) (330) 350 46 (46)

ליום 31 בדצמבר, 2017

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)	
-1%	+1%	-1%	+1%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רווח (הפסד) 1 1

רווח כולל (הון עצמי) (ב) (291) 309 36 (36)

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2016			
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)	
-1%	+1%	-1%	+1%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(32)	32	(1)	1
(32)	32	239	(225)

רווח (הפסד) 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.

(ג) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

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

ליום 31 בדצמבר 2018				
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
898	898	-	-	-
531	-	-	-	531
1,429	898	-	-	531
12,936	-	-	6,016	6,920
1,526	-	1	-	1,525
15,891	898	1	6,016	8,976
15,582	15,582	-	-	-
309	-	-	-	309
15,891	15,582	-	-	309
-	(14,684)	1	6,016	8,667

נכסים:
נכסי מיסים נדחים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:
זכאים ויתרות זכות

סך הכל הון והתחייבויות

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 2017					
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	
1,155	1,155	-	-	-	נכסים:
497	-	-	-	497	נכסי מיסים נדחים
1,652	1,155	-	-	497	חייבים ויתרות חובה
10,594	-	-	4,714	5,880	השקעות פיננסיות:
					נכסי חוב סחירים
2,553	-	1	-	2,552	מזומנים ושווי מזומנים
14,799	1,155	1	4,714	8,929	סך הכל נכסים
14,573	14,573	-	-	-	סך כל הון
226	-	-	-	226	התחייבויות:
					זכאים ויתרות זכות
14,799	14,573	-	-	226	סך הכל הון והתחייבויות
-	(13,418)	1	4,714	8,703	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(13,418)	1	4,714	8,703	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- 14,462 אלפי ש"ח הינם מזומנים ושווי מזומנים ונכסים סחירים הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות 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 מהקרן 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 2018, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר					
2017			2018		
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
10,594	-	10,594	12,936	-	12,936

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 2017			
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ- BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,612	-	-	9,612
3,324	11	299	3,014
12,936	11	299	12,626

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ- BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,423	-	-	8,423
2,171	14	267	1,890
10,594	14	267	10,313

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים 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.

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
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	
497	497	-	531	531	-	חייבים ויתרות חובה
1,155	1,155	-	898	898	-	נכסי מסים נדחים
-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
2,553	-	2,553	1,526	-	1,526	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.

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	
מסה"כ		מסה"כ		
4.22	447	5.47	708	ענף משק
3.75	397	2.90	375	בינוי ונדל"ן
3.02	321	2.41	312	חשמל ומים
7.92	839	11.57	1,495	תקשורת ושרותי מחשב
-	-	2.35	304	בנקים
1.58	167	1.00	130	שירותים פיננסיים
				שירותים עסקיים אחרים
20.49	2,171	25.70	3,324	
79.51	8,423	74.30	9,612	אג"ח מדינה
100.00	10,594	100.00	12,936	סה"כ

ז. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הונניים (נדל"ן, מניות וכד').

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

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

(2)

ביוני 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת נגד ידידים הולדינג (החברה האם בעת הגשת התביעה), נגד יושב ראש החברה לשעבר ומנכ"ל החברה לשעבר ונגד החברה שהייתה בעלת השליטה בחברה האם בעת הגשת התביעה, הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (בשמה הקודם, ידידים סוכנויות לביטוח (1987) בע"מ), אשר לימים מוזגה עם הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הנתבעים), על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה (להלן - התובעים) בסכום של 15,605,000 ש"ח. עניינה של התביעה פיצוי עתידית בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול, במוניטין, שימוש בקניינה של עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשיכה ובגין אובדן רווחים. ביולי 2010 החליט בית המשפט לקבל את בקשת התובעים להכיר בתביעה כתביעה נגזרת בשם לעתיד. בנוסף, תובעים התובעים עמלות בסך של 3,177,000 ש"ח במסגרת התביעה האישית שלהם נגד הנתבעים.

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

באוקטובר 2015 הגישו התובעים לבית המשפט העליון הודעת ערעור על דחיית התביעה הנגזרת. במסגרת הודעת הערעור, מבקשים התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין, להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

בהמשך לפסק הדין בתביעה האישית, העבירה לעתיד במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טענו 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 בין הצדדים נגעה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת הדיונים עם המומחה שמונה נתגלו 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 לתת 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.

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 לתובעים בפברואר 2017 סכום העומד על 322,356 ש"ח.

ביום 14 בפברואר 2018 הגיש המומחה את חוות דעתו הסופית לבית המשפט הכוללת את נושא העמלות. בהתאם לחוות הדעת, לחברה אין חוב נוסף כלפי התובעים.

ביום 12 במרס 2018, הוגש על ידי התובעים ערעור על חוות דעת המומחה מטעם בית המשפט, המתייחס לתשלום העמלות להן זכאים התובעים. ביום 1 במאי 2018 הגישו הנתבעים תגובה לערעור.

ביום 12 ביולי 2018 נערך דיון בערעור אשר בסופו הגיעו הצדדים להסכמות לפיהן התובעים יוותרו על כל טענותיהם בערעור, הן לעניין העבר והן לעניין העתיד והחברה תשלם לתובעים סך של כ-110 אלפי ש"ח.

ביום 21 באוקטובר 2018 הגישה החברה ערעור לבית המשפט העליון על החלק הנוגע לתביעה האישית. הערעור נסב על שני רכיבים, דחיית הטענות ביחס להפחתת שיעורי הרבית ודחיית הטענות לעניין הקיזוז. דיון בערעורי הצדדים קבוע ליום 12 בספטמבר 2019.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

(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 ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). 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 להראל פנסיה וגמל 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 פנסיה וגמל לדמי הניהול בסך של 2,850 אלפי ש"ח לשנה, צמוד למדד, ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה החברה.

ביום 20 בנובמבר 2017, הוארך הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות באותם תנאים.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (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.

25 במרס 2019

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2018 (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.

25 במרס 2019

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין 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 2018, 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 2018, 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 : 25 במרס 2019

עתידיית קופת פנסיה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן עניינים

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים ובעלי המניות של עתידית קופת פנסיה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
7	ביאור 1 : - כללי
10	ביאור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית
14	ביאור 3 : - חלוקת נכסים והתחייבויות
19	ביאור 4 : - מזומנים ושווי מזומנים
19	ביאור 5 : - חייבים ויתרות חובה
20	ביאור 6 : - סיוע ממשלתי ישיר
21	ביאור 7 : - יירות ערך שאינם סחירים
22	ביאור 8 : - ניירות ערך סחירים
24	ביאור 9 : - פקדונות והלוואות
25	ביאור 10 : - התחייבויות שוטפות
26	ביאור 11 : - סיוע ממשלתי עתידי
27	ביאור 12 : - הכנסות (הפסדים)
27	ביאור 13 : - דמי ניהול
28	ביאור 14 : - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים
28	ביאור 15 : - תשואה על נכסי הקרן
29	ביאור 16 : - הון המניות
29	ביאור 17 : - מסים על ההכנסה
29	ביאור 18 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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 המנוהלת על ידי לעתיד חברה
לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנוהלת")**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של עתידית קופת פנסיה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה המנוהלת) לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת. 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 מדגמית 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 המנוהלת 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 מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 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 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרס 2019

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 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 (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). אחראים הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו 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 וההכנה 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 וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה בלתי 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 2018, 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 2018 ו-2017 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 1' בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במרס 2019

עתידיית קופת פנסיה

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			רכוש שוטף
27,763	25,722	4	מזומנים ושווי מזומנים
7,623	9,448	5	חייבים ויתרות חובה
7,236	7,283	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
42,622	42,453		סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
495,139	495,248	7	ניירות ערך שאינם סחירים
377,190	366,000	8	ניירות ערך סחירים
140,672	150,135	9	פקדונות והלוואות
1,013,001	1,011,383		סה"כ השקעות
1,055,623	1,053,836	3	סה"כ נכסים
		18	התחייבויות תלויות והתקשרויות
9,040	10,448	10	התחייבויות שוטפות
		2(ג'5)	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
254,964	270,278		לפנסיונרים
920,626	861,137		למבוטחים פעילים
276,871	265,246		למבוטחים לא פעילים
1,452,461	1,396,661		זכויות שייצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
262,899	210,842		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(182,464)	(159,978)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(81,345)	(55,914)	11	סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
(910)	(5,050)		סיוע ממשלתי ישיר:
1,451,551	1,391,611		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(166,870)	(152,728)	11	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(150,398)	(142,327)		גרעון אקטוארי
1,134,283	1,096,556		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
(87,700)	(53,168)		הון מניית
1,046,583	1,043,388	16	
1,055,623	1,053,836		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

25 במרס 2019

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל
סמנכ"ל כספים של
החברה המנהלת

דודי לייזנר
מנכ"ל של
החברה המנהלת

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון של
החברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
(473)	464	א12	ממזומנים ושווי מזומנים
		ב12	מהשקעות:
53,017	14,313		בניירות ערך שאינם סחירים
35,364	(18,860)		בניירות ערך סחירים
8,830	(2,238)		בפקדונות והלוואות
97,211	(6,785)		
96,738	(6,321)		סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות
7,261	7,283	6	סיוע ממשלתי ישיר
103,999	962		סה"כ הכנסות הוצאות
			הוצאות
5,670	5,977	13	דמי ניהול
713	742		עמלות ואחרות
91	186	17	מסים
6,474	6,905		סה"כ הוצאות
97,525	(5,943)		עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
944,915	1,046,583
14,990	14,959
6,110	6,401
97,525	(5,943)
118,625	15,417
12,537	13,937
4,420	4,675
16,957	18,612
1,046,583	1,043,388

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות (הוצאות) 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.

כללי	ביאור 1: -
א.	הגדרות
	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.
צדדים קשורים ובעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב -2012 ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
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 והתקנות שהותקנו מכוחו.
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 בגינן וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיריו 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 נצבר עודף אקטוארי יראו אותו כעתודה אקטוארית. עלתה היתרה בעתודה האקטוארית על 5% מסך כל התחייבויות של הקרן, רשאית הקרן להגדיל זכויות למבוטחים, פנסיונרים ושאירים 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 ושאירים 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 וחיסכון 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 עתידיית 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. כמו 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 מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

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

ביום 16 בינואר 2017 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").

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד שקלים, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד 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.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חילקה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי רשות שוק ההון ו/או הממונה. נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-142.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-150.4 מיליון ש"ח אשתקד.

בתקופת הדוח ירד הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-87.7 מיליון ש"ח לסך של כ-53.2 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-3.31% (בשנת 2017 גירעון של כ-5.11%). הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעקב מעליה משוקללת בוקטור הריביות בניכוי השפעה המקזזת של התשואה בפועל הנמוכה מהתשואה הצפויה.

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

נכון למועד המאזן שיעור הגירעון האקטוארי עומד על כ-3.31% ועל כן לא נדרשת הקרן לבצע הפחתת זכויות כאמור.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי חשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לחוק הפיקוח ובתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה על ידי הקרן בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 25 במרס 2019.

ב. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות 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.

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן:

- אגרות חוב מיועדות, אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות
- לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- ניירות ערך סחירים בארץ
- 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 ועסקאות החלפה לא סחירים
- ההשקעה מוצגת על פי שווייה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידי בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- 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 וכתבי אופציות בלתי סחירים
- לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתייחבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

3. שיעורי הריבית ששמשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (להלן: "החברה המצטטת") וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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 משוערכות על בסיס עקום ריבית חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד. העדכון בוצע על מנת למנוע קיומו של פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

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 שינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר ארה"ב:

שיעור השינוי בשנת			
2016	2017	2018	
%			
(0.30)	0.30	1.20	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)
(1.46)	(9.83)	8.10	שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

5. התחייבויות פנסיוניות

- א. ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן הקיימות והצפויות 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 דוד אנגלמאייר.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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 העתידיית 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 6-3-2007. 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 לטייט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

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.

בתאריך 1 באוקטובר 2017 פורסם חוזר 6-3-2017 בנושא "תיקון החוזר המאוחד - דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה". הוראות החוזר נועדו לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות שעל בסיסן מחשבת החברה את ההתחייבויות והמקדמים של התקנון. חוזר זה החליף את חוזר פנסיה 1-3-2013. תחולת החוזר מיום 31 בדצמבר 2017.

כמו כן, החוזר קובע כי החל מינואר 2019 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. בהתאם להנחיות הממונה, הקרן תגיש חוות דעת כאמור בסוף שנת 2019.

הקרן הגישה תקנון עם מקדמים מעודכנים על בסיס ההנחות המעודכנות בהתאם לחוזר 6-3-2017 והתקנון המעודכן אושר ונכנס לתוקף החל מיום 15 בפברואר 2018.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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	עמיתים ותיקים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2018

מזומנים ושווי מזומנים	15,564	10,158	25,722
חייבים ויתרות חובה	6,635	2,813	9,448
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית	2,549	4,734	7,283
ניירות ערך שאינם סחירים	306,171	189,077	495,248
ניירות ערך סחירים	207,742	158,258	366,000
פקדונות והלוואות	92,351	57,784	150,135
סה"כ נכסים	<u>631,012</u>	<u>422,824</u>	<u>1,053,836</u>

ליום 31 בדצמבר 2017

מזומנים ושווי מזומנים	16,225	11,538	27,763
חייבים ויתרות חובה	5,377	2,246	7,623
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית	2,542	4,694	7,236
ניירות ערך שאינם סחירים	302,065	193,074	495,139
ניירות ערך סחירים	219,278	157,912	377,190
פקדונות והלוואות	85,232	55,440	140,672
סה"כ נכסים	<u>630,719</u>	<u>424,904</u>	<u>1,055,623</u>

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2018:

עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,337	3,111	10,448	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
156,821	113,457	270,278	לפנסיונרים
455,362	405,775	861,137	למבוטחים פעילים
132,619	132,627	265,246	למבוטחים לא פעילים
744,802	651,859	1,396,661	
			זכויות שייצברו בעתיד:
108,344	102,498	210,842	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(88,687)	(71,291)	(159,978)	בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(35,708)	(20,206)	(55,914)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(16,051)	11,001	(5,050)	סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
728,751	662,860	1,391,611	
			סיוע ממשלתי ישיר:
(53,302)	(99,426)	(152,728)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(51,774)	(90,553)	(142,327)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
623,675	472,881	1,096,556	
-	(53,168)	(53,168)	גרעון אקטוארי
623,675	419,713	1,043,388	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
631,012	422,824	1,053,836	

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017:

סה"כ	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,040	3,052	5,988	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
254,964	103,595	151,369	לפנסיונרים
920,626	441,666	478,960	למבוטחים פעילים
276,871	132,392	144,479	למבוטחים לא פעילים
1,452,461	677,653	774,808	
			זכויות שייצברו בעתיד:
262,899	136,182	126,717	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(182,464)	(86,653)	(95,811)	בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(81,345)	(27,158)	(54,187)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(910)	22,371	(23,281)	
1,451,551	700,024	751,527	סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי ישיר:
(166,870)	(110,422)	(56,448)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(150,398)	(80,050)	(70,348)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
1,134,283	509,552	624,731	
(87,700)	(87,700)	-	גרעון אקטוארי
1,046,583	421,852	624,731	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
1,055,623	424,904	630,719	

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2018:

סך הכל	הצמדה למטבע חוץ	בהצמדה		
		למדד המחירים לצרכן	ללא תנאי הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,722	5,295	-	20,427	רכוש שוטף
9,448	4,384	111	4,953	מזומנים ושווי מזומנים
7,283	-	-	7,283	חייבים ויתרות חובה
				סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
396,498	-	396,498	-	ניירות ערך שאינם סחירים
33,646	144	32,522	980	אגרות חוב ממשלתיות
65,104	55,546	1,989	7,569	אגרות חוב אחרות
				מניות וניירות ערך אחרים
171,153	3,372	167,763	18	ניירות ערך סחירים
109,618	1,307	108,009	302	אגרות חוב ממשלתיות
85,229	52,226	29	32,974	אגרות חוב אחרות
				מניות וניירות ערך אחרים
3,067	12	3,055	-	פקדונות והלוואות
2,181	-	1,525	656	פקדונות בבנקים
144,887	5,335	125,300	14,252	הלוואות לעמיתים
1,053,836	127,621	836,801	89,414	הלוואות לאחרים
				סה"כ הנכסים

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2017:

סך הכל	הצמדה למטבע חוץ	בהצמדה		ללא תנאי הצמדה
		למדד המחירים לצרכן	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,763	6,573	-	-	21,190
7,623	1,829	140	-	5,654
7,236	-	-	-	7,236
396,316	-	396,316	-	-
43,433	880	41,074	-	1,479
55,390	1,376	964	-	53,050
159,316	3,515	155,723	-	78
96,911	6,467	89,555	-	889
120,963	71,675	369	-	48,919
4,006	-	4,006	-	-
2,046	-	1,733	-	313
134,620	5,710	115,160	-	13,750
<u>1,055,623</u>	<u>98,025</u>	<u>805,040</u>	-	<u>152,558</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

סה"כ הנכסים

ביאור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
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
18,541	6,654	11,887	17,741	5,319	12,422
2,649	2,563	86	2,687	2,587	100
21,190	9,217	11,973	20,428	7,906	12,522
6,573	2,321	4,252	5,294	2,252	3,042
27,763	11,538	16,225	25,722	10,158	15,564

בשקלים
עו"ש בבנקים
פקדונות בבנקים

במט"ח
עו"ש בבנקים
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
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
12	5	7	-	-	-
226	71	155	130	40	90
7,381	2,168	5,213	9,201	2,726	6,475
4	2	2	117	47	70
7,623	2,246	5,377	9,448	2,813	6,635

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 שווים 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 שווים 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 שווים 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 שווים 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 2017			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי		עמיתי	עמיתים		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת 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	
636,714	256,680	380,034	631,512	255,357	376,155	נכסים חופשיים
163,891	-	163,891	167,673	-	167,673	נכסי אג"ח מיועדות
233,085	93,607	139,478	266,420	102,156	164,264	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
7,236	4,694	2,542	7,283	4,734	2,549	סה"כ הסיוע השנתי

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי			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	
396,316	158,777	237,539	396,498	157,385	239,113	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
43,433	16,963	26,470	33,646	13,068	20,578	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
439,749	175,740	264,009	430,144	170,453	259,691	
55,390	17,334	38,056	65,104	18,624	46,480	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
495,139	193,074	302,065	495,248	189,077	306,171	

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי			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	
36,729	9,255	27,474	14,159	7,129	7,030	בשנה הראשונה
8,575	4,561	4,014	7,829	4,770	3,059	בשנה השניה
8,704	5,367	3,337	5,258	3,858	1,400	בשנה השלישית
5,543	4,004	1,539	4,279	2,913	1,366	בשנה הרביעית
4,812	3,176	1,636	2,491	1,358	1,133	בשנה החמישית
5,629	2,580	3,049	4,013	1,525	2,488	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
40,822	29,395	11,427	90,790	51,324	39,466	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
320,445	114,074	206,371	294,277	94,824	199,453	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
8,490	3,328	5,162	7,048	2,752	4,296	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
439,749	175,740	264,009	430,144	170,453	259,691	

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אגרות חוב צמודות למדד						
8.86	8.61	9.03	8.99	8.34	9.42	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.51	0.42	0.57	0.93	0.83	1.00	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
אגרות חוב צמודות למט"ח						
3.96	3.97	3.96	3.18	3.18	3.18	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.93	3.94	3.93	15.58	15.76	15.39	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
אגרות חוב בלתי צמודות						
1.69	1.69	1.69	1.26	1.26	1.27	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.55	1.54	1.55	2.00	2.00	2.00	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,384	6,173	13,211	23,891	6,814	17,077	מניות וניירות ערך אחרים
36,006	11,161	24,845	41,213	11,810	29,403	קרנות השקעה (ראה באור 18 ג')
55,390	17,334	38,056	65,104	18,624	46,480	

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	עמיתים תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
159,316	94,910	64,406	171,153	100,354	70,799	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
96,911	27,233	69,678	109,618	33,932	75,686	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
256,227	122,143	134,084	280,771	134,286	146,485	
120,963	35,769	85,194	85,229	23,972	61,257	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
377,190	157,912	219,278	366,000	158,258	207,742	

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,617	2,156	3,461	2,851	762	2,089	בשנה הראשונה
6,073	2,392	3,681	6,982	4,495	2,487	בשנה השנייה
11,574	6,794	4,780	3,857	1,338	2,519	בשנה השלישית
6,153	2,377	3,776	3,769	1,321	2,448	בשנה הרביעית
6,261	2,413	3,848	5,448	1,565	3,883	בשנה החמישית
11,742	2,949	8,793	27,986	8,280	19,706	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
36,721	7,089	29,632	51,023	16,215	34,808	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
14,908	4,332	10,576	10,615	3,234	7,381	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
157,178	91,641	65,537	168,240	97,076	71,164	מעל 15 שנים (עד שנת 2096)
<u>256,227</u>	<u>122,143</u>	<u>134,084</u>	<u>280,771</u>	<u>134,286</u>	<u>146,485</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
סה"כ	ותיקים	ותיקים	סה"כ	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17.38	19.74	15.22	16.50	18.74	14.50	<u>אגרות חוב צמודות למדד</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.47	1.39	1.54	2.02	1.88	2.13	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.45	3.01	5.66	2.65	1.71	6.82	<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.97	0.70	3.05	1.18	0.49	4.21	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.28	4.07	4.36	4.07	4.12	3.94	<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.20	1.95	2.30	4.66	4.84	4.26	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי			עמיתי			
סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,244	6,609	13,635	5,850	1,679	4,171	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
34,398	9,932	24,466	32,728	9,315	23,413	תעודות סל
65,768	19,047	46,721	46,573	12,938	33,635	מניות
412	114	298	3	1	2	חוזים עתידיים סחירים
114	61	53	29	26	3	מוצרים מובנים
10	1	9	45	13	32	כתבי אופציה
17	5	12	1	-	1	אופציות
120,963	35,769	85,194	85,229	23,972	61,257	

ביאור 9: - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי			עמיתי			
סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,006	1,488	2,518	3,067	1,133	1,934	פקדונות בבנקים
2,046	2,046	-	2,181	2,097	84	הלוואות לעמיתים
134,620	51,906	82,714	144,887	54,554	90,333	הלוואות לאחרים
140,672	55,440	85,232	150,135	57,784	92,351	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתי			עמיתי			
סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,174	4,964	6,210	15,366	6,790	8,576	בשנה הראשונה
14,831	5,937	8,894	11,626	4,619	7,007	בשנה השניה
12,018	4,839	7,179	15,802	6,013	9,789	בשנה השלישית
13,764	5,283	8,481	11,968	4,582	7,386	בשנה הרביעית
10,167	4,128	6,039	12,227	4,577	7,650	בשנה החמישית
18,671	7,211	11,460	18,293	6,743	11,550	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
21,617	8,216	13,401	24,063	8,903	15,160	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
17,701	7,006	10,695	16,765	6,572	10,193	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
20,729	7,856	12,873	24,025	8,985	15,040	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
140,672	55,440	85,232	150,135	57,784	92,351	

ביאור 9: - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים	ותיקים	סה"כ
<u>פקדונות בבנקים</u>					
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
1.85	1.85	1.85	1.20	1.20	1.20
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
0.49	0.49	0.49	0.32	0.32	0.31
<u>הלוואות לעמיתים</u>					
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
2.44	2.44	-	1.30	1.24	3.00
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
0.40	0.40	-	0.63	0.60	1.30
<u>הלוואות לאחרים</u>					
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)					
6.44	6.45	6.43	6.10	6.11	6.10
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)					
2.23	2.07	2.33	3.29	3.09	3.41

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 2,165 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ- 322 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2017 הינו 2,376 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ- 435 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10: - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי
תקופת הביניים	ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים	ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,407	1,893	4,514	8,424	2,250	6,174
496	199	297	513	205	308
39	16	23	-	-	-
118	47	71	103	41	62
988	397	591	1,112	445	667
59	24	35	48	19	29
811	433	378	100	100	-
122	43	79	148	51	97
9,040	3,052	5,988	10,448	3,111	7,337

חוזים עתידיים ואופציות בזכות החברה המנהלת קרנות פנסיה מוסדות זכאים בגין פנסיה מעסיקים בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים זכאים בגין השקעות

ביאור 11: - סיוע מממשלתי עתידי

א. להלן החלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
166,870	152,728	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
81,345	55,914	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
248,215	208,642	

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		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
396,316	396,498	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
274,109	282,023	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
122,207	114,475	הפרש

ביאור 12: - הכנסות (הפסדים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
111	(66)	א. ממזומנים ושווי מזומנים
(584)	530	הכנסות ריבית
(473)	464	הכנסות מהפרשי שער
		ב. מהשקעות:
		מניירות ערך שאינם סחירים
42,615	8,421	אגרות חוב ממשלתיות
2,845	(729)	אגרות חוב אחרות
7,557	6,621	מניות וניירות ערך אחרים
53,017	14,313	
		מניירות ערך סחירים
5,914	(9,641)	אגרות חוב ממשלתיות
8,459	(2,609)	אגרות חוב אחרות
20,991	(6,610)	מניות וניירות ערך אחרים
35,364	(18,860)	
		מפקדונות והלוואות
75	31	פקדונות
96	69	הלוואות לעמיתים
8,659	(2,338)	הלוואות לאחרים
8,830	(2,238)	
97,211	(6,785)	

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.

ביאור 14: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	-
496	513
39	-

חייבים ויתרות חובה:
קרנות פנסיה

זכאים ויתרות זכות:

החברה המנהלת

קרנות פנסיה

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,670	5,977

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה	
במשך השנה	ליום 31 בדצמבר
2018	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,551	2,387
7	2
26,837	25,890
2,958	2,934

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
%	%
(2.25)	(1.08)
9.88	10.21

לשנת 2018

לשנת 2017

ביאור 16: - הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2017 ו-2016	
מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
3,000	3,000
10,000	10,000
13,000	13,000

מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

למידע אודות פירוק החברה ראה ביאור 1.ט.

ביאור 17: - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019. בהתאם לכך, הכנסתה פטורה ממסים (בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקרן). הוצאות מסים שנרשמו בדוחות הכנסות והוצאות של הקרן הינם בגין ניירות ערך זרים.

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 2018.

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 68,193 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 23,824 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 8,328 אלפי ש"ח.

עתידיית קופת הפנסיה בע"מ

דו"ח אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2018

פברואר 2019

אדר א' ה'תשע"ט

תוכן הענינים

- חלק א' – מאזן אקטוארי
- חלק ב' – הערות ובאורים
- נספח א' – הצהרת האקטוארים
- נספח ב' – עיקרי תוכנית הפנסיה ע"פ התקנות
- נספח ג' – בסיסים טכניים
- נספח ד' – הערות האקטואר (כולל דוח תנועה בעודף האקטוארי)
- נספח ה' – הסבר לגבי יישום חוזר 2006-3-3
- נספח ו' – וקטור ריביות
- נספח ז' – דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים
- נספח ח' – תזרים מזומנים 36 חודשים
- נספח ט' – נתונים סטטיסטיים ליום המאזן

עתידיית קופת פנסיה בע"מ

31/12/2018

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

שנת הדו"ח						שנת הדו"ח						נכסים
31/12/2017			31/12/2018			31/12/2017			31/12/2018			
סה"כ	רבעון	וوتיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	
לפנסיונרים												
232.45	142.57	89.88	246.99	148.22	98.77	1,046.58	624.73	421.85	1,043.39	623.68	419.71	נכסים לפי המאזן החשבונאי
3.82	2.80	1.02	3.78	2.68	1.10							
<u>18.69</u>	<u>6.00</u>	<u>12.69</u>	<u>19.50</u>	<u>5.93</u>	<u>13.58</u>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	הפרש שווי הוגן אג"ח (פירוט מטה)
254.96	151.37	103.59	270.28	156.82	113.46							
						81.34	54.19	27.16	55.91	35.71	20.21	סבסוד של אג"ח עתידי
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו												
860.44	444.62	415.82	806.20	423.95	382.25	166.87	56.45	110.42	152.73	53.30	99.43	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
0.86	0.86	0.00	0.76	0.76	0.00							
18.98	9.49	9.49	16.90	8.45	8.45							
<u>40.34</u>	<u>23.98</u>	<u>16.35</u>	<u>37.29</u>	<u>22.20</u>	<u>15.08</u>							
920.63	478.96	441.67	861.14	455.36	405.77							
לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד												
242.51	119.40	123.12	193.70	102.20	91.50	182.46	95.81	86.65	159.98	88.69	71.29	ערך נוכחי של דמי גמולים
4.74	0.39	4.35	4.51	0.37	4.15							
6.28	1.82	4.46	5.23	1.47	3.77							
<u>9.37</u>	<u>5.11</u>	<u>4.25</u>	<u>7.39</u>	<u>4.31</u>	<u>3.08</u>							
262.90	126.72	136.18	210.84	108.34	102.50							
לעמיתים לא פעילים												
276.87	144.48	132.39	265.25	132.62	132.63	150.40	70.35	80.05	142.33	51.77	90.55	כרית בטחון
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00							
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	87.70	0.00	87.70	53.17	0.00	53.17	גרעון (עודף)
<u>1,715.36</u>	<u>901.53</u>	<u>813.83</u>	<u>1,607.50</u>	<u>853.15</u>	<u>754.36</u>	<u>1,715.36</u>	<u>901.53</u>	<u>813.83</u>	<u>1,607.50</u>	<u>853.15</u>	<u>754.36</u>	סה"כ נכסים

פער		אקטוארי		חשבונאי		פער		אקטוארי		חשבונאי		גילוי לגבי פער שווי שוק של אגחים מיועדים
רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	רבעון	וותיקים	
(0.00)	0.01	8.53	18.67	8.54	18.66	(0.00)	0.00	3.51	13.44	3.51	13.44	מירון
<u>2.33</u>	<u>1.37</u>	<u>231.33</u>	<u>141.49</u>	<u>229.00</u>	<u>140.11</u>	<u>2.08</u>	<u>1.11</u>	<u>237.69</u>	<u>145.05</u>	<u>235.61</u>	<u>143.95</u>	ערך
<u>2.33</u>	<u>1.38</u>	<u>239.86</u>	<u>160.16</u>	<u>237.54</u>	<u>158.78</u>	<u>2.08</u>	<u>1.11</u>	<u>241.20</u>	<u>158.50</u>	<u>239.11</u>	<u>157.38</u>	סה"כ

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.
- **הפרש שווי הוגן אג"ח** – משקף את ההבדל בין שווי האג"חים המיועדים בנכסים החשבונאיים ושווי הוגן שלהם לצורך דו"ח אקטוארי על פי הנחיות 2006-3-3 והבהרה שה. 2012-6200 שפורסם בינואר 2012. החל ממאזן של סוף 2015 רישום חשבונאי תואם לחישוב האקטוארי ואין יותר פערים מהותיים והסעיף יתייטר בעתיד.
- **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** – עבור הקרן הוותיקה תוספת של 1.57% על נכסים חופשיים ו-0.71% על אג"חים מסוג "ערד" שצפויה להתקבל כל שנה מהמדינה. עבור עמיתי תקופת הביניים הסיוע קטן יותר ומבוסס על נוסחה.
- **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, לשאירי 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 ולשאיירו לאחר פטירתו.
- **שאיירים** – פנסיית שאירים 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 תקנון¹. בגין קרן עמיתי תקופת הביניים ("רבעון") מסלול מקיפה כלולים בהתחייבויות אלו גם מעט זכויות ביטוחיות של מקרה פטירה או נכות לפני גיל פרישה עבור הפנסיה הצבורה.

¹ כלולים גם ערכי פדיון של 234 עמיתים מוקפאים עם פנסיה צבורה של פחות מ-5 ש"ח שהסתכמו בכ-67,000 ש"ח.

נספח א' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי ליום 31/12/2018. החל מתחילת שנת 2012 אני אקטואר של הקרן, 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 יועץ גם לחברת הראל ביטוח, המחזיקה ב-79% בחברת לעתיד, בנושאים נוספים.

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), וכן 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 31/12/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

פי. וי. אי. אקטואריה בע"מ
שם החברה
בה עובד האקטואר

דוד אנגלמאייר
שם האקטואר

תאריך

נספח ב'

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

התקנון עודכן ברבעון ראשון 2018. עדכון זה בעקבות עדכון ההנחות הדמוגרפיות על פ חוזר 6-3-2017. עדכון זה תרם כ-10.5 מיליוני ש"ח לגירעון הקרן במהלך 2017, אך הואיל ותקנון הקרן רק עודכן במהלך 2018, ההשפעה המקזזת משתקפת רק במאזן של 2018 ומוצג בתנועה בעודף עם השפעה של כ-8.5 מיליוני ש"ח. הסיבה שעדכון תקנון לא מקזז את השפעת עדכון החוזר במלואה היא שזכויות עמיתים שכבר פרשו לפנסיה לא מושפעות מעדכון תקנון, אך התחייבויות אלו גדלו עקב עדכון החוזר.

עיקרי תוכנית הביטוח הפנסיוני המובטח לעמיתי עתידית קופת פנסיה בע"מ להלן קרן הפנסיה (עפ"י תקנונה) בתחילת רבעון שני 2015 תקנון הקרן עודכן במסגרת מהלך של שיפור ניהול זכויות עמיתים. השינויים העיקריים של עדכון התקנון היו:

- כל מסלולי הקרן מתנהלים כקרן תשואה, כאשר כל עמית צובר יתרה צבורה לגיל פרישה וממיר את היתרה בגיל זקנה לקצבת זקנה על פי מקדמי המרה.
- ביטול של דורות שונים של מקדמי המרה לפנסיה
- פנסיית שאיר פנסיונר שונה לכל העמיתים ל-60% (תקנון קודם: 70% לאלמנות ו-50% לאלמנים)
- עמיתים במסלול מקיף רוכשים ביטוח נכות ושאיירים מתוך הפרמיה השוטפת שלהם בדומה להתנהלות של קרנות מקיפות חדשות.
- מנגנון גביית דמי ניהול מצבירה של עמיתים פעילים ומוקפאים. בתקנון הקודם זה היה תלוי בגובה היתרה ואילו בתקנון העדכני משתמשים בדמי ניהול מנכסים אחידים לכל העמיתים הפעילים ומוקפאים.

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 מחולק במקדם פנסיה כדי לקבוע את גובה הפנסיה שתשולם לעמית.

זכויות פנסיוניות

- פנסיית זקנה מגיל 65 – 67 לגברים; לנשים מגיל 60 – 64 שנה. גיל פרישה תלוי בתאריך לידת העמית.
- אפשרות להקדמת או דחיית מועד הפרישה.
- **עמיתים וותיקים:** הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין. 180 תשלומים מובטחים לכל הפורשים.
- **עמיתי תקופת הביניים (עמיתי ינואר-מרץ 1995, רבעוני):** הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין מצב משפחתי ובחירה של תשלומים מובטחים (בשיעורי הפנסיה כמפורט בתקנון).

פנסית נכות

לפי התקנות, נקבע כי חבר זכאי לפנסית נכות מירבית כאשר נשלל ממנו לפחות 75% מכושרו להמשיך במקצועו או בעיסוק שבו עסק עד לאותה מחלה או תאונה. פנסית 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 -12 חודשים אחרונים לפני קרות האירוע. במקרה נכות חלקית: פנסיה יחסית בהתאם לאחוז הנכות עבור עמיתים ותיקים.

פנסית שאירים

- שאירי פנסיונר

פנסיות שאירים לשאירי מקבלי פנסית זיקנה משולמות לפי תקנות הקופה לאחר גמר תשלום פנסית הזיקנה. פנסיית אלמנה/אלמן משולמת בשיעור 60% מפנסיית הזקנה.

- 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 -12 חודשים אחרונים לפני קרות האירוע. שיעורי הפנסיות לשאירים אחרים מפורטים בהתאם לתקנון לעמיתים ותיקים.

- שאירי פעיל מסלול יסוד ועמית מוקפא

יתרה צבורה מומרת לפנסיית שאירים על ידי חלוקה במקדם פנסיית שאיר בעת פטירת המבוטח.

החזרת כספים

- עמיתים יכולים למשוך בכל עת ערך פדיון צבור (לא יתרה צבורה המשמשת לחישוב פנסייה בעת פרישה לזקנה). במקרה מוות של עמית ללא שאירים זכאים לפני גיל פרישה, היורשים זכאים להחזרת ערך פדיון. כמוכן יוחזרו כספי ערך פדיון לעמית שרוצה לפרוש ופנסיית זיקנה שלו מתחת למינימום הנדרש (5% משמ"ב).

נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

עמיתי תקופת הביניים		קרן וותיקה		
יסוד	מקיפה	יסוד	מקיפה	
		וקטור ריביות (31/12/2018)		ריבית חישוב לשיערוך
4.60%	4.60%	5.57%	5.57%	ריבית תעריף
0.62%	0.62%	0.62%	0.62%	דמי ניהול מנכסים ²

החל מ-31/12/2017 חל חוזר 2017-3-6 לצורך הערכת התחייבות של קרנות פנסיה. חוזר זה מחליף את חוזר 2013-3-1. להלן ההנחות העדכניות והפניות לטבלאות הרלבנטיות בחוזר.

שיעורי תמותה נכות ועזיבות

- א. שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q^s_x)**
- פעילים לפני גיל פרישה: לפי לוח פ1 בחוזר 2017-3-6
 - מוקפאים לפני גיל פרישה: לפי לוח פ2 בחוזר 2017-3-6
 - לעמיתים לאחר גיל פרישה
 - o קרן וותיקה (קרן ללא אופציה): לפי לוח פ3 בחוזר 2017-3-6
 - o עמיתי ביניים (קרן עם אופציה): לפי לוח פ3 עם מכפילים של פ4 בחוזר 2017-3-6

- ב. אלמנים ואלמנות:**
- לפני גיל 55/60 (גבר/אישה) לפי לוח פ2 בחוזר 2017-3-6
 - אחרי גיל 54/59 (גבר/אישה) לפי לוח פ5 בחוזר 2017-3-6

- ג. שיפור תמותה:**
- $$q^s_{x,t} = q^s_{x,0} * (a + (1-a)*(1-f)^{t/20} / (a + (1-a)*(1-f)^{7/20})$$
- $q^s_{x,0}$ מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2015 לפי לוחות תמותה הנ"ל
 $q^s_{x,t}$ מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008. a, f לפי לוחות פ6 בחוזר.
 בפועל t = שנה קלנדרי שעמית מגיע לגיל x – 2008.5

- ד. שיעורי נכות בלתי תלויים (i_x):** לפי לוח פ8 בחוזר 2017-3-6

² הסבר לגבי הגיון מאחורי דמי ניהול מנכסים: דמי ניהול במהלך תקופת הצבירה נלקחים מ-"יתרה צבורה" על בסיס 0.055% חודשי. בתקופת תשלום הפנסיה דמי ניהול הם בפועל 0.052%. 0.052% חודשי מתורגם ל כ-0.62% שנתי. בגלל קשיי הפרדה של נכסים לאורך כל תקופת התחזית (כמה נכסים הם בגין פעילים וכמה נכסים הם בגין פנסיונרים) ובגלל שדמי ניהול מנכסים יוצרים מעגליות ביישום של חוזר 2006-3-3, התאמנו את אופן חישוב דמי ניהול כקירוב סביר בדרך הבאה:

- הנחנו דמי ניהול מנכסים של 0.62% שנתי על כל הנכסים (מה שבמעט מגזים דמי ניהול על חלק הנכסים של הפעילים כי הם נלקחים רק מערכי פדיון ולא ערך מלא של הנכסים). דמי ניהול אלו נגבים/מחושבים באופן עקיף על ידי הקטנת שיעור ההיוון.
- מבוצע חישוב בלתי תלוי (במערכת נפרדת) של גודל התפתחות יתרה צבורה, דמי ניהול צפויים על בסיס כל עמית ועמית. כ-"הוצאה" נפרדת מחושבים דמי ניהול בניכוי של ה-0.62% שכבר כלולים בחישוב ההיוון ומתווספים כתזרים של דמי ניהול לחישוב ההתחייבות.

- ה. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים (q_x^i):
 - עד גיל פרישה לפי לוח פ7 בחוזר 2017-3-6
 - אחרי גיל פרישה כמו עמיתים בריאים
- ו. שיעורי החלמה (לפני גיל פרישה): לפי לוח פ9 בחוזר 2017-3-6
- ז. שיעורי תמותה ונכות תלויים:

$$i_x^a = 1 - (1 - q_x^s * (1 - i_x / 2))^{1/12}$$

$$q_x^a = 1 - (1 - i_x * (1 - q_x^s / 2))^{1/12}$$
- 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 גיל נוכחי
- ט. שיעורי עזיבה:
 לוח w2 (מוזז לגיל 63 – ראה נספח א).
 עמיתים עם פנסיה כוללת צפויה מתחת
 לפנסייט מינימום של כ-514 ש"ח (כ-5%
 של ש"מ"ב) פודים בגיל פרישה.
- י. שיעורי הקפאה: אין

נתוני נישואים

- א. שיעורי נישואים (w_x): נתונים בפועל
- ב. הפרש גילאים (y_x): נתונים בפועל (אם לא ידוע 3/5)

נתוני ילדים

- א. גיל הילדים (z_x): לפי לוח פ11 בחוזר
- ב. מספר הילדים (k_x): לפי לוח פ11 בחוזר

³ הואיל וגובה הפנסיה מחושבת במערכת של הקרן לפי נתונים בפועל, גם ההערכה, למען עקביות, צריכה להניח את אותה הנחה.

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

א. גידול הפרשה: 0% ריאלי

מזדד⁴ 2.0% לשנה.

הקרן ערכה מחקרים במהלך 2013 בתחומים של שיעורי משיכות וגידולי שכר כדי לבחון עדכון הנחות אלו לפי הנחיות חוזר 2013-3-1 שיהיו בהתאם לצפי של הקרן. מחקר זה הושלם במהלך 2014 והמליץ לא לשנות את ההנחות הקיימות ואושר ע"י האוצר. בסוף 2019 אמורים להגיש מחקר מעודכן של הנחות.

⁴ רלבנטיות המדד לקרן הזאת היא רק לגבי חישוב של אי-הצמדת של הסיוע הישיר שמחושב נכון לדצמבר של שנה מסוימת אך מועבר לקרן רק באוגוסט לאחר מכן ללא הצמדה.

נספח ד' - הערות האקטואר

1. **גורמים עיקריים:** הגורמים שהשפיעו על שינוי העודף האקטוארי מתחילת השנה (לפירוט ראה דו"ח תנועה בעודף/גירעון) הם בעיקר תשואה של נכסי הקרן מתחת לצפי (נפילה בשוק ההון במהלך דצמבר 2018) התשואה בסך של כ-14.9) מיליוני ₪ במקום 24.1 מיליוני ₪ צפויים. ה-14.9) מיליוני ₪ מורכב מתשואה מדווחת בדוחות החברה של 0.78 מיליוני ₪ ו-"השפעת המכפיל" בשווי של (-15.7) מיליוני ₪. כלולים הן בצד הצפי, הן בצד ה-בפועל תשואה שלושה רכיבים:
 - א. סיוע ישיר שהתקבל במהלך השנה, כ-7.2 מיליוני ₪. שווי סיוע זה כבר כלול כנכס נפרד במאזן האקטוארי ולכן אינו משפיע על תנועה בעודף.
 - ב. השפעה של ערדים חדשים שהונפקו במהלך השנה: על פי הנחיה מדצמבר 2015, יש לרשום את הערדים האלו לפי שווי הוגן על בסיס היוון תזרימים של האג"ח. בסוף 2016 הפער בין שני בסיס חישוב הוא 23.8 מיליוני ₪ לפי ריביות של סוף 2016. פער זה היה כלול כנכס בדו"ח האקטוארי כסעיף נפרד כדי לתת לשווי זה ביטוי על פי כללי דיווח של חוזר 3-3-2006. לפיכך, שינוי באופן דיווח נכסים אלו לא משפיע על העודף של הקרן.
 - ג. שינוי שווי הוגן של אג"ח מדינה, כ-13.4) מיליוני ₪: הקרן כוללת את ההתאמה הזאת כחלק מהתשואה שהיא רושמת. לצורך הדו"ח האקטוארי ההשפעה הזאת מקבלת ביטוי בסעיף "ב. שינוי בעקום הריבית". כדי להימנע מספירה כפולה של ההשפעה של שינוי עקום הריבית על האג"חים האלו צריך לכלול את הסכום הזה בצפי של התשואה (לחלופין היה ניתן להפחית אותו מהבפועל)

"השפעת המכפיל": הואיל ועל ידי הגדלת הנכסים, הקרן (על חלק הקרן שהיא בגירעון) זוכה לסיוע וסבסוד על נכסים אלו, כל עודף על הנכסים יוצר עודף נוסף בצורה של סיבסודים אלו, מה שמגדיל את ערכם מעבר לשווי שהם מוסיפים. ההיפך הוא נכון כאשר נוצר גירעון. שיעור המכפיל תלוי במצב הקרן וסביבת הריבית, אך הוא עומד כרגע על 67%. כלומר על כל שקל תשואה עודפת, העודף גדל (או הגירעון קטן) ב-1.67 ₪.

עלייה בעקום הריבית הקטינה את הגירעון ב כ-77.7 מיליוני ₪.
2. **מקרה מוות:** מקרה מוות תרמו כ 1.4 מיליון ש"ח לגירעון.
3. **טיוב נתונים בבסיס החישוב:** אין השפעה על העודף/גרעון.
4. **שינוי בהפקדות עתידיות:** על בסיס תעריפי הפקדות הן עודפיות עקב כללי כרית הביטחון שדחו את גיל הפרישה. אמנם, בסביבת ריבית נמוכה גם הפקדות עודפיות אלו יכולות להפוך לגירעוניות. בנסיבות נוכחיות, עקב גידול קל בהפקדות במהלך תקופת הדו"ח נוצר גירעון של כ-1.6 מיליוני ₪.
5. **מעבר מתחת לפנסיית מינימום למעל פנסיית מינימום:** מקרים בהם בהערכה קודמת פנסייה צפויה הייתה מתחת לפנסיית מינימום שעברו לסכום מעל פנסיית מינימום (עקב הפקדות או דחיית פנסייה) תרמו לגירעון כ-0.6 מיליוני ₪, הואיל והשווי האקטוארי של פנסייה גבוה יותר משווי ערך פדיון.
6. **עדכון תקנון:** עדכון זה בעקבות עדכון ההנחות הדמוגרפיות על פ חוזר 6-3-2017. עדכון זה תרם כ-10.5 מיליוני ₪ לגירעון הקרן במהלך 2017, אך הואיל ותקנון הקרן רק עודכן במהלך 2018, ההשפעה המקזזת משתקפת רק במאזן של 2018 ומוצג בתנועה בעודף עם השפעה של כ-8.5 מיליוני ₪. הסיבה שעדכון תקנון לא מקזז את השפעת עדכון החוזר במלואה היא שזכויות עמיתים שכבר פרשו לפנסייה לא מושפעות מעדכון תקנון, אך התחייבויות אלו גדלו עקב עדכון החוזר.

7. **כרית הביטחון:** כרית הביטחון אושרה בתחילת 2017 ונרשמה עתה כנכס במאזן שצמצם את הגירעון המוצג מ-195.5 מיליוני ₪ ל-53.2 מיליוני ₪. על פי החוק הקרן יכולה לקבל כרית ביטחון של עד כ-68 מיליוני ₪ נכון לסוף 2012⁵. הצמדה לפי ריבית ריאלית של 3.48% ולפי מדד של 0.89% בגין שש שנים מביא את הקרן ל-81.4 מיליוני ₪ נכון לתאריך המאזן. אמנם הרישום המדויק של הנכס הזה עוד לא לגמרי הובהר לנו, אך בשלב זה על פי שיחות עם האוצר, הנחנו שעד למיצוי של נכסי הקרן, כרית הביטחון תצבור 3.48% ריאלי (ולא יגבו דמי ניהול מנכסים אלו) ולאחר מכן הכרית תתחיל לממן את תשלומי הקרן מדי שנה עד שהיא מגיעה לשווי 0. היוון של תשלומים הממומנים על ידי הכרית מביא את השווי של הכרית לכ-142 מיליוני ₪. כיום כדי לאזן את הקרן, כולל שימוש בכרית הביטחון, צריך להפחית את הזכויות בכ-0.8% שזה פחות מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון.

8. **המלצות:** היישום של חוזר 2006-3-3 גורם לתנודתיות רבה בגובה ההתחייבות שרשומה במאזן במידה ושערי ריבית ינועו משנה לשנה. לדוגמה עלייה בריבית של 1.0% יכולה להקטין את ההתחייבות ב כ-20%. עצם שינוי גובה ההתחייבות לא צריך להפריע לעמית הקרן, כל עוד יש השפעה דומה (זהה) על הנכסים. משמעות הדבר אין השפעה על זכויות הפנסיוניות, כל עוד היחס בין נכסים והתחייבויות נשמר. כדי להגיע למצב של "תנועה במקביל" יש צורך של יישום מנגנון ALM (Asset Liability Management).

⁵ לעניין מידוד הכרית בהתאם לסעיף 78כא עמוד 248 אנו אמורים לקחת ריבית מסוף שנה שקדמה לשנה הקובעת כאשר השנה הקובעת היא מועד בו יישמו את התקנון להפחתה בגין גיל הפרישה (אנו יישמו מ-2013) לכן אמורים לצאת מ 31.12.2012

נספח א' - תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)

2016	2017	2018				
(250,547)	(247,073)	(87,700)	1. יתרה (מותאמת) לתחילת שנה			
(2,673)	(1,921)	(1,105)	2. שינוי צפוי			
			העודף (גירעון) שנגרם	המצב בפועל	המצב הצפוי	3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
23,370	81,674	(39,017)	(14,901)	24,116	א. תשואת הקרן (תשואה נומינלית)	
(37,590)	(40,476)	77,763			ב. שינוי בעקום הריבית	
0	(3,779)	(1,553)			ג. עזיבות	
0	3,528	569			ד. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים	
0	882	854			ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים	
0	(80)	(40)			ו. יציאה לנכות וחזרה	
0	(159)	(945)			ז. יציאה לפנסיה	
0	879	0			ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב	
(3,980)	(1,646)	(1,643)			ט. דמי גמולים	
(2,816)	0	(631)			י. מקורות אחרים	
(407)	(275)	(183)			יא. התפתחויות שלא נרשמו לעיל	
(21,423)	40,548	35,175	סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה			
			4. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות			
0	0	8,534			א. מעבר בין תקנונים	
0	(19,186)	0			ב. שיטת חישוב דמי ניהול והחלפת אקטואר	
0	(10,466)	0			ג. עדכון חוזר 2017-3-6	
27,570	(29,652)	8,534	סה"כ עבור שינויי הנחות הנחות ושיטות			
0	0	0	5. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים			
0	150,398	(8,071)	6. שינוי בכרית הבטחון			
(247,073)	(87,700)	(53,168)	7. יתרה לסוף תקופה			

נספח ה' – הסבר לגבי יישום חוזר 2006-3-3

מטרת החוזר

מטרת החוזר היא לשנות את אופן הדיווח של המאזן האקטוארי כדי לשקף בצורה מפורשת מה הוא לדעת האוצר הסיוע וסבסוד הממשלתי שניתן לקרנות וותיקות מאוזנות. בחוזר עצמו מחולק הסיוע הזה ל-4 סעיפים, כאשר הם בדוח הכספי מצומצמים לשני סעיפים בפירוט וסעיף אחד כהערה (הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן).

הכלים ליישום החוזר

לצורך יישום החוזר היה צורך לבנות מערכת שתתבסס לצורך הערכת המאזן לפי תזרימי מזומנים ולגלגל את ההון של כל השקעות הקרן בהתאם למערכות הנחות שונות שניתנו בחוזר. שינוי בגירעון שנוצר בכל אחד משלבי הבדיקה נרשם בסופו של דבר כנכס של סיוע/סבסוד ממשלתי. השלבים השונים מחושבים בנפרד:

- (א) שווי של הסיוע הישיר על ידי התוספת של 1.57% על ההשקעות החופשיות והשלמה ל-5.57% לערדים למיניהם (5.05% ו-4.86%)
- (ב) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "מירונים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול להיפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- (ג) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול להיפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- (ד) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" שיתקבלו בקרן בעתיד עקב הפקדות או פירעון אג"חים מסוימים שמזכות את הקרן בהחלפה לאג"ח ערד.

"ניהול התיק" דורש הנחות מסוימות של איך הקרן תנהל את התשלומים וההשקעות. להלן תיאור של סדר פעולות במערכת ה-תאורטית שנבנתה לצורך דיווח של חוזר 2006-3-3.

הנחות ניהול התיק

- (ה) הניהול הוא ברמה חודשית
- (ו) תהליך חודשי:

- a. צבירה של נכסים תחילת החודש
- b. פירעון של אג"חים שהגיעו לפירעון מועבר לנכסים חופשיים
- c. בדיקה של יחס בין נכסים חופשיים לאג"חים מסובסדים. במידה והנכסים החופשיים עוברים את ה-70% נרכש אג"ח ערד כדי להגיע למצב של 70% נכסים חופשיים בלבד. (הבדיקה על היחס נעשה לפי שווי מתואם ולא לפי שווי שוק של הנכסים. ההשפעה של הפשטה זו אמורה להיות לא מהותית).

- d. שיוך של תזרים מזומנים:
- i. פרמיות מתקבלות מתקזזות מול תשלומים למבוטחים של אותו חודש.
 - ii. אם התזרים נטו הוא חיובי הוא יכנס להשקעה של נכסים חופשיים לאותו חודש ובחודש הבא חלק ממנו יהיה זכאי להמרה לאג"ח מסובסד (אם הרכב התיק לפני קבלת התזרים היה 70% נכסים חופשיים).
 - iii. אם התזרים נטו הוא שלילי מקור המימון יהיה לפי הסדר הבא:
 1. נכסים חופשיים
 2. ערדים של 4.86% שנרכשו אחרי יום המאזן
 3. ערדים של 4.86% שנרכשו לפני יום המאזן
 4. ערדים של 5.05% שנרכשו לפני יום המאזן
 5. מירונים של 5.57%
 6. אם אין מספיק נכסים, המימון הוא על ידי נכסים חופשיים שליליים, כלומר גירעון ייוצר
 - e. ריבית מתקבלת בסוף החודש עבור כל ההשקעות בהתאם לשער הריבית שלהן
 - f. סבסוד מתקבל בהתאם למערכת ההנחות
 - g. דמי ניהול מצבירה מנוכים
 - h. הריבית העודפת על דמי ניהול המתקבלת מהאג"חים המסובסדים מועבר להשקעות החופשיות ובתהליך של שיוך של תחילת החודש הבא (שלב c. לעיל) יושקע שוב בערדים מסובסדים.

הערות

הנחות משמעותיות שיכולות לשנות את השערוך הן:

- (א) תזרימי מזומנים שליליים ממומנים על ידי השקעות חופשיות קודם ולא על בסיס יחסי בין ההשקעות השונות.
- (ב) במידה והקרן בעתיד תגיע למצב של אג"חים מסובסדים מעל 30% שלא יידרש להחזירם (בהתאם לנוהג הנוכחי)

- המערכת ה-תאורטית במידה מסוימת לא משקפת במדויק את ההתנהלות של הנכסים בפועל, אם כי הסטיות הן זניחות. להלן חלק מהסטיות שניתן בעתיד להתייחס אליהן אם נידרש.
- ריבית המתקבלת מהאג"חים היא ברמה חצי שנתית ולא ברמה חודשית. גלום במערכת ה-תאורטית הנחה שזמני פירעון של האג"חים פרוסה באופן אחיד במהלך השנה וזה לא מדויק. יש לציין ש:
 - (א) יישום מדויק של מבט זה מסובך ביותר
 - (ב) ניתן לבדוק שהסטייה של פריסת מועדי הפירעון לא מהותית
 - סדר מימון תזרים שלילי: ניתן לטעון שיש הגיון בלהפוך את הסדר בין iii.2 ו-iii.3.
 - תהליך בדיקה של יחס נכסים חופשיים ונכסים מסובסדים מן הסתם לא יתנהל ברמה חודשית, אלא בתדירות נמוכה יותר.
 - הסיוע הישיר המתקבל מהמדינה לא מתקבל ברמה חודשית אלא ברמה שנתית בתאריך מסוים על בסיס חישוב מופשט יותר מאשר זה ש המערכת ה-תאורטית מניחה.

לדעתי חוזר 3-3-2006 יוצר קושי מסוים בחישוב שווי הוגן של אג"ח מסובסד הקיים בהוראות משלו. כדי לפתור את הבעייתיות שנוצרה (אי יכולת התאמה לשווי הוגן לפי שיטות כלכליות של מוסדים פיננסיים) שיניתי את סדר הפעולות שמוגדרים בנספח א' 4.א. (2 עד-4). במקום לפי הסדר של 2, 3, 4, 5, יישמתי את אותו רעיון לפי הסדר 4, 3, 2, 5. בסך הכל אין הבדל בתוצאה, אלא שהשיטה המוצעת יוצרת חישוב עקבי יותר עם השווי ההוגן הכלכלי (אם כי ראה הערות מתחת לביאורים בנספח ה' 6. לגבי פערים שנשארים).

- שווי הוגן ושווי מתואם:** ייתכן פער בין הדיווח החשבונאי של הבדל בין שווי מתואם ושווי הוגן לעומת ההבדל בין שני ערכים אלו במאזן האקטוארי (ראה גם הערת שוליים 1 בעמוד המציג את תוצאות המאזן בתחילת הדו"ח שמכמת את הפער הזה). ההבדל נובע מחיבור של ארבע סיבות מצטברות:
- שווי הוגן של חוזר 2006-3-3 מתייחס לתזרים הצפוי, כולל פירעון קרן בגין תשלומים למבוטחים, במידה והתשלומים נדרשים.
 - במידה והקרן מחזיקה אג"ח "ערד", שווי ההוגן כולל שווי הוגן בגין אג"ח "ערד", לעומת המאזן החשבונאי שכולל את אג"ח "ערד" לפי שווי מתואם.
 - יש נכסים נוספים (אג"ח לא סחיר) שהמאזן החשבונאי מבחין בין שווי הוגן לשווי מתואם, ואילו חוזר 2006-3-3 רק דורש התייחסות ל-"מירון" ו-"ערד".
 - הבדלים בשיטות החישוב עקב מגבלות הדיוק שמופעל במודל אקטוארי, כמצוין לעיל.

ספח ו' – וקטור ריביות ליום המאזן

שערי ריבית (Forward)			חודש
גידול	2017	2018	
0.27%	2.35%	2.62%	246
0.26%	2.35%	2.62%	249
0.27%	2.36%	2.62%	252
0.28%	2.35%	2.63%	255
0.26%	2.36%	2.62%	258
0.27%	2.35%	2.63%	261
0.27%	2.36%	2.63%	264
0.27%	2.36%	2.63%	267
0.27%	2.36%	2.63%	270
0.26%	2.36%	2.62%	273
0.28%	2.36%	2.64%	276
0.26%	2.36%	2.63%	279
0.28%	2.36%	2.64%	282
0.26%	2.37%	2.63%	285
0.27%	2.37%	2.64%	288
0.27%	2.37%	2.64%	291
0.28%	2.36%	2.64%	294
0.27%	2.37%	2.64%	297
0.27%	2.37%	2.64%	300

שערי ריבית (Forward)			חודש
גידול	2017	2018	
0.41%	1.54%	1.96%	123
0.41%	1.57%	1.98%	126
0.40%	1.59%	1.99%	129
0.39%	1.62%	2.00%	132
0.39%	1.64%	2.02%	135
0.39%	1.66%	2.04%	138
0.37%	1.69%	2.06%	141
0.37%	1.70%	2.07%	144
0.36%	1.73%	2.09%	147
0.35%	1.75%	2.11%	150
0.35%	1.77%	2.12%	153
0.34%	1.80%	2.14%	156
0.34%	1.82%	2.16%	159
0.33%	1.85%	2.17%	162
0.32%	1.87%	2.19%	165
0.31%	1.89%	2.21%	168
0.31%	1.92%	2.23%	171
0.30%	1.94%	2.24%	174
0.30%	1.96%	2.26%	177
0.28%	1.99%	2.27%	180
0.29%	2.01%	2.29%	183
0.28%	2.02%	2.30%	186
0.28%	2.04%	2.32%	189
0.28%	2.06%	2.34%	192
0.28%	2.08%	2.36%	195
0.28%	2.10%	2.37%	198
0.28%	2.11%	2.39%	201
0.28%	2.13%	2.40%	204
0.28%	2.15%	2.43%	207
0.28%	2.16%	2.44%	210
0.27%	2.18%	2.46%	213
0.28%	2.20%	2.48%	216
0.26%	2.22%	2.49%	219
0.27%	2.23%	2.51%	222
0.28%	2.25%	2.53%	225
0.27%	2.28%	2.54%	228
0.28%	2.28%	2.56%	231
0.27%	2.31%	2.57%	234
0.28%	2.32%	2.60%	237
0.26%	2.35%	2.60%	240
0.27%	2.35%	2.62%	243

שערי ריבית (Forward)			חודש
גידול	2017	2018	
(1.44%)	1.00%	(0.44%)	0
(1.44%)	1.00%	(0.44%)	3
(0.84%)	0.35%	(0.48%)	6
(0.31%)	(0.26%)	(0.57%)	9
0.37%	(0.84%)	(0.47%)	12
0.78%	(1.17%)	(0.39%)	15
0.77%	(1.25%)	(0.48%)	18
0.62%	(1.11%)	(0.49%)	21
0.34%	(0.75%)	(0.41%)	24
0.28%	(0.57%)	(0.29%)	27
0.43%	(0.55%)	(0.12%)	30
0.58%	(0.53%)	0.05%	33
0.73%	(0.52%)	0.21%	36
0.82%	(0.46%)	0.36%	39
0.84%	(0.36%)	0.48%	42
0.87%	(0.26%)	0.61%	45
0.89%	(0.16%)	0.73%	48
0.92%	(0.07%)	0.85%	51
0.94%	0.03%	0.98%	54
0.97%	0.13%	1.10%	57
1.00%	0.23%	1.22%	60
0.98%	0.31%	1.29%	63
0.92%	0.39%	1.31%	66
0.86%	0.47%	1.33%	69
0.80%	0.54%	1.34%	72
0.74%	0.62%	1.36%	75
0.68%	0.69%	1.38%	78
0.62%	0.77%	1.39%	81
0.56%	0.85%	1.41%	84
0.53%	0.91%	1.44%	87
0.52%	0.97%	1.48%	90
0.51%	1.02%	1.53%	93
0.50%	1.07%	1.57%	96
0.49%	1.13%	1.62%	99
0.48%	1.18%	1.66%	102
0.47%	1.24%	1.71%	105
0.46%	1.29%	1.75%	108
0.45%	1.34%	1.79%	111
0.44%	1.40%	1.84%	114
0.43%	1.45%	1.88%	117
0.42%	1.51%	1.93%	120

נספח ז' – התפתחות ההון (לפי דרישות חוזר 2017-3-6)

לחות לצגת תחזית תורים מזומנים
לח 1 - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקן נטו	התחייבות שיעור	שיעור תשואת הקן (%)	סך תשואת הקן (₪)	הון צבר בסוף השנה			
						אג"ח מסוג "מרון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
2019	7.5M	11.0M	-0.49%	0.49%	1.8M	12.2M	102.2M	262.3M	376.7M
2020	7.0M	15.6M	-0.44%	1.79%	6.6M	8.3M	104.3M	262.5M	375.0M
2021	6.7M	13.6M	-0.04%	2.07%	7.7M	5.1M	106.9M	261.0M	373.9M
2022	6.4M	14.7M	0.54%	2.49%	9.2M	2.4M	112.0M	262.2M	374.7M
2023	6.0M	15.4M	1.04%	2.84%	10.5M	0.0M	113.2M	262.7M	375.8M
2024	5.6M	16.0M	1.32%	3.04%	11.2M	0.0M	113.4M	263.3M	376.7M
2025	5.1M	17.4M	1.39%	3.09%	11.4M	0.0M	113.4M	262.4M	375.9M
2026	4.7M	18.5M	1.51%	3.18%	11.7M	0.0M	113.4M	260.3M	373.8M
2027	4.1M	19.8M	1.68%	3.31%	12.1M	0.0M	111.5M	258.6M	370.2M
2028	3.7M	21.4M	1.86%	3.43%	12.4M	0.0M	109.7M	255.1M	364.8M
2029	3.2M	22.9M	1.98%	3.52%	12.5M	0.0M	107.6M	250.0M	357.5M
2030	2.8M	24.5M	2.05%	3.58%	12.4M	0.0M	104.8M	243.4M	348.3M
2031	2.3M	25.7M	2.11%	3.64%	12.2M	0.0M	102.0M	235.1M	337.1M
2032	1.8M	27.3M	2.18%	3.69%	11.9M	0.0M	97.9M	225.6M	323.5M
2033	1.4M	28.4M	2.25%	3.75%	11.6M	0.0M	93.9M	214.2M	308.1M
2034	1.2M	28.5M	2.32%	3.82%	11.2M	0.0M	90.5M	201.4M	292.0M
2035	0.8M	29.6M	2.38%	3.90%	10.8M	0.0M	87.9M	186.0M	273.9M
2036	0.5M	30.4M	2.45%	3.98%	10.2M	0.0M	85.0M	169.2M	254.2M
2037	0.3M	30.8M	2.52%	4.06%	9.7M	0.0M	82.9M	150.5M	233.4M
2038	0.2M	30.6M	2.58%	4.17%	9.0M	0.0M	81.6M	130.3M	212.0M
2039	0.1M	30.3M	2.62%	4.26%	8.3M	0.0M	81.4M	108.8M	190.2M
2040	0.0M	30.0M	2.63%	4.36%	7.6M	0.0M	81.4M	86.4M	167.7M
2041	0.0M	29.6M	2.63%	4.49%	6.8M	0.0M	81.4M	63.6M	145.0M
2042	0.0M	28.7M	2.63%	4.59%	5.9M	0.0M	63.9M	58.3M	122.2M
2043	0.0M	28.0M	2.64%	4.42%	4.7M	0.0M	48.6M	50.3M	98.9M
2044	0.0M	27.2M	2.64%	4.43%	3.7M	0.0M	31.6M	43.8M	75.5M
2045	0.0M	26.2M	2.64%	4.44%	2.7M	0.0M	19.5M	32.4M	52.0M
2046	0.0M	25.2M	2.64%	4.84%	1.9M	0.0M	11.9M	16.7M	28.6M
2047	0.0M	24.1M	2.64%	6.14%	1.0M	0.0M	3.6M	1.8M	5.4M
2048	0.0M	23.0M	2.64%	-0.48%	0.0M	0.0M	0.0M	(17.6M)	(17.6M)
2049	0.0M	21.9M	2.64%	2.02%	(0.6M)	0.0M	0.0M	(40.1M)	(40.1M)
2050	0.0M	20.7M	2.64%	2.02%	(1.0M)	0.0M	0.0M	(61.8M)	(61.8M)
2051	0.0M	19.5M	2.64%	2.02%	(1.5M)	0.0M	0.0M	(82.7M)	(82.7M)
2052	0.0M	18.2M	2.64%	2.02%	(1.9M)	0.0M	0.0M	(102.8M)	(102.8M)
2053	0.0M	17.0M	2.64%	2.02%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(122.1M)	(122.1M)
2054	0.0M	15.7M	2.64%	2.02%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(140.5M)	(140.5M)
2055	0.0M	14.4M	2.64%	2.02%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(157.9M)	(157.9M)
2056	0.0M	13.2M	2.64%	2.02%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(174.4M)	(174.4M)
2057	0.0M	11.9M	2.64%	2.02%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(190.0M)	(190.0M)
2058	0.0M	10.7M	2.64%	2.02%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(204.6M)	(204.6M)
2059	0.0M	9.5M	2.64%	2.02%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(218.3M)	(218.3M)
2060	0.0M	8.3M	2.64%	2.02%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(231.1M)	(231.1M)
2061	0.0M	7.2M	2.64%	2.02%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(243.2M)	(243.2M)
2062	0.0M	6.2M	2.64%	2.02%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(254.4M)	(254.4M)
2063	0.0M	5.3M	2.64%	2.02%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(264.9M)	(264.9M)
2064	0.0M	4.5M	2.64%	2.02%	(5.4M)	0.0M	0.0M	(274.8M)	(274.8M)
2065	0.0M	3.7M	2.64%	2.02%	(5.6M)	0.0M	0.0M	(284.0M)	(284.0M)
2066	0.0M	3.0M	2.64%	2.02%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(292.8M)	(292.8M)
2067	0.0M	2.4M	2.64%	2.02%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(301.2M)	(301.2M)
2068	0.0M	1.9M	2.64%	2.02%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(309.3M)	(309.3M)
2069	0.0M	1.5M	2.64%	2.02%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(317.1M)	(317.1M)

(324.7M)	(324.7M)	0.0M	0.0M	(6.4M)	2.02%	2.64%	1.2M	0.0M	2070
(332.2M)	(332.2M)	0.0M	0.0M	(6.6M)	2.02%	2.64%	0.9M	0.0M	2071
(339.6M)	(339.6M)	0.0M	0.0M	(6.7M)	2.02%	2.64%	0.7M	0.0M	2072
(347.0M)	(347.0M)	0.0M	0.0M	(6.9M)	2.02%	2.64%	0.5M	0.0M	2073
(354.4M)	(354.4M)	0.0M	0.0M	(7.0M)	2.02%	2.64%	0.4M	0.0M	2074
(361.9M)	(361.9M)	0.0M	0.0M	(7.2M)	2.02%	2.64%	0.3M	0.0M	2075
(369.4M)	(369.4M)	0.0M	0.0M	(7.3M)	2.02%	2.64%	0.2M	0.0M	2076
(377.1M)	(377.1M)	0.0M	0.0M	(7.5M)	2.02%	2.64%	0.2M	0.0M	2077
(384.8M)	(384.8M)	0.0M	0.0M	(7.6M)	2.02%	2.64%	0.1M	0.0M	2078
(392.7M)	(392.7M)	0.0M	0.0M	(7.8M)	2.02%	2.64%	0.1M	0.0M	2079
(400.7M)	(400.7M)	0.0M	0.0M	(7.9M)	2.02%	2.64%	0.1M	0.0M	2080
(408.8M)	(408.8M)	0.0M	0.0M	(8.1M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2081
(417.1M)	(417.1M)	0.0M	0.0M	(8.3M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2082
(425.6M)	(425.6M)	0.0M	0.0M	(8.4M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2083
(434.2M)	(434.2M)	0.0M	0.0M	(8.6M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2084
(443.0M)	(443.0M)	0.0M	0.0M	(8.8M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2085
(452.0M)	(452.0M)	0.0M	0.0M	(9.0M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2086
(461.2M)	(461.2M)	0.0M	0.0M	(9.1M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2087
(470.5M)	(470.5M)	0.0M	0.0M	(9.3M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2088
(480.0M)	(480.0M)	0.0M	0.0M	(9.5M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2089
(489.7M)	(489.7M)	0.0M	0.0M	(9.7M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2090
(499.6M)	(499.6M)	0.0M	0.0M	(9.9M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2091
(509.7M)	(509.7M)	0.0M	0.0M	(10.1M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2092
(520.1M)	(520.1M)	0.0M	0.0M	(10.3M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2093
(530.6M)	(530.6M)	0.0M	0.0M	(10.5M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2094
(541.3M)	(541.3M)	0.0M	0.0M	(10.7M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2095
(552.2M)	(552.2M)	0.0M	0.0M	(10.9M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2096
(563.4M)	(563.4M)	0.0M	0.0M	(11.2M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2097
(574.8M)	(574.8M)	0.0M	0.0M	(11.4M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2098
(586.4M)	(586.4M)	0.0M	0.0M	(11.6M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2099
(598.3M)	(598.3M)	0.0M	0.0M	(11.9M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2100
(610.4M)	(610.4M)	0.0M	0.0M	(12.1M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2101
(622.7M)	(622.7M)	0.0M	0.0M	(12.3M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2102
(635.3M)	(635.3M)	0.0M	0.0M	(12.6M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2103
(648.2M)	(648.2M)	0.0M	0.0M	(12.8M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2104
(661.3M)	(661.3M)	0.0M	0.0M	(13.1M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2105
(674.6M)	(674.6M)	0.0M	0.0M	(13.4M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2106
(688.3M)	(688.3M)	0.0M	0.0M	(13.6M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2107
(702.2M)	(702.2M)	0.0M	0.0M	(13.9M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2108
(716.4M)	(716.4M)	0.0M	0.0M	(14.2M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2109
(730.9M)	(730.9M)	0.0M	0.0M	(14.5M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2110
(745.7M)	(745.7M)	0.0M	0.0M	(14.8M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2111
(760.7M)	(760.7M)	0.0M	0.0M	(15.1M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2112
(776.1M)	(776.1M)	0.0M	0.0M	(15.4M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2113
(791.8M)	(791.8M)	0.0M	0.0M	(15.7M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2114
(807.8M)	(807.8M)	0.0M	0.0M	(16.0M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2115
(824.2M)	(824.2M)	0.0M	0.0M	(16.3M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2116
(840.8M)	(840.8M)	0.0M	0.0M	(16.7M)	2.02%	2.64%	0.0M	0.0M	2117

לחות לרצת תחזית תורים מזומנים
לח 2 - פחט ותשאת השנפות

שנה	תשואות שונפות			
	תשלומי נטו	אג"ח מסוג "מרק"	אג"ח מסוג "ערך"	השקעות אחרות
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.4M)
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.6M)
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.7M)
2073	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.9M)
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.0M)
2075	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(7.2M)
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.3M)
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(7.5M)
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.6M)
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.8M)
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.9M)
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(8.1M)
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	(8.3M)
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	(8.4M)
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	(8.6M)
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	(8.8M)
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	(9.0M)
2087	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(9.1M)
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(9.3M)
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	(9.5M)
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(9.7M)
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	(9.9M)
2092	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(10.1M)
2093	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(10.3M)
2094	(0.0M)	0.0M	0.0M	(10.5M)
2095	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(10.7M)
2096	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(10.9M)
2097	(0.0M)	0.0M	0.0M	(11.2M)
2098	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(11.4M)
2099	(0.0M)	0.0M	0.0M	(11.6M)
2100	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(11.9M)
2101	(0.0M)	0.0M	0.0M	(12.1M)
2102	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(12.3M)
2103	(0.0M)	0.0M	0.0M	(12.6M)
2104	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(12.8M)
2105	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(13.1M)
2106	(0.0M)	0.0M	0.0M	(13.4M)
2107	(0.0M)	0.0M	0.0M	(13.6M)
2108	(0.0M)	0.0M	0.0M	(13.9M)
2109	(0.0M)	0.0M	0.0M	(14.2M)
2110	(0.0M)	0.0M	0.0M	(14.5M)
2111	(0.0M)	0.0M	0.0M	(14.8M)
2112	(0.0M)	0.0M	0.0M	(15.1M)
2113	(0.0M)	0.0M	0.0M	(15.4M)
2114	(0.0M)	0.0M	0.0M	(15.7M)
2115	(0.0M)	0.0M	0.0M	(16.0M)
2116	(0.0M)	0.0M	0.0M	(16.3M)
2117	(0.0M)	0.0M	0.0M	(16.7M)

שנה	תשואות שונפות			
	תשלומי נטו	אג"ח מסוג "מרק"	אג"ח מסוג "ערך"	השקעות אחרות
2019	0.0M	0.5M	4.3M	(3.0M)
2020	0.1M	0.3M	4.4M	(2.8M)
2021	0.0M	0.2M	4.5M	(1.7M)
2022	0.0M	0.1M	4.6M	(0.2M)
2023	(0.0M)	0.0M	4.7M	1.1M
2024	(0.0M)	0.0M	4.7M	1.9M
2025	(0.1M)	0.0M	4.7M	2.0M
2026	(0.1M)	0.0M	4.7M	2.4M
2027	(0.1M)	0.0M	4.7M	2.8M
2028	(0.1M)	0.0M	4.6M	3.3M
2029	(0.1M)	0.0M	4.5M	3.5M
2030	(0.2M)	0.0M	4.4M	3.6M
2031	(0.2M)	0.0M	4.3M	3.7M
2032	(0.2M)	0.0M	4.1M	3.8M
2033	(0.2M)	0.0M	4.0M	3.8M
2034	(0.3M)	0.0M	3.8M	3.7M
2035	(0.3M)	0.0M	3.7M	3.6M
2036	(0.3M)	0.0M	3.6M	3.5M
2037	(0.3M)	0.0M	3.5M	3.3M
2038	(0.3M)	0.0M	3.4M	3.0M
2039	(0.3M)	0.0M	3.4M	2.7M
2040	(0.3M)	0.0M	3.4M	2.3M
2041	(0.3M)	0.0M	3.4M	2.0M
2042	(0.4M)	0.0M	3.2M	1.6M
2043	(0.4M)	0.0M	2.3M	1.4M
2044	(0.4M)	0.0M	1.6M	1.3M
2045	(0.4M)	0.0M	1.0M	1.1M
2046	(0.3M)	0.0M	0.6M	0.8M
2047	(0.5M)	0.0M	0.3M	0.7M
2048	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.4M)
2050	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.8M)
2051	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.3M)
2052	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.7M)
2053	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2054	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.5M)
2055	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.8M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.2M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.5M)
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.8M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.1M)
2060	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.4M)
2061	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.7M)
2062	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.9M)
2063	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.1M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.4M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.6M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.7M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.9M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.1M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.3M)

תורים מזומנים שנת (באלפי ₪)
 לח 3 - פוחט סוע ישראל ממסלולי ישראל עתיד צפוי, דמי גמולים, תגמולים והחזן הצבר המשקע באל"ח מועזת

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות						הון צבר	מרוץ	שנה	
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה	שארים	נסות	אחרות	ניהול	הוצאות ניהול				דמי תשלומ	הקן נטו
2019	0	7,522	0	7,522	9,321	15	85	1,445	0	129	10,995	12,194	0	102,156
2020	4,737	6,979	0	6,979	13,633	48	149	1,645	0	128	15,603	8,321	0	104,255
2021	4,706	6,711	0	6,711	11,562	83	200	1,584	0	132	13,561	5,095	0	106,922
2022	4,715	6,371	0	6,371	12,457	120	244	1,716	0	133	14,670	2,400	0	109,838
2023	4,719	5,980	0	5,980	13,296	156	285	1,489	0	134	15,360	561	0	111,952
2024	4,719	5,604	0	5,604	13,835	192	324	1,472	0	136	15,960	0	0	113,160
2025	4,718	5,148	0	5,148	15,286	229	359	1,431	0	134	17,439	0	0	113,419
2026	4,712	4,723	0	4,723	16,501	264	374	1,276	0	131	18,546	0	0	113,419
2027	4,686	4,062	0	4,062	17,783	297	361	1,203	0	122	19,767	0	0	111,503
2028	4,639	3,652	0	3,652	19,544	328	359	1,030	0	116	21,378	0	0	109,709
2029	4,587	3,216	0	3,216	21,228	358	365	893	0	105	22,948	0	0	107,577
2030	4,502	2,796	0	2,796	22,777	386	358	842	0	94	24,458	0	0	104,848
2031	4,395	2,309	0	2,309	24,213	411	342	639	0	84	25,689	0	0	101,960
2032	4,263	1,760	0	1,760	26,103	433	290	410	0	67	27,303	0	0	97,884
2033	4,104	1,445	0	1,445	27,332	452	285	314	0	57	28,440	0	0	93,913
2034	3,917	1,214	0	1,214	27,436	468	251	320	0	49	28,523	0	0	90,549
2035	3,706	774	0	774	28,742	479	176	190	0	34	29,621	0	0	87,881
2036	3,470	470	0	470	29,638	485	138	111	0	23	30,395	0	0	84,966
2037	3,209	256	0	256	30,121	488	90	45	0	15	30,760	0	0	82,852
2038	2,924	189	0	189	30,012	490	80	28	0	12	30,622	0	0	81,643
2039	2,620	119	0	119	29,694	489	64	22	0	8	30,277	0	0	81,384
2040	2,304	36	0	36	29,490	487	47	8	0	4	30,036	0	0	81,384
2041	1,975	6	0	6	29,036	483	35	4	0	2	29,560	0	0	81,384
2042	1,638	3	0	3	28,225	478	32	4	0	2	28,740	0	0	63,928
2043	1,333	2	0	2	27,536	472	29	4	0	0	28,042	0	0	48,597
2044	1,164	1	0	1	26,679	465	27	4	0	0	27,175	0	0	31,623
2045	956	1	0	1	25,744	458	24	4	0	0	26,230	0	0	19,503
2046	735	1	0	1	24,758	449	21	4	0	0	25,232	0	0	11,862
2047	454	1	0	1	23,648	439	18	4	0	0	24,109	0	0	3,615
2048	167	1	0	1	22,573	428	15	4	0	0	23,020	0	0	0
2049	3	1	0	1	21,487	416	12	4	0	0	21,919	0	0	0
2050	0	1	0	1	20,270	402	10	4	0	0	20,687	0	0	0
2051	0	1	0	1	19,057	387	8	4	0	0	19,457	0	0	0
2052	0	1	0	1	17,850	371	6	4	0	0	18,231	0	0	0
2053	0	1	0	1	16,631	354	4	5	0	0	16,994	0	0	0
2054	0	1	0	1	15,385	335	3	5	0	0	15,728	0	0	0
2055	0	1	0	1	14,113	315	2	5	0	0	14,436	0	0	0
2056	0	1	0	1	12,868	294	1	5	0	0	13,169	0	0	0
2057	0	1	0	1	11,638	273	1	5	0	0	11,917	0	0	0
2058	0	1	0	1	10,420	250	1	4	0	0	10,675	0	0	0
2059	0	1	0	1	9,244	228	0	1	0	0	9,475	0	0	0
2060	0	1	0	1	8,117	206	0	2	0	0	8,325	0	0	0
2061	0	1	0	1	7,064	184	0	1	0	0	7,249	0	0	0
2062	0	0	0	0	6,082	163	0	0	0	0	6,244	0	0	0
2063	0	0	0	0	5,164	142	0	0	0	0	5,306	0	0	0
2064	0	0	0	0	4,332	123	0	0	0	0	4,455	0	0	0
2065	0	0	0	0	3,589	105	0	0	0	0	3,694	0	0	0
2066	0	0	0	0	2,936	89	0	0	0	0	3,025	0	0	0
2067	0	0	0	0	2,370	74	0	0	0	0	2,444	0	0	0
2068	0	0	0	0	1,889	61	0	0	0	0	1,950	0	0	0
2069	0	0	0	0	1,485	49	0	0	0	0	1,534	0	0	0

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסית				תשלומי הקרן נטו	הון צבר	מרוך	שנה
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה	שארים	נסות	אחרות					ניהול	דמי ניהול
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2070
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2071
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2072
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2073
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2074
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2075
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2076
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2077
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2078
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2079
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2080
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2081
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2082
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2083
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2084
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2085
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2086
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2087
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2088
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2089
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2090
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2091
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2092
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2093
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2094
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2095
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2096
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2097
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2098
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2099
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2100
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2101
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2102
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2103
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2104
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2105
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2106
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2107
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2108
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2109
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2110
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2111
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2112
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2113
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2114
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2115
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2116
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2117

לוחות לצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	גביית זכו גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	נחת שיעור חסדת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (M)	הון צבר בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מרק"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2019	10.6M	14.0M	-0.49%	0.47%	2.6M	3.4M	164.3M	384.6M
2020	9.6M	24.5M	-0.44%	0.99%	5.4M	0.6M	164.9M	386.0M
2021	8.8M	18.2M	-0.04%	1.28%	6.9M	0.0M	165.2M	374.3M
2022	8.2M	18.8M	0.54%	1.70%	9.1M	0.0M	165.2M	372.7M
2023	7.5M	20.2M	1.04%	2.05%	10.9M	0.0M	165.2M	370.9M
2024	6.9M	21.3M	1.32%	2.25%	11.9M	0.0M	165.2M	368.4M
2025	6.1M	23.7M	1.39%	2.30%	12.1M	0.0M	165.2M	362.8M
2026	5.5M	24.2M	1.51%	2.40%	12.4M	0.0M	165.2M	356.6M
2027	4.9M	25.5M	1.68%	2.53%	12.9M	0.0M	159.1M	355.0M
2028	4.4M	26.4M	1.86%	2.60%	13.1M	0.0M	151.8M	353.3M
2029	3.7M	27.4M	1.98%	2.70%	13.3M	0.0M	148.8M	346.0M
2030	3.2M	28.5M	2.05%	2.75%	13.2M	0.0M	145.2M	337.5M
2031	2.7M	30.2M	2.11%	2.80%	13.1M	0.0M	141.0M	327.4M
2032	2.0M	31.7M	2.18%	2.85%	12.9M	0.0M	136.0M	315.6M
2033	1.5M	33.2M	2.25%	2.90%	12.6M	0.0M	131.4M	301.1M
2034	1.1M	33.7M	2.32%	2.97%	12.3M	0.0M	128.6M	283.4M
2035	0.7M	34.1M	2.38%	3.04%	12.0M	0.0M	128.3M	262.3M
2036	0.4M	34.3M	2.45%	3.13%	11.6M	0.0M	128.3M	239.9M
2037	0.2M	34.4M	2.52%	3.21%	11.2M	0.0M	128.3M	217.0M
2038	0.2M	34.1M	2.58%	3.29%	10.8M	0.0M	128.3M	193.8M
2039	0.1M	33.5M	2.62%	3.36%	10.2M	0.0M	128.3M	170.6M
2040	0.1M	32.5M	2.63%	3.41%	9.6M	0.0M	128.3M	147.8M
2041	0.1M	31.5M	2.63%	3.47%	9.0M	0.0M	128.3M	125.4M
2042	0.0M	30.8M	2.63%	3.53%	8.4M	0.0M	128.3M	103.0M
2043	0.0M	29.7M	2.64%	3.56%	7.7M	0.0M	114.6M	94.7M
2044	0.0M	28.7M	2.64%	3.47%	6.7M	0.0M	96.7M	90.7M
2045	0.0M	27.5M	2.64%	3.40%	5.9M	0.0M	75.6M	90.1M
2046	0.0M	26.3M	2.64%	3.26%	4.9M	0.0M	49.0M	95.4M
2047	0.0M	24.9M	2.64%	3.15%	4.1M	0.0M	37.6M	86.0M
2048	0.0M	23.5M	2.64%	3.25%	3.6M	0.0M	32.6M	71.1M
2049	0.0M	22.1M	2.64%	3.36%	3.1M	0.0M	32.6M	52.1M
2050	0.0M	20.7M	2.64%	3.52%	2.6M	0.0M	32.6M	34.0M
2051	0.0M	19.3M	2.64%	3.75%	2.1M	0.0M	32.6M	16.8M
2052	0.0M	17.9M	2.64%	4.14%	1.6M	0.0M	32.6M	0.5M
2053	0.0M	16.5M	2.64%	4.48%	1.1M	0.0M	17.7M	0.1M
2054	0.0M	15.2M	2.64%	4.68%	0.4M	0.0M	3.0M	0.0M
2055	0.0M	13.8M	2.64%	1.57%	(0.1M)	0.0M	0.0M	(10.8M)
2056	0.0M	12.5M	2.64%	2.03%	(0.4M)	0.0M	0.0M	(23.7M)
2057	0.0M	11.2M	2.64%	2.03%	(0.6M)	0.0M	0.0M	(35.4M)
2058	0.0M	9.9M	2.64%	2.03%	(0.8M)	0.0M	0.0M	(46.1M)
2059	0.0M	8.7M	2.64%	2.02%	(1.0M)	0.0M	0.0M	(55.9M)
2060	0.0M	7.6M	2.64%	2.02%	(1.2M)	0.0M	0.0M	(64.7M)
2061	0.0M	6.5M	2.64%	2.02%	(1.4M)	0.0M	0.0M	(72.6M)
2062	0.0M	5.6M	2.64%	2.02%	(1.5M)	0.0M	0.0M	(79.7M)
2063	0.0M	4.7M	2.64%	2.02%	(1.7M)	0.0M	0.0M	(86.0M)
2064	0.0M	3.9M	2.64%	2.02%	(1.8M)	0.0M	0.0M	(91.7M)
2065	0.0M	3.2M	2.64%	2.02%	(1.9M)	0.0M	0.0M	(96.7M)
2066	0.0M	2.6M	2.64%	2.02%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(101.3M)
2067	0.0M	2.0M	2.64%	2.02%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(105.4M)
2068	0.0M	1.6M	2.64%	2.02%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(109.1M)
2069	0.0M	1.2M	2.64%	2.02%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(112.6M)

שנה	גבית דמי גמולים נטו	תשלומי הקן נטו	הוצאת שיעור תשורת	שיעור תשורת (%)	סך תשורת תשורת (₪)	הון צבור בסוף השנה		
						סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד" "מרוץ"
2070	0.0M	1.0M	2.64%	2.02%	(2.3M)	(115.9M)	(115.9M)	0.0M
2071	0.0M	0.7M	2.64%	2.02%	(2.4M)	(118.9M)	(118.9M)	0.0M
2072	0.0M	0.5M	2.64%	2.02%	(2.4M)	(121.9M)	(121.9M)	0.0M
2073	0.0M	0.4M	2.64%	2.02%	(2.5M)	(124.7M)	(124.7M)	0.0M
2074	0.0M	0.3M	2.64%	2.02%	(2.5M)	(127.6M)	(127.6M)	0.0M
2075	0.0M	0.2M	2.64%	2.02%	(2.6M)	(130.3M)	(130.3M)	0.0M
2076	0.0M	0.1M	2.64%	2.02%	(2.6M)	(133.1M)	(133.1M)	0.0M
2077	0.0M	0.1M	2.64%	2.02%	(2.7M)	(135.9M)	(135.9M)	0.0M
2078	0.0M	0.1M	2.64%	2.02%	(2.7M)	(138.7M)	(138.7M)	0.0M
2079	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(2.8M)	(141.6M)	(141.6M)	0.0M
2080	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(2.9M)	(144.5M)	(144.5M)	0.0M
2081	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(2.9M)	(147.4M)	(147.4M)	0.0M
2082	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.0M)	(150.4M)	(150.4M)	0.0M
2083	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.0M)	(153.5M)	(153.5M)	0.0M
2084	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.1M)	(156.6M)	(156.6M)	0.0M
2085	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.2M)	(159.8M)	(159.8M)	0.0M
2086	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.2M)	(163.0M)	(163.0M)	0.0M
2087	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.3M)	(166.3M)	(166.3M)	0.0M
2088	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.4M)	(169.7M)	(169.7M)	0.0M
2089	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.4M)	(173.1M)	(173.1M)	0.0M
2090	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.5M)	(176.6M)	(176.6M)	0.0M
2091	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.6M)	(180.2M)	(180.2M)	0.0M
2092	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.6M)	(183.8M)	(183.8M)	0.0M
2093	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.7M)	(187.5M)	(187.5M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.8M)	(191.3M)	(191.3M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.9M)	(195.2M)	(195.2M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(3.9M)	(199.1M)	(199.1M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.0M)	(203.2M)	(203.2M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.1M)	(207.3M)	(207.3M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.2M)	(211.5M)	(211.5M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.3M)	(215.7M)	(215.7M)	0.0M
2101	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.4M)	(220.1M)	(220.1M)	0.0M
2102	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.5M)	(224.6M)	(224.6M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.5M)	(229.1M)	(229.1M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.6M)	(233.7M)	(233.7M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.7M)	(238.5M)	(238.5M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.8M)	(243.3M)	(243.3M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(4.9M)	(248.2M)	(248.2M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.0M)	(253.2M)	(253.2M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.1M)	(258.3M)	(258.3M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.2M)	(263.6M)	(263.6M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.3M)	(268.9M)	(268.9M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.4M)	(274.3M)	(274.3M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.5M)	(279.9M)	(279.9M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.7M)	(285.5M)	(285.5M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.8M)	(291.3M)	(291.3M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(5.9M)	(297.2M)	(297.2M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	2.64%	2.02%	(6.0M)	(303.2M)	(303.2M)	0.0M

לחות לצגת תחזית תזרים מזומנים
לח 2 - פירוט התשואות השטפות

שנה	תשואות שטפות			
	תשלומי נטו	"מרוץ"	"ערך"	השקעות אחרות
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.3M)
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.3M)
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.4M)
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.5M)
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.5M)
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.6M)
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.6M)
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.7M)
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.7M)
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.8M)
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.9M)
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.9M)
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.0M)
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.0M)
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.1M)
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.2M)
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.2M)
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.3M)
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.5M)
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.6M)
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.6M)
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	(3.7M)
2094	0.0M	0.0M	0.0M	(3.8M)
2095	0.0M	0.0M	0.0M	(3.9M)
2096	0.0M	0.0M	0.0M	(3.9M)
2097	0.0M	0.0M	0.0M	(4.0M)
2098	0.0M	0.0M	0.0M	(4.1M)
2099	0.0M	0.0M	0.0M	(4.2M)
2100	0.0M	0.0M	0.0M	(4.3M)
2101	0.0M	0.0M	0.0M	(4.4M)
2102	0.0M	0.0M	0.0M	(4.5M)
2103	0.0M	0.0M	0.0M	(4.5M)
2104	0.0M	0.0M	0.0M	(4.6M)
2105	0.0M	0.0M	0.0M	(4.7M)
2106	0.0M	0.0M	0.0M	(4.8M)
2107	0.0M	0.0M	0.0M	(4.9M)
2108	0.0M	0.0M	0.0M	(5.0M)
2109	0.0M	0.0M	0.0M	(5.1M)
2110	0.0M	0.0M	0.0M	(5.2M)
2111	0.0M	0.0M	0.0M	(5.3M)
2112	0.0M	0.0M	0.0M	(5.4M)
2113	0.0M	0.0M	0.0M	(5.5M)
2114	0.0M	0.0M	0.0M	(5.7M)
2115	0.0M	0.0M	0.0M	(5.8M)
2116	0.0M	0.0M	0.0M	(5.9M)
2117	0.0M	0.0M	0.0M	(6.0M)

שנה	תשואות שטפות			
	תשלומי נטו	"מרוץ"	"ערך"	השקעות אחרות
2019	0.0M	0.1M	6.8M	(4.3M)
2020	0.1M	0.0M	6.9M	(4.1M)
2021	0.0M	0.0M	6.9M	(2.5M)
2022	0.0M	0.0M	6.9M	(0.3M)
2023	(0.0M)	0.0M	6.9M	1.6M
2024	(0.1M)	0.0M	6.9M	2.4M
2025	(0.1M)	0.0M	6.9M	2.4M
2026	(0.1M)	0.0M	6.9M	3.2M
2027	(0.1M)	0.0M	6.8M	3.8M
2028	(0.2M)	0.0M	6.4M	4.5M
2029	(0.2M)	0.0M	6.2M	4.9M
2030	(0.2M)	0.0M	6.1M	5.0M
2031	(0.2M)	0.0M	5.9M	5.1M
2032	(0.3M)	0.0M	5.7M	5.2M
2033	(0.3M)	0.0M	5.5M	5.2M
2034	(0.3M)	0.0M	5.4M	5.2M
2035	(0.3M)	0.0M	5.3M	5.1M
2036	(0.3M)	0.0M	5.3M	4.9M
2037	(0.4M)	0.0M	5.3M	4.6M
2038	(0.4M)	0.0M	5.3M	4.3M
2039	(0.4M)	0.0M	5.3M	3.9M
2040	(0.4M)	0.0M	5.3M	3.5M
2041	(0.3M)	0.0M	5.3M	3.0M
2042	(0.3M)	0.0M	5.3M	2.6M
2043	(0.4M)	0.0M	5.1M	2.3M
2044	(0.4M)	0.0M	4.4M	2.2M
2045	(0.4M)	0.0M	3.5M	2.2M
2046	(0.3M)	0.0M	2.5M	2.2M
2047	(0.3M)	0.0M	1.7M	2.1M
2048	(0.3M)	0.0M	1.4M	1.8M
2049	(0.2M)	0.0M	1.4M	1.5M
2050	(0.2M)	0.0M	1.4M	1.1M
2051	(0.2M)	0.0M	1.4M	0.7M
2052	(0.2M)	0.0M	1.4M	0.4M
2053	0.0M	0.0M	1.0M	0.0M
2054	0.0M	0.0M	0.4M	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.5M)
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.7M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(0.9M)
2060	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.1M)
2061	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.3M)
2062	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.5M)
2063	(0.1M)	0.0M	0.0M	(1.6M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.7M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(1.9M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.0M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.0M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(2.2M)

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)
 לח 3 - פירוט סוּע ישר ממשלתי ישר עתידי צפוי, דמי גמלים, תגמולים והחזן הצבור המושקע באל"ח מיועדות

שנה	סוּע ישר	דמי גמלים			פנסית			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה	שארים	נסת				אחרות	מרוך	ערך (5.05%)	ערך (4.86%)
2019	0	10,643	0	10,643	11,789	15	115	1,902	145	13,966	3,408	0	164,264
2020	2,554	9,571	0	9,571	20,807	49	134	3,389	143	24,521	636	0	164,871
2021	2,498	8,836	0	8,836	15,382	82	147	2,431	141	18,182	0	0	165,174
2022	2,475	8,166	0	8,166	16,484	115	159	1,950	140	18,848	0	0	165,174
2023	2,461	7,545	0	7,545	17,774	147	168	1,937	137	20,164	0	0	165,174
2024	2,448	6,942	0	6,942	19,007	180	177	1,831	135	21,330	0	0	165,174
2025	2,435	6,104	0	6,104	21,110	209	184	2,091	128	23,723	0	0	165,174
2026	2,406	5,482	0	5,482	21,918	237	195	1,722	123	24,194	0	0	165,174
2027	2,361	4,942	0	4,942	22,904	265	201	1,983	118	25,472	0	0	159,082
2028	2,320	4,380	0	4,380	24,358	292	204	1,467	112	26,433	0	0	151,820
2029	2,351	3,728	0	3,728	25,393	316	202	1,399	103	27,412	0	0	148,776
2030	2,310	3,230	0	3,230	26,751	339	191	1,112	93	28,486	0	0	145,196
2031	2,257	2,740	0	2,740	28,593	360	175	949	82	30,159	0	0	140,956
2032	2,195	2,008	0	2,008	30,482	378	147	642	65	31,714	0	0	135,992
2033	2,123	1,489	0	1,489	32,025	391	120	656	50	33,241	0	0	131,353
2034	2,036	1,051	0	1,051	32,778	399	108	391	38	33,714	0	0	128,645
2035	1,922	672	0	672	33,434	403	98	186	27	34,149	0	0	128,342
2036	1,783	364	0	364	33,694	405	93	139	17	34,347	0	0	128,342
2037	1,625	244	0	244	33,821	404	89	63	11	34,389	0	0	128,342
2038	1,462	165	0	165	33,405	402	88	223	8	34,124	0	0	128,342
2039	1,297	112	0	112	32,867	398	86	101	5	33,458	0	0	128,342
2040	1,130	72	0	72	31,887	394	85	110	4	32,480	0	0	128,342
2041	965	55	0	55	30,987	389	84	9	3	31,471	0	0	128,342
2042	803	13	0	13	30,295	384	82	1	1	30,763	0	0	128,342
2043	642	6	0	6	29,253	378	81	0	1	29,712	0	0	114,595
2044	532	0	0	0	28,211	370	78	0	0	28,660	0	0	96,683
2045	526	0	0	0	27,081	362	76	0	0	27,520	0	0	75,578
2046	540	0	0	0	25,834	353	73	0	0	26,261	0	0	48,964
2047	585	0	0	0	24,498	343	70	0	0	24,911	0	0	37,603
2048	609	0	0	0	23,077	332	67	0	0	23,476	0	0	32,630
2049	515	0	0	0	21,718	320	63	0	0	22,101	0	0	32,630
2050	392	0	0	0	20,345	307	59	0	0	20,710	0	0	32,630
2051	259	0	0	0	18,934	293	54	0	0	19,280	0	0	32,630
2052	133	0	0	0	17,559	277	49	0	0	17,885	0	0	32,630
2053	59	0	0	0	16,206	261	44	0	0	16,511	0	0	17,680
2054	44	0	0	0	14,882	245	39	0	0	15,166	0	0	3,010
2055	17	0	0	0	13,528	227	34	0	0	13,790	0	0	(0)
2056	0	0	0	0	12,226	210	29	0	0	12,465	0	0	(0)
2057	0	0	0	0	10,936	192	25	0	0	11,153	0	0	(0)
2058	0	0	0	0	9,707	174	20	0	0	9,901	0	0	(0)
2059	0	0	0	0	8,562	156	17	0	0	8,734	0	0	(0)
2060	0	0	0	0	7,426	139	13	0	0	7,578	0	0	(0)
2061	0	0	0	0	6,396	122	10	0	0	6,528	0	0	(0)
2062	0	0	0	0	5,438	106	8	0	0	5,553	0	0	(0)
2063	0	0	0	0	4,570	92	6	0	0	4,667	0	0	(0)
2064	0	0	0	0	3,791	78	4	0	0	3,873	0	0	(0)
2065	0	0	0	0	3,102	66	3	0	0	3,171	0	0	(0)
2066	0	0	0	0	2,504	54	2	0	0	2,561	0	0	(0)
2067	0	0	0	0	1,994	45	1	0	0	2,040	0	0	(0)
2068	0	0	0	0	1,567	36	1	0	0	1,604	0	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,214	29	1	0	0	1,244	0	0	(0)

תורים מזומנים שנתי (באלפי ₪)
 לח 3 - פוחט סוע ישר ממשלתי ישר עתידי צפוי, דמי גמולם, תגמולם והרחן הצמר המשקט, באל"ח מועזות

שנה	סוע ישר	דמי גמולם			פנסית					תשלומי הקן נטו	מרוך	הון צבר	
		נטו	ד"נ	ברוטו	זקנה	שארית	נסות	ארות	הוצאות ניהול			דמי ניהול	עד (5.05%)	עד (4.86%)
2070	0	0	0	0	929	23	0	0	0	0	0	0	0
2071	0	0	0	0	702	18	0	0	0	0	0	0	0
2072	0	0	0	0	524	14	0	0	0	0	0	0	0
2073	0	0	0	0	386	10	0	0	0	0	0	0	0
2074	0	0	0	0	281	8	0	0	0	0	0	0	0
2075	0	0	0	0	202	6	0	0	0	0	0	0	0
2076	0	0	0	0	143	4	0	0	0	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	101	3	0	0	0	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	70	2	0	0	0	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	48	2	0	0	0	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	33	1	0	0	0	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	22	1	0	0	0	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2097	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

נספח ה' - תזרים מזומנים חודשי (36 חודשים)

חודש	קרן ותיקה	עמיתי תקופת הביניים
1	121,375	263,928
2	-253,062	-213,697
3	-259,361	-221,121
4	-264,358	-243,923
5	-277,430	-249,957
6	-295,637	-279,274
7	-314,271	-280,571
8	-313,755	-311,209
9	-322,256	-329,569
10	-332,917	-359,933
11	-334,075	-363,149
12	-359,282	-389,576
13	-387,501	-398,444
14	-3,115,929	-8,107,058
15	-419,419	-454,383
16	-420,565	-470,031
17	-527,162	-567,061
18	-431,355	-566,904
19	-496,219	-560,364
20	-469,656	-621,277
21	-522,461	-854,483
22	-611,310	-573,498
23	-481,938	-765,321
24	-484,627	-725,967
25	-535,078	-685,886
26	-535,681	-657,811
27	-486,379	-701,065
28	-496,176	-660,994
29	-556,580	-686,613
30	-550,000	-886,964
31	-523,974	-746,723
32	-529,319	-751,398
33	-633,577	-882,717
34	-600,558	-861,034
35	-587,751	-780,579
36	-551,723	-762,221

נספח ט' – נתונים סטטיסטיים ליום המאזן⁶

1. מספר עמיתים⁷

<u>מספר</u> <u>הפנסיונרים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>מוקפאים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>פעילים</u>	<u>מין</u>
372	1,246	798	זכר
<u>247</u>	<u>568</u>	<u>373</u>	נקבה
619	1,814	1,171	סה"כ

2. שכר מבוטח עמיתים פעילים

<u>שכר מבוטח</u> <u>ממוצע</u>	<u>מין</u>
8,830	זכר
<u>4,595</u>	נקבה
7,481	סה"כ

3. גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

<u>ותק ממוצע</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>מין</u>
23.3	58.6	זכר
<u>23.6</u>	<u>56.7</u>	נקבה
23.4	58.0	סה"כ

⁶ כולל רק עמיתים שמחשבים עליהם התחייבויות ולא כולל 234 עם פנסיה צבורה מתחת ל-5.
⁷ ההפרדה למוקפאים ופעילים היא לפי הפקדה בחצי שנה אחרונה.

4. התפלגות העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל וותק

<u>ותק</u>				
15-20	10-14	5-9	0-4	
0	0	0	0	שכר מבוטח
0	0	0	0	מספר
0	0	0	0	יחס
0	0	0	0	שכר מבוטח
0	0	0	0	מספר
0	0	0	0	יחס
972	0	0	0	שכר מבוטח
1	0	0	0	מספר
972	0	0	0	יחס
0	0	0	0	שכר מבוטח
0	0	0	0	מספר
0	0	0	0	יחס
0	0	0	0	שכר מבוטח
0	0	0	0	מספר
0	0	0	0	יחס
9,372	0	0	0	שכר מבוטח
4	0	0	0	מספר
2,343	0	0	0	יחס
346,586	0	0	0	שכר מבוטח
34	0	0	0	מספר
10,194	0	0	0	יחס
1,480,025	53,790	0	0	שכר מבוטח
143	1	0	0	מספר
10,350	53,790	0	0	יחס
1,950,738	0	0	0	שכר מבוטח
218	0	0	0	מספר
8,948	0	0	0	יחס
1,705,786	0	0	0	שכר מבוטח
215	0	0	0	מספר
7,934	0	0	0	יחס
1,498,241	0	0	1,224	שכר מבוטח
181	0	0	1	מספר
8,278	0	0	1,224	יחס
6,991,722	53,790	0	1,224	שכר מבוטח
796	1	0	1	מספר
	53,790	0	1,224	יחס

ת"ת

5. התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק

		ותק				
		15-20	10-14	5-9	0-4	
עד 19	שכר מבוטח	0	0	0	0	
	מספר	0	0	0	0	
	יחס	0	0	0	0	
20-24	שכר מבוטח	0	0	0	0	
	מספר	0	0	0	0	
	יחס	0	0	0	0	
25-29	שכר מבוטח	0	0	0	0	
	מספר	0	0	0	0	
	יחס	0	0	0	0	
30-34	שכר מבוטח	0	0	0	0	
	מספר	0	0	0	0	
	יחס	0	0	0	0	
35-39	שכר מבוטח	0	0	0	0	
	מספר	0	0	0	0	
	יחס	0	0	0	0	
40-44	שכר מבוטח	15,370	0	0	0	
	מספר	6	0	0	0	
	יחס	2,562	0	0	0	
45-49	שכר מבוטח	209,736	0	0	0	
	מספר	45	0	0	0	
	יחס	4,661	0	0	0	
50-54	שכר מבוטח	545,093	0	0	0	
	מספר	101	0	0	0	
	יחס	5,397	0	0	0	
55-59	שכר מבוטח	420,423	13,249	0	0	
	מספר	109	1	0	0	
	יחס	3,857	13,249	0	0	
60-64	שכר מבוטח	349,737	0	0	0	
	מספר	78	0	0	0	
	יחס	4,484	0	0	0	
ומעלה 65	שכר מבוטח	160,396	0	0	0	
	מספר	33	0	0	0	
	יחס	4,860	0	0	0	
סה"כ	שכר מבוטח	1,700,756	13,249	0	0	
	מספר	372	1	0	0	
	יחס		13,249	0	0	

מ"מ

.7 מוקפאים (נשים)			.6 מוקפאים (גברים)		
מספר עמיתים	ערך פידיון (אלפי ש"ח)	גיל	מספר עמיתים	ערך פידיון (אלפי ש"ח)	גיל
0	0.0	עד 20	0	0.0	עד 20
0	0.0	20-24	1	1.5	20-24
1	11.5	25-29	1	11.5	25-29
0	0.0	30-34	1	1.5	30-34
2	51.3	35-39	1	10.1	35-39
5	62.2	40-44	16	668.3	40-44
70	3,305.8	45-49	133	5,899.1	45-49
114	7,131.7	50-54	227	14,553.7	50-54
120	9,154.6	55-59	265	27,587.8	55-59
126	7,787.4	60-64	253	24,620.5	60-64
91	6,210.3	65-69	192	23,779.6	65-69
28	1,534.4	70-74	100	7,623.7	70-74
<u>11</u>	<u>71.7</u>	75+	<u>56</u>	<u>8,638.1</u>	75+
568	35,320.9	סה"כ	1,246	113,395.5	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

8.

סה"כ		פנסיונרים		שארים כולל יתומים		נכות		גיל
מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	
פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	
213	1	0	0	213	1	0	0	0-9
10,693	9	0	0	10,693	9	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
0	0	0	0	0	0	0	0	45-49
0	0	0	0	0	0	0	0	50-54
2,409	2	0	0	541	1	1,867	1	55-59
4,324	1	4,324	1	0	0	0	0	60-64
164,626	70	157,971	66	977	2	5,678	2	65-69
362,242	160	359,438	159	2,804	1	0	0	70-74
119,525	63	119,525	63	0	0	0	0	75-79
79,833	50	77,586	48	2,247	2	0	0	80-84
30,664	10	29,787	9	877	1	0	0	85-89
12,382	5	10,552	4	1,830	1	0	0	90-94
<u>541</u>	<u>1</u>	<u>541</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>95-120</u>
787,453	372	759,724	351	20,183	18	7,545	3	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

9

סה"כ		פנסיונרים		שארים כולל יתומים		נכות		גיל
מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	מספר מקבלי סה"כ סכום	
פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	
426	2	0	0	426	2	0	0	0-9
760	2	0	0	760	2	0	0	10-19
0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
13,270	2	0	0	13,270	2	0	0	45-49
7,046	4	0	0	4,508	3	2,538	1	50-54
5,736	4	0	0	3,165	3	2,572	1	55-59
36,462	25	36,462	25	0	0	0	0	60-64
152,619	87	139,058	84	13,561	3	0	0	65-69
126,268	75	106,695	67	19,573	8	0	0	70-74
45,835	26	29,282	18	16,552	8	0	0	75-79
26,171	16	21,943	12	4,228	4	0	0	80-84
4,136	3	2,853	2	1,283	1	0	0	85-89
0	0	0	0	0	0	0	0	90-94
<u>1,040</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,040</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>95-120</u>
419,769	247	336,293	208	78,366	37	5,109	2	סה"כ