

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2019

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 המירים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה	4
9.	סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח	4
10.	הדירקטורים של החברה המנהלת	4
11.	נושאי משרה של החברה המנהלת	10
12.	רואה חשבון של החברה המנהלת	17
13.	אקטואר של קרן הפנסיה	17
14.	המלצות והחלטות הדירקטוריון	17
15.	שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד	18
16.	תנאי שכר	18

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 2019

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, רכושה 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	53658266	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:

יו"ר דירקטוריון בחברה, משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת מטה בהראל חברה לביטוח בע"מ ודירקטור בחברות נוספות בקבוצת הראל.

מועד תחילת הכהונה:

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) וכהונה בחברות קבוצת הראל כמפורט לעיל.

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור:

לא

בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

לא

בנימין שמעוני	שם :
55624407	מס' ת.ז. :
1958	שנת לידה :
המחצרות 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 :
לימודי ביטוח במכון לביטוח	השכלה :
דירקטור בחברה	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
לא	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
רן גולדשטיין	שם :
54485933	מס' ת.ז. :
1956	שנת לידה :
יקינטון 1, קריית ביאליק	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן. ועדת ביקורת.	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 :
דירקטור בחברה.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
רן גולדשטיין סוכנות לביטוח (2014) בע"מ.	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

מיירי לנט שריר	שם :
54075239	מס' ת.ז. :
1956	שנת לידה :
אפרים קציר 6, הוד השרון	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, בוועדת הביקורת וועדת איתור.	חברות בוועדות דירקטוריון :
כן	דירקטור חיצוני :
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
1.1.2018	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
דירקטורית חיצונית בחברה, דירקטורית בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ; דירקטורית בהראל חברה לביטוח בע"מ; 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).	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ; מגה אור החזקות בע"מ.	פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
דוד הררי	שם :
6029243	מס' ת.ז. :
1946	שנת לידה :
קהילת בודפסט 8, תל אביב	כתובת :
ישראלית	נתינות :
לא	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא	דירקטור חיצוני :

לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :
לא	עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :
10.5.2012	מועד תחילת הכהונה כדירקטור :
תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
דירקטור בחברה.	עיסוקים בחמש שנים אחרונות :
לא	פירוט התאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
מרים מילה	שם :
3419488	מס' ת.ז. :
1942	שנת לידה :
כרמל 31, ראש העין	כתובת :
ישראלית	נתינות :
כן, חברה בוועדת איתור	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 :
דירקטורית באי.אס.אי 0 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.	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	פירוט התאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש דירקטור :
לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

שם:

נורית אחיטוב

מספר ת.ז.:

008198656

שנת לידה:

9.9.1944

כתובת:

דרזנר 33 תל-אביב

נתינות:

ישראלית

חברות בוועדת דירקטוריון:

כן. ועדת ביקורת וועדת איתור.

דירקטור חיצוני:

כן

עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין

לא

בעל מומחיות חשבונאיות ופיננסית:

לא

מועד תחילת כוונה:

1.4.2019

השכלה:

תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים

עיסוקים בחמש שנים אחרונות:

דירקטורית חיצונית בחברה, דירקטורית בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, דירקטורית בהראל פנסיה וגמל בע"מ, דירקטורית בדקלה חברה לביטוח בע"מ (עד 2016) ושופטת בית משפט המחוזי בתל אביב (עד 2014).

פירוט התאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמשת כדירקטור:

חברת ועד מנהל בעמותת "והדרת" - המועצה הלאומית לקידום מעמד הזקן, יו"ר ועדת השגה ויו"ר ועדת ערר במשרד הביטחון, יו"ר ועדות למ"ד לנכי צה"ל ולמשפחות שכולות במשרד הביטחון, אגף השיקום, יו"ר הועדה להעברת זכויות בהתאחדות הכדורגל וחברת ועד מנהל בעמותת "שקיפות בינלאומית".

האם בן משפחה בעל עניין אחר בתאגיד:

לא

דירקטור אשר סיים את כהונתו במהלך תקופת הדוח

שם:

עמוס אפשטיין

מס' ת.ז.:

00394510

התפקיד שהוא מילא בתאגיד, חברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:

דירקטור חיצוני בחברה, דירקטור בהראל פנסיה וגמל בע"מ, דירקטור בקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ,

חבר ועדת השקעות נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל וחבר ועדת תגמול משותפת של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל.

1.1.2014

מועד תחילת כהונה:

1.7.2019

מועד סיום כהונה:

10. נושאי משרה של החברה המנהלת

דודי לידנר	שם :
029423381	מס' ת.ז.:
1972	שנת לידה :
מנכ"ל 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 ושני בכלכלה מהאוניברסיטה	השכלה :
העברית בירושלים.	
מנכ"ל בהראל גמל והשתלמות (עד ליום	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
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 :
רם גבל	שם :
024960593	מס' ת.ז.:
1970	שנת לידה :
סמנכ"ל כספים בחברה, חבר ועדת השקעות	תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת
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 :
תואר ראשון במנהל עסקים, בעל רישיון רואה	השכלה :
חשבון מהמכללה למנהל.	
מנהל כספים בהראל גמל והשתלמות (עד ליום	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
5.10.2016), מנהל כספים בהראל עתידית גמל	
(עד ליום 31.12.2015), מנהל כספים במנוף	
פנסיה (עד ליום 12/2015), מנהל כספים בהראל	
פנסיה וגמל.	
דח"צ ויו"ר ועדת ביקורת בסאטקום מערכות.	
23.6.2008	מועד תחילת כהונה :

אילנה רישרד בטאש

שם:

313969347

מס' ת.ז.:

1989

שנת לידה:

יועצת משפטית

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

לא

השכלה:

תואר ראשון במשפטים באוניברסיטה העברית.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

עורכת דין במחלקה המשפטית של החטיבה לחיסכון ארוך טווח.

מועד תחילת כהונה:

15.2.2020

יונית שויד

שם:

025386392

מס' ת.ז.:

1973

שנת לידה:

סמנכ"ל ומנהלת מטה בחברה, בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

לא

השכלה:

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

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

סמנכ"ל ומנהלת מטה בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, במנוף חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

מועד תחילת כהונה:

1.9.2012

אפרת שפסר

שם:

053052742

מס' ת.ז.:

1982

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:

השכלה:

תואר ראשון בחשבונאות ומזרח אסיה ותואר שני במנהל עסקים.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת תחום תביעות ומימוש זכויות בחברה, בחברת הראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (עד מאי 2019).

מאי 2019

מועד תחילת כהונה:

מיטל בישיץ

שם:

28017226

מס' ת.ז.:

1970

שנת לידה:

סמנכ"ל שירות ושיווק פרט בחברה, בהראל פנסיה וגמל בע"מ ובחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

השכלה:

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

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת שימור וערוצי שיווק (עד פברואר 2017).

1.1.2010

מועד תחילת כהונה:

שם :

סמי בבקוב

מס' ת.ז.:

58378985

שנת לידה :

1963

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

מנהל תחום השקעות בקבוצת הראל, משנה
למנכ"ל ומנהל חטיבת השקעות בהראל ביטוח
(החל מיום 1.12.2016).

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

לא

השכלה :

מוסמך מנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן.
בוגר כלכלה אוניברסיטת תל אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

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).

מועד תחילת כהונה :

2007

שם :

נטלי משען-זכאי

מס' ת.ז.:

31781180

שנת לידה :

1974

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

משנה למנכ"ל הראל ביטוח, ממונה על ציות
ואכיפה, יועצת משפטית, מנהלת חטיבת
השירות וחברת ועדת השקעות שאינן תלויות
תשואה (נוסטרו).

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

לא

השכלה :

תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל
אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות :

תואר שני במשפט מסחרי מאוניברסיטת תל
אביב, תכנית תל אביב - ברקלי, בהצטיינות.

היועצת המשפטית של קבוצת הראל.

מועד תחילת כהונה :

20.8.2014

שם:

אפרת אולברג-גרטל

מס' ת.ז.:

28727600

שנת לידה:

1971

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

ממונה על פניות הציבור בחברה ובחברות בקבוצת הראל.

לא

השכלה:

תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

ממונה על פניות הציבור, ממונה על מניעת הטרדה מינית, ממונה על אכיפת הקוד האתי ומניעת מעילות והונאות בחברה ובחברות בקבוצת הראל.

מועד תחילת כהונה:

1.12.2006

שם:

אדזה ענבר

מס' ת.ז.:

22167530

שנת לידה:

1966

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

מנהלת סיכונים בחברה ובחברות אחרות בקבוצת הראל.

לא

השכלה:

תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

מנהלת הסיכונים בחברות בקבוצת הראל.

מועד תחילת כהונה:

30.5.2012

שם:

אייל אפרת

מס' ת.ז.:

038459269

שנת לידה:

1976

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

מנכ"ל הראל משמר המחשבים.

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

לא

השכלה:

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

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

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

מועד תחילת כהונה:

16.1.2018

נושאי משרה אשר סיימו כהונתם נכון למועד פרסום הדוח:

שם:

אופיר רוטשילד

מס' ת.ז.:

31837990

שנת לידה:

1974

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

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

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

לא

השכלה:

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

עיסוק בחמש השנים האחרונות:

יועץ משפטי בחברות אחרות בקבוצת הראל.

מועד סיום כהונה:

15.2.2020

שם:

צחי דברת

מס' ת.ז.:

028833697

שנת לידה:

1972

תפקיד בחברה המנהלת, בחברה בת

סמנכ"ל תפעול בחברה.

של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

או של בעל עניין:

לא

השכלה:

תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל
עסקים באוניברסיטת תל אביב.

מועד סיום כהונה:

מאי 2019

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 הדירקטוריון מהותיות שהתקבלו ושאינן טעונות אישור האסיפה הכללית :
- 13.1.1 ביום 20.1.2019 הוחלט לאשר את האסטרטגיה הכללית והיעדים של החברה ואת תכנית העבודה השנתית לשנת 2019.
- 13.1.2 ביום 20.1.2019 הוחלט לאשר את מדיניות ההשקעות לשנת 2019 ואת עדכון הנהלים.
- 13.1.3 ביום 20.1.2019 הוחלט להאריך את כהונתו של שלמר עופר ארדמן כיו"ר ועדת משנה לאשראי.
- 13.1.4 ביום 25.3.2019 הוחלט לאשר את מדיניות ניהול סיכונים הסייבר.
- 13.1.5 ביום 23.5.2019 הוחלט לאשר את מינויו של מר אלי דפס כחבר בוועדת השקעות נוסטרו במקומו של מר עופר קליין, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- 13.1.6 ביום 25.3.2019 הוחלט לאשר את עדכון מדיניות התגמול ונוהל מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.
- 13.1.7 ביום 25.3.2019 הוחלט לאשר את מדיניות ניהול הסיכונים ונוהל ממשל תאגידי לניהול סיכונים של החברה.
- 13.1.8 ביום 22.8.2019 הוחלט לאשר את מדיניות שירות הלקוחות ואת אמנת השירות של החברה.
- 13.1.9 ביום 22.8.2019 הוחלט לאשר עדכון מתודולוגיה, שקלול דירוג המדינה בדירוג העסקה, במודל הדירוג.
- 13.1.10 ביום 22.8.2019 הוחלט לאשר את מינויו של מר אורי שור כחבר בוועדת השקעות נוסטרו.
- 13.1.11 ביום 21.11.2019 הוחלט לאשר את הארכת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה.
- 13.1.12 ביום 21.11.2019 הוחלט לאשר את עדכון מדיניות הגנת הסייבר.

14. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד

לא היו שינויים בתקנון קרן הפנסיה או בתקנון ההתאגדות של התאגיד נכון למועד פרסום הדוח.

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: 24 במרס, 2020

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לשנת 2019

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.....	6
5.	תוצאות הפעילות.....	8
6.	תחזית זרמי כספים.....	10
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית.....	10
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	13
9.	גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).....	16
10.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	16
11.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	16

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 הוארך 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 תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיה הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.

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

ביום 17 במרס 2019 אושרה בקשת החברה לשינוי סיווגה מעוסק למוסד כספי החל מיום 1 בינואר 2019, וזאת בהמשך לשינוי המבני שנערך בחברה וקבלת רישיון מבטח על ידה כמתואר בסעיף 1.3 לעיל.

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**3.3.1 התפשטות נגיף הקורונה**

בעקבות התפרצות והתפשטות נגיף הקורונה ברחבי העולם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נוקטות באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף, סגירת מקומות בילוי ופנאי.

נוכח הדאגה לבריאות העובדים ולשלומם, הנהלת הקבוצה נקטה מתחילת המשבר בפעולות על מנת להקטין את הסיכון לעובדי הקבוצה. בהתאם להנחיות משרד הבריאות, הקבוצה קיבלה מספר החלטות לגבי צמצום עבודה במשרדי החברה, תוך היערכות והתאמת אופן העבודה לעבודה מהבית תוך הקפדה על המשך מתן שירות רציף ותקין ללקוחותיה של הקבוצה ולסוכניה.

נוכח רגולציה המחייבת את הקבוצה במוכנות לתרחישי המשכיות עסקית, והודות למודעות הגבוהה של הקבוצה לחשיבות מתן השירות ללקוחותיה, גם בעתות חרום, בידי הקבוצה פתרונויות למתן שירות תקין ורציף ללקוחותיה גם בעתות חירום אלו והקבוצה מוסיפה ונערכת להמשך הפעילות העסקית, במתכונת מותאמת גם עם החרפת המשבר.

נכון למועד פרסום הדוח, המשך התפשטות נגיף הקורונה בארה"ב ובאירופה, משפיעה לרעה באופן ניכר על שוקי ההון והכלכלה העולמית, לרבות בישראל.

למצב של שוקי ההון והכלכלה העולמית קיימת השלכה על נכסי החברה ועל הכנסותיה של החברה. מצב זה עלול להוביל לפדיונות מוגברים של כספי חסכון המנוהלים על ידי החברה. לאור העובדה כי מדובר במשבר, המאופיין באי ודאות רבה, לגבי משכו והצעדים שיינקטו על ידי המדינה ומדינות אחרות בעולם, החברה אינה יכולה להעריך את היקף השפעות האמורות על פעילותה. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות בנושא ובוחנת את כלל ההשלכות באופן שוטף ויומיומי תוך מתן מענה שוטף למצב המשתנה. לפרטים נוספים אודות השפעות התפרצות נגיף הקורונה ראה גם סעיף 7.11 להלן.

3.3.2 הגרעון בקרן

לעניין השפעה על גירעון הקרן ראה ביאור 19 בדוחות הכספיים של הקרן.

4. מצב כספי

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,053,836	1,255,496
1,043,388	1,244,860
(5,943)	203,046

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

סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בשנת הדוח בכ-201.5 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,244.9 מיליון ש"ח. השינוי נובע מעודף הכנסות בסך של כ-203 מיליון ש"ח בתוספת דמי גמולים שנתקבלו בהיקף של כ-20.4 מיליון ש"ח, בניכוי של כ-16.2 מיליון ש"ח ששולמו כפנסיות ובניכוי החזרים לעמיתים שפרשו בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) גדלו מסך של כ-1,607.5 מיליון ש"ח לסך של כ-2,043.6 מיליון ש"ח. הגרעון עלה מסך של כ-53.2 מיליון ש"ח לסך של כ-171.5 מיליון ש"ח המהווה כ-8.39% גירעון (אשתקד כ-3.31%). הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מירידה משוקללת בוקטור הריביות בניכוי השפעה המקוזזת של התשואה בפועל הגבוהה 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.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור ההפחתה הנדרשת לאחר ניצול כרית הביטחון הינו כ-4.4% אשר נמוך מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-160.0 מיליון ש"ח לסך של כ-148.7 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים עלו מסך של כ-208.6 מיליון ש"ח לסך של כ-275.6 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 השפעה 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.

5. תוצאות הפעילות**5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:**

הרכב ההכנסות וההוצאות של החברה המנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,109	6,300	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
187	179	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,296	6,479	סך כל ההכנסות
833	972	עמלות והוצאות שיווק
2,943	2,973	הנהלה וכלליות
3,776	3,945	סך כל ההוצאות
1,520	2,534	רווח לפני מסים על הכנסה
(316)	(795)	מסים על ההכנסה
1,204	1,739	רווח לתקופה

בשנת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו בסך של כ-6.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-5.3 מיליון ש"ח אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות מכ-6.3 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-3.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3.8 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		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,046,583	1,043,388	יתרת הקרן לתחילת התקופה
21,360	20,422	תוספות לקרן
(5,943)	203,046	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
15,417	223,468	עודף הכנסות (הוצאות), נטו
		סה"כ התוספות לקרן
13,937	16,181	בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים
4,675	5,815	תשלומי פנסיה
18,612	21,996	חוזרים לעמיתים שפרשו
1,043,388	1,244,860	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 הכנסות מהשקעות בסך של כ-202.1 מיליון ש"ח לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ-6.8 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-87.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-14.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-96.5 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-18.9 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות נובעות בעקר מעלית שערים בתקופה במרבית אפיקי ההשקעה. מהשקעה בפיקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-8.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-7.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-7.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-6.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנת הדוח עודף הכנסות על הוצאות של הקרן הסתכם בכ-203.0 מיליון ש"ח, לעומת עודף הפסדים על הוצאות בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-20.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-21.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-16.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-13.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים הסתכמו לסך של כ-5.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.7 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-19%, מסך של כ-1,043.4 מיליון ש"ח לכ-1,244.9 מיליון ש"ח.

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

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

5.3

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שווים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נזקפים 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 נזקפים 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 2019 לסך של כ-315 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ-74 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018.

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 ממש	נטו ממש	
0	0	0	0	0	0	-	-	עד 19%
0	0	0	0	0	0	-	-	20%-39%
0	0	0	0	0	0	-	-	40% ומעל
0	0	0	0	0	479,280	479,280	315,424	קרן הון בזכות
0	0	0	0	0	479,280	479,280	315,424	י.ס. קרן הון

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 2019.

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

הפעילות הכלכלית העולמית האטה במהלך שנת 2019 כאשר עיקר החולשה הייתה ממוקדת בתעשייה ובסחר העולמי, בעיקר לנוכח "מלחמת הסחר" בין ארה"ב לסין, אי הוודאות לגבי פרישת בריטניה מהאיחוד, המתיחות במפרץ הפרסי והחשש להאטה בסין. הכלכלה הגלובלית צמחה ב-2.9% במהלך שנת 2019 (לעומת צמיחה של 3.6% בתקופה המקבילה אשתקד).

במהלך שנת 2019 נרשמו עליות חדות בשווקים הפיננסיים, שייטכן וחלקן הגיעו כפיצוי על הירידות החדות שנרשמו ברבעון האחרון של שנת 2018. תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו בחדות, גם על רקע חידוש תהליך ההרחבה המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים, בהובלת ארה"ב.

בארה"ב, שוק העבודה נותר חזק וכך גם הצריכה הפרטית, אך הפעילות בענף התעשייה נחלשה. האינדיקטורים האחרונים מצביעים על צמיחה של כ-2.3% בשנת 2019 (לעומת צמיחה של 2.9% בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך השנה ה-FED הפחית את הריבית 3 פעמים רצופות בשיעור מצטבר של 0.75% לטווח של 1.50%-1.75%. בחודש במרץ 2020, לאחר תקופת הדיווח, בוצעו הפחתות ריבית נוספות בעקבות משבר הקורונה (ראה גם סעיף 7.11 להלן).

בגוש האירו הצריכה הפרטית נותרה יציבה אך הייצור התעשייתי המשיך להתכווץ ומעיב בעיקר על כלכלת גרמניה מוטת התעשייה. האינדיקטורים האחרונים מצביעים על צמיחה של כ-1.2% בשנת 2019 (לעומת צמיחה של 1.9% בתקופה המקבילה אשתקד). במהלך השנה ה-ECB הפחית את הריבית ב-0.1 נק' אחוז, ונקט בצעדי הרחבה משמעותיים נוספים.

הצמיחה בסין הוסיפה להתמתן והשלכות מלחמת הסחר לצד ההאטה הביאו את הממשל להעמיק בצעדי ההרחבה. האינדיקטורים האחרונים מצביעים על צמיחה של כ-6.1% בשנת 2019 (לעומת צמיחה של 6.6% בתקופה המקבילה אשתקד).

7.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האומדנים האחרונים הצמיחה בשנת 2019 עמדה על 3.5%, לעומת צמיחה של 3.4% בתקופה המקבילה אשתקד. הצריכה הפרטית המשיכה להוביל את הצמיחה בשנת 2019 עם גידול מהיר של 3.9% לצד עלייה של 3.6% ביצוא.

שיעור האבטלה המשיך לרדת, זו השנה העשירית ברציפות, ועמד על 3.8% במוצע בשנת 2019, לעומת 4.0% בתקופה המקבילה אשתקד. יחד עם זאת, נרשמה בשנת 2019 ירידה בשיעור ההשתתפות. שיעור ההשתתפות בשנת 2019 עמד על 63.5%, לעומת שיעור השתתפות של 63.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

7.3 שוק המניות

בשנת 2019 נרשמו עליות חדות במרבית שווקי המניות בעולם, אך ייתכן והעליות הגיעו כפיצוי חלקי על הירידות החדות שנרשמו ברבעון האחרון של שנת 2018. מדד MSCI העולמי עלה ב-28.4% במהלך שנת 2019 והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-18.9%. בישראל, מדד ת"א-125 עלה ב-21.3% במהלך שנת 2019. בלט לחיוב מדד ת"א נדל"ן עם עלייה של 73.2%.

7.4 שוק איגרות החוב

בסיכום שנת 2019 מדד אג"ח הכללי עלה ב-8.7%, מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-9.1% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-8.2%.

7.5 קרנות נאמנות

בסיכום 2019 נרשמו גיוסים נטו של כ-19.9 מיליארדי ש"ח בקרנות הנאמנות, לעומת פדיונות של כ-11.6 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בלטו לשלילה הגיוסים בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח השקליות (מינוס 1.4 מיליארדי ש"ח). מנגד, בלטו לחיוב הקרנות המתמחות באג"ח (11.9 מיליארדי ש"ח) והקרנות הכספיות (7.1 מיליארדי ש"ח).

7.6 קרנות סל

בסיכום 2019 נרשמו פדיונות נטו של כ-5.9 מיליארדי ש"ח בקרנות הסל. בלטו לשלילה קרנות המתמחות במניות חו"ל (מינוס 8.8 מיליארדי ש"ח). מנגד, בלטו לחיוב קרנות המתמחות במניות בישראל (2.2 מיליארד ש"ח).

7.7 שוק המט"ח

בסיכום שנת 2019 השקל התחזק ב-8.3% מול סל המטבעות של בנק ישראל. 7.8% ייסוף מול הדולר ו-9.6% ייסוף מול האירו. עיקר הייסוף חל במחצית הראשונה של השנה.

7.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע בסוף 2019, מדד המחירים לצרכן עלה ב-12 החודשים האחרונים ב-0.3% בלבד, מתחת ליעד האינפלציה. סעיף הדיור היה התורם העיקרי לעלייה במחירים לצד עלייה במחירי המזון (ללא ירקות ופירות) ואחזקת הדירה, כאשר סעיף ההלבשה וההנעלה היה התורם העיקרי לירידה במחירים.

7.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.25% במהלך כל שנת 2019.

7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-9.2%.

7.11 אירועים לאחר תאריך הדוח

התפרצות נגיף הקורונה במהלך הרבעון הראשון של 2020 והזעזוע במחירי הנפט כתוצאה ממאבק סחר בין רוסיה לערב הסעודית משרים אי ודאות חמורה על מגוון תחומים: הפעילות הכלכלית העתידית בעולם ובישראל, שערי חליפין, האינפלציה והשווקים הפיננסיים.

על פי ההערכות האחרונות של בנק ישראל, בהתאם להתפתחויות עד כה ובהנחה שהאירוע יסתיים עד סוף הרבעון השני של 2020, המשבר צפוי להביא לפגיעה של כ-0.7 אחוזי תוצר בצמיחה השנה. עם זאת, מדובר באירוע מתגלגל, וקיימת אי ודאות גדולה באשר להמשך התפשטות הנגיף והמשמעות הנובעות מכך, וכפועל יוצא ישנם תרחישים נוספים שבהם הפגיעה תהיה משמעותית יותר. בנק ישראל הודיע כי בכוונתו לרכוש אג"ח ממשלתיות בשוק המשני וכי הוא יפעל עוד במידת הצורך, וממשלת ישראל הודיעה על הקמת קרן סיוע לעסקים.

בעקבות העלייה בסבירות למיתון, מספר ממשלות בעולם, בהובלת סין וארה"ב, החלו בצעדים מרחיבים או הכריזו על כוונתן לפעול על מנת לתמוך בכלכלה. מספר רב של בנקים מרכזיים בעולם כבר הפחיתו ריבית במהלך הרבעון הראשון של השנה, במיוחד בשבועיים הראשונים של חודש מרס, כאשר בלט הבנק המרכזי בארה"ב שהפחית את הריבית ב-2 מועדים לא מתוכננים עד לטווח של 0%-0.25% (ביום 15 במרס 2020) והמשיך בצעדים מרחיבים כולל הרחבה כמותית חדשה בסכום של 700 מיליארד דולר, הזרמת נזילות קצרת טווח לשווקים הפיננסיים, הפחתת יחס הרזרבה לבנקים ואף הזרמת דולרים למספר בנקים מרכזיים זרים.

בשל האמור, לאחר תקופת הדוח, נרשמו ירידות חריגות במדדי המניית הסחורות והאג"ח המובילים בעולם ובישראל אשר משפיעות לרעה על תוצאות הפעילות של החברה. נכון לתאריך פרסום הדוחות הכספיים, קטנו נכסי הקרן בסך של כ-150 מיליוני ש"ח ביחס להיקף הנכסים המנוהלים נכון לתאריך המאזן. סכום דמי הניהול שהחברה צפויה לגבות במהלך חודש מרץ 2020 יקטן אף הוא בהתאמה. המשמעות הנגזרת מכך לשלושת הרבעונים הקרובים של שנת 2020 תלויה בתרחיש שיתממש באשר להמשך התפשטות הנגיף בארץ ובעולם וכנגזרת לכך, המגבלות והריסון שיטילו הממשלות השונות על חופש הפעילות, הסחר ומתן השירותים בשווקים הריאליים ברחבי העולם.

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 1.1 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 28 בנובמבר 2019 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות**

ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התש"ף-2019, במסגרתה מוצע להאריך עד סוף שנת 2021 את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018, שבמסגרתן הוארכה עד סוף שנת 2019 הוראת השעה המגדירה סוגים נוספים של הוצאות כהוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל וקובעת להוצאות ישירות מסוימות תקרה של 0.25% מסך השווי המשוער של נכסי המשקיע המוסדי (להלן: "הוראת השעה").

ביום 2 בינואר 2020 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מכתב הבהרה כי בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, הוראת השעה תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-23.

8.6.1.2 ביום 10 באפריל 2019 פורסם ברשומות צו הגנת הפרטיות (קביעת גופים ציבוריים) (תיקון),

התשע"ח-2019, במסגרתו נקבע 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 על שהות מקבל קצבה מחוץ לישראל למשך תקופה רצופה העולה על שישה חודשים.

בהמשך לפרסום הצו, ביום 7 באוקטובר 2019 פרסם הממונה חוזר שעניינו תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין חובת קרנות הפנסיה לפנות לרשות האוכלוסין וההגירה לצורך קבלת מידע על שהות מקבל קצבה מחוץ לישראל על מנת לאמת את היותו בחיים, הוראות לעניין הליך הפנייה של החברות המנהלות של קרנות הפנסיה למקבלי הקצבה בדרישה להמצאת אישור חיים והוראות לעניין התנהלות קרנות הפנסיה במקרה של אי המצאת אישור חיים.

באותו יום פרסם הממונה חוזר שעניינו הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה - עדכון, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין עדכון תקנוני קרנות הפנסיה כך שיכללו את חובתו של מקבל הקצבה להודיע לחברה המנהלת של הקרן על כל שהות רצופה מחוץ לישראל למשך תקופה העולה על שישה חודשים ולמסור אישור חיים בהתאם.

8.6.2 חוזרים**8.6.2.1 ביום 13 בינואר 2020 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין עסקה בין צדדים**

קשורים, המעדכן את הוראות פרק 4 בחלק 2 של שער 5 - ניהול נכסי השקעה, ומאפשר, בכפוף לתנאים מסוימים, ביצוע עסקאות לרכישה ומכירה של נכס לא סחיר בין משקיעים מוסדיים המנויים על אותה קבוצת משקיעים, ובלבד שהעסקה היא לטובת כל המשקיעים המוסדיים הנמנים על אותה קבוצה.

8.6.2.2 ביום 6 בנובמבר 2019 פרסם הממונה חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת

התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את התחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. הוראות החוזר החלו החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. לעניין השפעת החוזר על הדוחות הכספיים ראה ביאור 8 בדוח הכספי של קרן הפנסיה המקיפה ובדוח הכספי של קרן הפנסיה הכללית.

8.6.2.3 **ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון**, המוסיף הוראות פרטניות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות על ידי הגופים המוסדיים, וביניהן, חובתו של גוף מוסדי המספק שירות טלפוני הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות לתת מענה בנושי מקצועי ללקוח תוך 5 דקות מסיום הנתב, עם אפשרות חריגה ממשך הזמן כאמור לכל היותר ב-10% מהפניות בממוצע שנתית. הוראות החוזר חלות על כל גוף מוסדי למעט קופת גמל מרכזית לפיצויים אשר העמית היחיד בה הוא הבנק וקופת גמל מרכזית לקצבה, 9 חודשים לאחר יום הפרסום, למעט ההוראה לעניין זמני המענה שהחלה ביום 25 ביולי 2019.

8.6.2.4 **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 למעסיקיהם, בקופת גמל שבניהולה. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק.

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.

ביום 18 בדצמבר 2019 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרה עובדים.

8.6.3 טיוטות חוזרים

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

ביום 14 בינואר 2020 פרסם הממונה טיוטת לחוזר שעניינה משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון, במסגרתה מוצע לקבוע הוראות בדבר משלוח המחאות לעמיתים בעלי חשבון עם יתרה צבורה כוללת בסכום של עד 8,000 ש"ח (לרבות כספי פיצויים).

8.6.3.2 **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 ובקרן השתלמות, רישום מרכיבי חשבון עבור עמית שכיר ועבור עמית עצמאי, והוראות לעניין רישום וייחוס תשלומים, רווחים, הפקדות, הוצאות ודמי ביטוח.

ביום 29 ביולי 2019 פרסם הממונה חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל - תיקון, הדוחה 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.

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 של החברה 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 של "עתידיית קופת פנסיה 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 הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 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: 24 במרס, 2020

הצהרה (Certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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.

דודי לידנר, מנכ"ל

24 במרס, 2020

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 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; 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

הנהלה, 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.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : ניר כהן

מנכ"ל : דודי לייזנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 24 במרס, 2020

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן עניינים

2.....	דוח רואי החשבון המבקרים
3.....	דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ
4.....	דוחות על המצב הכספי
5.....	דוחות רווח והפסד
6.....	דוחות על הרווח הכולל
7.....	דוחות על השינויים בהון
9.....	דוחות על תזרימי המ ומנים
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
18	ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון
19	ביאור 10 - מסים על הכנסה
21	ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות
22	ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול
22	ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה
23	ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
23	ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק
23	ביאור 16 - הנהלה וכלליות
24	ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
24	ביאור 18 - ניהול סיכונים
35	ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
37	ביאור 20 – אירועים לאחר מועד הדיווח

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 בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 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 2019. 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), התשלי"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 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 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2020 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

24 במרס 2020

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 2019, 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח 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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון
24 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
898	325	10	נכסים
531	12	6	נכסי מסים נדחים
1,429	337		חייבים ויתרות חובה
		7	השקעות פיננסיות
12,936	11,512		נכסי חוב סחירים
1,526	6,430	8	מזומנים ושווי מזומנים
15,891	18,279		סך כל הנכסים
		9	הון
4	4		הון מניות
4,865	4,865		תקבולים על חשבון מניות
74	315		קרן הון
10,639	12,378		יתרת עודפים
15,582	17,562		סך כל ההון
		11	התחייבויות
-	362		התחייבויות בגין מסים שוטפים
309	355		זכאים ויתרות זכות
309	717		סך כל ההתחייבויות
15,891	18,279		סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,845	5,109	6,300	12	הכנסות
169	187	179	14	מדמי ניהול מקרן פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>5,014</u>	<u>5,296</u>	<u>6,479</u>		סך כל ההכנסות
729	833	972	15	הוצאות
2,928	2,943	2,973	16	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<u>3,657</u>	<u>3,776</u>	<u>3,945</u>		סך כל ההוצאות
1,357	1,520	2,534		רווח לפני מסים על הכנסה
(317)	(316)	(795)	10	מסים על הכנסה
<u>1,040</u>	<u>1,204</u>	<u>1,739</u>		רווח לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,040	1,204	1,739	רווח לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
248	(239)	368	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(20)	(15)	17	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(51)	59	(144)	10 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
177	(195)	241	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
1,217	1,009	1,980	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	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
		נכסים מינים למכירה אלפי ש"ח	מניות אלפי ש"ח			
15,582	10,639	74	4,865	4		יתרה ליום 1 בינואר 2019
1,739	1,739	-	-	-		רווח לשנה רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
368	-	368	-	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
17	-	17	-	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(144)	-	(144)	-	-		מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
241	-	241	-	-		סך כל רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
17,562	12,378	315	4,865	4		יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין		הון מניית אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
		נכסים מיניים למכירה אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
13,356	8,395	92		4,865		יתרה ליום 1 בינואר 2017
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		יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
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		יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,040	1,204	1,739
-------	-------	-------

תזרימי מ ומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מ ומנים:

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

הכנסות מריבית והפרשי הצמדה

מסים על הכנסה

(150)	(185)	(173)
-------	-------	-------

(18)	-	-
------	---	---

317	316	795
-----	-----	-----

149	131	622
-----	-----	-----

שינויים בסעיפים מא ניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

(10)	(33)	519
------	------	-----

(293)	83	46
-------	----	----

(303)	50	565
-------	----	-----

מ ומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

303	287	343
-----	-----	-----

517	-	-
-----	---	---

820	287	343
-----	-----	-----

1,706	1,672	3,269
-------	-------	-------

מ ומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מ ומנים מפעילות השקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מ ומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עלייה (ירידה) נטו במ ומנים ושווי מ ומנים

יתרת מ ומנים ושווי מ ומנים לתחילת השנה

יתרת מ ומנים ושווי מ ומנים לסוף השנה

(1,686)	(2,699)	1,635
---------	---------	-------

(1,686)	(2,699)	1,635
---------	---------	-------

20	(1,027)	4,904
----	---------	-------

2,533	2,553	1,526
-------	-------	-------

2,533	2,553	1,526
-------	-------	-------

2,553	1,526	6,430
-------	-------	-------

2,553	1,526	6,430
-------	-------	-------

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. החברה מוחזקת בשיעור של 79% ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן-החברה האם) שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן-החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(2) קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן)	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

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

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

(4) לנכסי הקרן (להלן-הנכסים) ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה מאחר שלחברה 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>- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p> <p>- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p> <p>- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</p>	<p>תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS")</p> <p>רשות שוק ההון</p> <p>הממונה</p> <p>מדד</p>
---	---

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם 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.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2020.

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 הכספיים נערכו 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, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות 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. יודגש כי, תוצאות התביעות שתקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות האמורות, ראה ביאור 19.

ה. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

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.

ליישום התקן לא הייתה 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 הון של החברה), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

גריעת נכסים פיננסיים

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

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראה סעיף 3 להלן.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

הלוואות וחיבים

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

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

נכסים פיננסיים מינים למכירה

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

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

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

(3) קי 1 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 מינים למכירה

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

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

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים מינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף 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, אם לא קיימת עוד ראיה 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 הפרשה 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.

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)

ח. הוצאות מימון

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

ט. מסים על ההכנסה

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

מסים שוטפים

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

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

מסים נדחים

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

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

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

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים אם קיימת 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.

י. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

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.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

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 הונניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים יזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הונניים 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 חל לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018.

יחד עם זאת, החברה בחרה לדחות את יישום התקן וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי רשות שוק ההון המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח הצפוי להיות מיושם בשנת 2022. החברה צופה כי ככל שלא יחול שינוי משמעותי בהרכב הנכסים הפיננסיים שלה הרי שליישום התקן החדש לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

לצורך עריכת 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		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2	2	ריבית ודיבידנד לקבל
513	7	עתידי
16	3	חייבים אחרים
531	12	סה"כ חייבים ויתרות חובה

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	2019
מינים למכירה	מינים למכירה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,936	11,512

נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,612	7,853
3,324	3,659
12,936	11,512
-	-

אגרות חוב ממשלתיות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אחוזים	אחוזים
0.40	-0.40
1.36	0.49

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	
2018	2019
רמה 1	רמה 1
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,936	11,512

נכסי חוב סחירים

ביאור 8 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,526	6,430

מזומנים ופקדונות למשיכה מידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור שנתי של 0.2% ו-0.2% בהתאמה.

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

ביאור 9 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

31 בדצמבר 2019 ו-2018	
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.ג. כ"א
 מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
 מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. תנועה בהון המניות

במהלך השנים 2019 ו-2018, לא חל שינוי בהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. קרנות הון

קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי 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.

ביאור 9 – הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
15,582	17,562	הון עצמי קיים
5,582	7,562	עודף

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

ביאור 10 - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

(1) בהמשך לקבלת רישיון מבטח כאמור בביאור 1א. (3) פנתה החברה לרשויות מע"מ בבקשה לשינוי סיווג למוסד כספי. בתאריך 17 במרס 2019 התקבל האישור לשינוי הסיווג כאמור. החל מיום 1 בינואר 2019 החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממש חברות וממס רווח.

(2) מס חברות

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 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית 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), לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

(3) מס שכר ומס רווח

ביום 12 באוקטובר 2015 אישרה מליאת הכנסת את צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכר"ים ומוסדות כספיים) (התיקון), התשע"ו-2015, הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים ירד מ-18% ל-17%, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2015. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים ירד מ-37.71% ל-37.58% בשנת 2015. כמו כן, כתוצאה מהורדת שיעור מס החברות ל-25% בשנת 2016, ל-24% בשנת 2017 ול-23% החל מינואר 2018 ואילך, שיעור המס הסטטורי ירד ל-35.9% בשנת 2016, ל-35.04% בשנת 2017 ול-34.19% משנת 2018 ואילך.

ביאור 10 – מסים על הכנסה (המשך)

א. שיעורי מס החלים על הכנסות החברה (המשך)

(4) להלן שיעורי המס הרלוונטיים לחברה בשנים 2017-2019:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שנה
במוסדות כספיים			
%	%	%	
-	-	24.0	2017
-	-	23.0	2018
34.19	17.0	23.0	2019 ואילך

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

ב. הוראת שעה בעניין אי תחולת כללי IFRS לצרכי מס

ביום 12 בינואר 2012, פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 188), התשע"ב-2012, בעניין הארכת הוראת השעה הקיימת בדבר אי תחולת תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת של הנישומים גם לגבי שנות המס 2010 ו-2011. ביום 30 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013.

ג. שומות מס

שומות מס אשר הוגשו על ידי החברה עד לשנת 2017 נחשבות כסופיות.

ד. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	365
317	316	430
317	316	795

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים -

בגין השנה השוטפת

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ו' להלן

ה. מסים נדחים

הרכב:

מכשירים פיננסיים	עיסקאות עם בעל שליטה	הפסדים לצורכי מס	סה"כ	
(54)	20	1,189	1,155	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2018 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
58	1	(375)	(316)	
59	-	-	59	
63	21	814	898	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2018 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
39	23	(491)	(429)	
(144)	-	-	(144)	
(42)	44	323	325	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
898	325	נכסי מסים נדחים

ו. 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			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,357	1,520	2,534	רווח לפני מסים על ההכנסה
24.00%	23.00%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה סעיף ב' לעיל)
326	350	866	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
1	-	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(4)	-	-	הכנסות פטורות
-	-	(98)	עדכון יתרות מסים נדחים בשיעורי מס שונים
-	(22)	-	מסים בגין שנים קודמות
(6)	(12)	27	הפסדים לצורכי מס מהשנה בגינם לא נרשמו מסים נדחים
317	316	795	מסים על ההכנסה
23.36%	20.79%	31.36%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 11 - כאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	23	הוצאות לשלם
286	332	צדדים קשורים (*)
309	355	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 בהתאם לתקנון הקרן:
- 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.

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	
4,845	5,109	6,300	

ביאור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	קרן פנסיה ותיקה
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,996	20,422	1,244,860	

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	

ביאור 14 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	8	14
129	179	165
18	-	-
147	179	165
169	187	179
-	2	-

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

הכנסות ריבית (*) והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד

הכנסות ריבית והצמדה אחרות

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

(*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רוו"ה שערכם נפגם

א. רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים מינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19	14	7
3	(6)	7
22	8	14

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

ביאור 15 - עמלות והוצאות שיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
244	322	221
485	511	751
729	833	972

עמלות לסוכנים

תמלוגים לבעלי מניות (ראה באור 1.ב.19)

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

ביאור 16 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,924	2,947	2,973
4	(4)	-
2,928	2,943	2,973

דמי ניהול לצדדים קשורים

אחרות

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
128	204	-	ב.19	ליום 31 בדצמבר 2019 זכאים ויתרות זכות
90	129	67	ב.19	ליום 31 בדצמבר 2018 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	
-	2,973	ב.19	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 הוצאות דמי ניהול עמלות והוצאות שיווק
922	-		
-	2,947	ב.19	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הוצאות דמי ניהול עמלות והוצאות שיווק
784	-		
-	2,924	ב.19	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 הוצאות דמי ניהול עמלות והוצאות שיווק
666	-	ב.19	

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה וקרן פנסיה אשר בניהולה פועלות בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות, בין היתר חושפות את החברה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, וסיכון מרווח אשראי), 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. המתואר בביאור זה מתייחס למכלול פעולותיה של החברה ובעיקר לניהול כספי העמיתים בקרן המנוהלת על ידה. ההשפעות והחשיפות הפיננסיות המתוארות להלן הינן אלו הישירות הנגזרות מתמהיל הנכסים וההתחייבויות של החברה בלבד.

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 שתעגון 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.

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 ולדירקטוריונים.

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

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

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

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכוני שוק

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 הנוק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקררות 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 וכיוצא"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. פרק 4 - ניהול נכסי השקעה, שער 5, חלק 2 לחוזר המאוחד 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 לווים 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 רגולציה 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 נילות

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 סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים 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 מחשב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריון 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 המחשב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים ברמת גן.

מערכות המחשב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את כל שירותי המחשב 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, ניהול 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 ויפקחו 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 ויפקחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים 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 סיכונים 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 סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים 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, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2019

שיעור השינוי בממדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(48)	48	0	(0)	רווח (הפסד)
(48)	48	286	(270)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור השינוי בממדד המחירים לצרכן		שיעורי הריבית (א)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(46)	46	(0)	0	רווח (הפסד)
(46)	46	350	(330)	רווח כולל (הון עצמי) (ב)

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

(2) מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

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
(36)	36	(1)	1
(36)	36	309	(291)

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 2019				
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה	ללא הצמדה
			למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
325	325	-	-	-
12	-	-	-	12
337	325	-	-	12
11,512	-	-	6,561	4,951
6,430	-	1	-	6,429
18,279	325	1	6,561	11,392
17,562	17,562	-	-	-
362	-	-	362	-
355	-	-	-	355
717	-	-	362	355
18,279	17,562	-	362	355
-	(17,237)	1	6,199	11,037

נכסים:

נכסי מיסים נדחים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מיסים שוטפים

זכאים ויתרות זכות

סך הכל התחייבויות

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 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	-	-	-	נכסים:
531	-	-	-	531	נכסי מיסים נדחים
1,429	898	-	-	531	חייבים ויתרות חובה
12,936	-	-	6,016	6,920	השקעות פיננסיות:
1,526	-	1	-	1,525	נכסי חוב סחירים
15,891	898	1	6,016	8,976	מזומנים ושווי מזומנים
					סך הכל נכסים
15,582	15,582	-	-	-	סך כל הון
309	-	-	-	309	התחייבויות:
15,891	15,582	-	-	309	זכאים ויתרות זכות
-	(14,684)	1	6,016	8,667	סך הכל הון והתחייבויות
-	-	-	-	-	סך הכל חשיפה מאזנית
-	(14,684)	1	6,016	8,667	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
					סך הכל חשיפה

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נילות

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- 17,942 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.

מ ומנים ושווי מ ומנים

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 2019, ההנהלה אינה צופה שהצדדים שכנגד לא יעמדו בהתחייבויותיהם.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
סחירים	סחירים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>12,936</u>	<u>11,512</u>

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 2018			ליום 31 בדצמבר 2019		
סך הכל	לא מדורג	AA ומעלה	סך הכל	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,612	-	9,612	7,852	-	7,852
3,324	11	3,014	3,660	258	3,402
12,936	11	12,626	11,512	258	11,254

נכסי חוב בארץ
 נכסי חוב סחירים :
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים
 בארץ

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019		
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
531	531	-	12	12	-
1,155	1,155	-	325	325	-
1,526	-	1,526	6,430	-	6,430

חייבים ויתרות חובה
 נכסי מסים נדחים
 מזומנים ושווי מזומנים

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

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

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
סכום	%	סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
708	5.47	799	6.94
375	2.90	529	4.60
312	2.42	327	2.84
1,495	11.56	1,654	14.36
304	2.35	351	3.05
130	1.00	-	-
3,324	25.70	3,660	31.79
9,612	74.30	7,852	68.21
12,936	100.00	11,512	100.00

ענף משק
 בינוי ונדל"ן
 חשמל ומים
 תקשורת ושרותי מחשב
 בנקים
 שירותים פיננסיים
 שירותים עסקיים אחרים
 אג"ח מדינה
 סך הכל

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

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.

(2) ביוני 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת נגד ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (החברה האם בעת הגשת התביעה) [להלן-ידידים הולדינג], 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, ביקשו התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין, להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק.

בהמשך לפסק הדין בתביעה האישית, העבירה החברה 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.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

(2) (המשך)

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.

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.

בפברואר 2018 הגיש המומחה את חוות דעתו הסופית לבית המשפט הכוללת את נושא העמלות, לפיה לחברה אין חוב נוסף כלפי התובעים.

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

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.

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.

בפברואר 2020 התקיים דיון בערעורי הצדדים, במסגרתו קיבלו שני הצדדים את המלצת בית המשפט וחזרו בהם מערעוריהם. בהתאם לכך, שני הערעורים נדחו.

(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 בע"מ 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 בע"מ 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.

ביאור 20 - אירועים לאחר מועד הדיווח

התפרצות נגיף הקורונה

לאחר תקופת הדוח, בעקבות התפרצות נגיף הקורונה בעולם, נרשמו ירידות חריגות במדדי המניות הסחורות והאג"ח המובילים בעולם ובישראל אשר משפיעות לרעה על תוצאות הפעילות של החברה. נכון לתאריך פרסום הדוחות הכספיים, השפעת הירידות החדות בשוקי ההון מוערכת בהפסדי השקעות בחברה בסך של כמיליון ש"ח (לפני מס). בנוסף, קטנו נכסי קרן הפנסיה שבניהול החברה בסך של כ-150 מיליון ש"ח ביחס להיקף הנכסים המנוהלים נכון לתאריך הדוח הכספי. סך דמי הניהול שהחברה צפויה לגבות במהלך חודש מרס 2020 יקטן אף הוא בהתאמה. המשמעות הנגזרת מכך לשלושת הרבעונים הקרובים של שנת 2020 תלויה בתרחיש שיתממש באשר להמשך התפשטות הנגיף בארץ ובעולם וכנגזרת לכך, המגבלות והריסון שיטילו הממשלות השונות על חופש הפעילות, הסחר ומתן השירותים בשווקים הריאליים ברחבי העולם.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

24 במרס 2020

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 עתידיית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 : 24 במרס 2020

עתידיית קופת פנסיה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן עניינים

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

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 2019 ו- 2018 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 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 מאתנו 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 2019 ו-2018 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 י"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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Commission והדוח שלנו מיום 24 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2020

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של 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 הוצאת 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 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2020

עתידיית קופת פנסיה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
25,722	42,682	4	מזומנים ושווי מזומנים
9,448	9,054	5	חייבים ויתרות חובה
7,283	8,535	6	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
<u>42,453</u>	<u>60,271</u>		סה"כ רכוש שוטף
			השקעות
495,248	594,954	7	ניירות ערך שאינם סחירים
366,000	433,448	8	ניירות ערך סחירים
150,135	166,823	9	פקדונות והלוואות
<u>1,011,383</u>	<u>1,195,225</u>		סה"כ השקעות
<u>1,053,836</u>	<u>1,255,496</u>	3	סה"כ נכסים
		18	התחייבויות תלויות והתקשרויות
		10	התחייבויות שוטפות
10,448	10,636	(5)ג2	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
270,278	380,996		לפנסיונרים
861,137	1,070,724		למבוטחים פעילים
265,246	348,068		למבוטחים לא פעילים
<u>1,396,661</u>	<u>1,799,788</u>		זכויות שייצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
210,842	243,808		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(159,978)	(148,726)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
<u>(55,914)</u>	<u>(90,829)</u>	11	סך כל זכויות שייצברו בעתיד
<u>(5,050)</u>	<u>4,253</u>		סיוע ממשלתי ישיר:
<u>1,391,611</u>	<u>1,804,041</u>		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
			סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(152,728)	(184,754)	11	גרעון אקטוארי
<u>(142,327)</u>	<u>(202,965)</u>		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
<u>1,096,556</u>	<u>1,416,322</u>		הון מניות
<u>(53,168)</u>	<u>(171,462)</u>		
<u>1,043,388</u>	<u>1,244,860</u>	16	
<u>1,053,836</u>	<u>1,255,496</u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רם גבל סמנכ"ל כספים של החברה המנהלת	דודי לייזנר מנכ"ל של החברה המנהלת	ניר כהן יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	24 במרס 2020 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
464	(375)	א12	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
		ב12	מהשקעות:
14,313	86,978		בניירות ערך שאינם סחירים
(18,860)	96,462		בניירות ערך סחירים
(2,238)	18,653		בפקדונות והלוואות
(6,785)	202,093		
(6,321)	201,718		סה"כ הכנסות מהשקעות
7,283	8,535	6	סיוע ממשלתי ישיר
962	210,253		סה"כ הכנסות הוצאות
5,977	6,300	13	דמי ניהול
742	669		עמלות ואחרות
186	238	17	מסים
6,905	7,207		סה"כ הוצאות
(5,943)	203,046		עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,046,583	1,043,388
14,959	14,041
6,401	6,381
(5,943)	203,046
15,417	223,468
13,937	16,181
4,675	5,815
18,612	21,996
1,043,388	1,244,860

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

לפנסיונרים, 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 וניהול 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 ולשאייריו 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 ושאיירים בהתאם לחלוקה שתקבע בגין היתרה שעלתה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן. בשנה בה נוצר גרעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן או, באישורו של הממונה גם לגבי שיעור נמוך מ-5% או כשנוצר גרעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מסך כל התחייבויות הקרן במהלך 3 שנים רצופות יועבר מהעתודה האקטוארית לנכסי הקרן סכום עד לגובה הגרעון ובמידה ונותר גרעון יופחתו זכויות המבוטחים, פנסיונרים ושאיירים בגובה יתרת הגרעון (ראה גם ביאור 1.1).

ביאור 1: - כללי (המשך)

- ד. בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. דהיינו, הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל ממועד זה.
- ה. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:
- ביום 22 בדצמבר 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן- תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאיר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הוותיקה, אולם הקרן הוותיקה 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 "ערד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה).
- ו. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.
- ז. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן-חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.
- ח. בחודש נובמבר 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" (להלן-ההחלטה). על פי חוות דעת של היועצים המשפטיים של החברה, ההחלטה האמורה נתקבלה שלא כדין ועל-כן הינה בטלה. לפיכך, נכון לאותו המועד שמה הנכון של הקרן על פי רשם החברות היה "עתידיית קופת פנסיה בע"מ" ותקנונה שהיה בתוקף במועד זה היה התקנון שאושר כדין בדצמבר 2007.
- ט. 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.
- י. 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, פורקה החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ במרשם רשם החברות.
- יא. החברה המנהלת ערכה שינוי מקיף במסגרת עדכון תקנון אפריל 2015 לפיו, ביו היתר, 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. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה המנהלת כמפורט לעיל.

ביאור 1: - כללי (המשך)

י. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאו נות

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 בעתיד 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-203.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-142.3 מיליון ש"ח אשתקד.

בתקופת הדוח עלה הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-53.2 מיליון ש"ח לסך של כ-171.5 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-8.39% (בשנת 2018 גירעון של כ-3.31%). הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מירידה משוקללת בווקטור הריביות בניכוי השפעה המקזזת של התשואה בפועל הגבוהה 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.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור ההפחתה הנדרשת לאחר ניצול כרית הביטחון הינו כ-4.4% אשר נמוך מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון.

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 24 במרס 2020.

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.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. בסיס הערכת נכסים והתחייבויות

1. מ ומנים ושווי מ ומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

- אגרות חוב מיועדות, אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות
- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת החשבון שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי החליפין היציגים לתאריך המאזן.
- חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת על פי שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידיית 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.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

3. שיעורי הריבית ששמשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (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.

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		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2019	
			%
0.30	1.20	(0.69)	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)
(9.83)	8.10	(7.79)	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.

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 הנחות 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.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

בתאריך 22 באפריל 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת 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 הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת 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.

בנובמבר 2019 פורסם חוזר 10-1-2019 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, לפיו יש לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. החוזר יושם לראשונה במאזן ליום 31 בדצמבר 2019 והגדיל את גירעון האקטוארי בכ-28 מיליון ש"ח. ערך הגידול בגירעון הנ"ל יתקזז מול הקטנת זכויות עמיתים הפעילים ומוקפאים במהלך שנת 2020 לאחר עדכון תקנון הקרן.

ביאור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לפנסיונרים, שאירים ואחרים

דמי הגמולים והתשלומים לפנסיונרים, 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

	עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2019			
מזומנים ושווי מזומנים	27,010	15,672	42,682
חייבים ויתרות חובה	6,497	2,557	9,054
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית	2,946	5,589	8,535
ניירות ערך שאינם סחירים	366,892	228,062	594,954
ניירות ערך סחירים	237,808	195,640	433,448
פקדונות והלוואות	104,450	62,373	166,823
סך הכל נכסים	<u>745,603</u>	<u>509,893</u>	<u>1,255,496</u>
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
סך הכל נכסים	<u>631,012</u>	<u>422,824</u>	<u>1,053,836</u>

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2019:

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	עמיתים תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ
7,237	3,399	10,636	התחייבויות שוטפות
228,922	152,074	380,996	התחייבויות פנסיוניות
568,259	502,465	1,070,724	זכויות שנצברו:
171,325	176,743	348,068	לפנסיונרים
968,506	831,282	1,799,788	למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
126,672	117,136	243,808	זכויות שייצברו בעתיד:
(83,533)	(65,193)	(148,726)	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(56,845)	(33,984)	(90,829)	בניכוי:
(13,706)	17,959	4,253	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
954,800	849,241	1,804,041	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
			סך כל זכויות שייצברו בעתיד
(59,418)	(125,336)	(184,754)	סיוע ממשלתי ישיר:
(102,405)	(100,560)	(202,965)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
792,977	623,345	1,416,322	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(54,611)	(116,851)	(171,462)	גרעון אקטוארי
738,366	506,494	1,244,860	סך כל התחייבויות פנסיוניות
745,603	509,893	1,255,496	

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018:

סה"כ	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,448	3,111	7,337
270,278	113,457	156,821
861,137	405,775	455,362
265,246	132,627	132,619
1,396,661	651,859	744,802
210,842	102,498	108,344
(159,978)	(71,291)	(88,687)
(55,914)	(20,206)	(35,708)
(5,050)	11,001	(16,051)
1,391,611	662,860	728,751
(152,728)	(99,426)	(53,302)
(142,327)	(90,553)	(51,774)
1,096,556	472,881	623,675
(53,168)	(53,168)	-
1,043,388	419,713	623,675
1,053,836	422,824	631,012

התחייבויות שוטפות

התחייבויות פנסיוניות

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד:

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול

בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

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

סך כל זכויות שייצברו בעתיד

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון

גרעון אקטוארי

סך כל התחייבויות פנסיוניות

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2019:

סך הכל	הצמדה למטבע חוץ	בהצמדה	
		למדד המחירים לצרכן	ללא תנאי הצמדה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,682	7,747	-	34,935
9,054	2,757	244	6,053
8,535	-	-	8,535
494,721	-	494,721	-
35,810	137	35,644	29
64,423	14,753	1,432	48,238
213,216	2,923	210,275	18
108,112	1,019	106,195	898
112,120	67,839	676	43,605
1,009	4	975	30
3,411	-	1,349	2,062
162,403	4,628	140,110	17,665
1,255,496	101,807	991,621	162,068

רכוש שוטף

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

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות

פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך-הכל הנכסים

ביאור 3: - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 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
<u>1,053,836</u>	<u>127,621</u>	<u>836,801</u>	<u>89,414</u>	הלוואות לאחרים
				סך-הכל הנכסים

ביאור 4: - מ ומנים ושווי מ ומנים

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	עמיתים	עמיתי תקופת הביניים	סה"כ	עמיתים	עמיתי תקופת הביניים	
						אלפי ש"ח
17,741	5,319	12,422	28,033	7,936	20,097	בשקלים
2,687	2,587	100	6,901	4,585	2,316	עו"ש בבנקים
20,428	7,906	12,522	34,934	12,521	22,413	פקדונות במוסד כספי
5,294	2,252	3,042	7,748	3,151	4,597	במט"ח
25,722	10,158	15,564	42,682	15,672	27,010	עו"ש בבנקים
						סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	24	10	14	קרנות פנסיה
130	40	90	110	39	71	ריבית ודיבידנד לקבל
9,201	2,726	6,475	8,811	2,464	6,347	חייבים ויתרות חובה בגין השקעות
117	47	70	109	44	65	אחרים
9,448	2,813	6,635	9,054	2,557	6,497	סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 6: - סיוע ממשלתי ישיר

א. כללי

במכתב הממונה לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 11 בדצמבר 2003 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.

ביאור 6: - סיוע ממשלתי ישיר (המשך)

ב. תחשיב הסיוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
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	
631,512	255,357	376,155	734,178	301,524	432,654	נכסים חופשיים
167,673	-	167,673	186,179	-	186,179	נכסי אג"ח מיועדות
266,420	102,156	164,264	305,897	120,370	185,527	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
7,283	4,734	2,549	8,535	5,589	2,946	סך הסיוע השנתי

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
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	
396,498	157,385	239,113	494,721	197,517	297,204	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
33,646	13,068	20,578	35,810	13,697	22,113	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
430,144	170,453	259,691	530,531	211,214	319,317	
65,104	18,624	46,480	64,423	16,848	47,575	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
495,248	189,077	306,171	594,954	228,062	366,892	

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאן

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,159	7,129	7,030	12,536	6,956	5,580	בשנה הראשונה
7,829	4,770	3,059	5,164	3,562	1,602	בשנה השניה
5,258	3,858	1,400	4,542	2,983	1,559	בשנה השלישית
4,279	2,913	1,366	2,802	1,470	1,332	בשנה הרביעית
2,491	1,358	1,133	3,111	1,165	1,946	בשנה החמישית
4,013	1,525	2,488	3,192	1,219	1,973	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
90,790	51,324	39,466	158,689	84,126	74,563	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
294,277	94,824	199,453	332,700	106,716	225,984	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
7,048	2,752	4,296	7,795	3,017	4,778	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
430,144	170,453	259,691	530,531	211,214	319,317	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	תקופת הביניים	
סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	סה"כ	ותיקים	
						אגרות חוב צמודות למדד
8.99	8.34	9.42	9.07	8.60	9.38	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.93	0.83	1.00	-0.36	-0.40	-0.33	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						אגרות חוב צמודות למט"ח
3.18	3.18	3.18	3.20	3.18	3.21	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
15.58	15.76	15.39	15.25	15.36	15.14	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						אגרות חוב בלתי צמודות
1.26	1.26	1.27	3.45	3.45	3.45	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.00	2.00	2.00	2.11	2.11	2.11	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019		
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
23,891	6,814	17,077	23,247	6,035	17,212
41,213	11,810	29,403	41,176	10,813	30,363
65,104	18,624	46,480	64,423	16,848	47,575

מניות וניירות ערך אחרים
קרנות השקעה (ראה באור 18ג')

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019		
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
171,153	100,354	70,799	213,216	127,253	85,963
109,618	33,932	75,686	108,112	37,417	70,695
280,771	134,286	146,485	321,328	164,670	156,658
85,229	23,972	61,257	112,120	30,970	81,150
366,000	158,258	207,742	433,448	195,640	237,808

אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאן

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019		
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
2,851	762	2,089	7,092	4,580	2,512
6,982	4,495	2,487	4,063	1,670	2,393
3,857	1,338	2,519	4,700	1,935	2,765
3,769	1,321	2,448	6,064	2,437	3,627
5,448	1,565	3,883	10,288	4,066	6,222
27,986	8,280	19,706	24,269	4,737	19,532
51,023	16,215	34,808	46,910	18,274	28,636
10,615	3,234	7,381	7,397	2,518	4,879
168,240	97,076	71,164	210,545	124,453	86,092
280,771	134,286	146,485	321,328	164,670	156,658

בשנה הראשונה
בשנה השנייה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית
בשנה החמישית
מעל 5 שנים ועד 7 שנים
מעל 7 שנים ועד 10 שנים
מעל 10 שנים ועד 15 שנים
מעל 15 שנים (עד שנת 2096)

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	ותיקים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
						<u>אגרות חוב צמודות למדד</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
16.50	18.74	14.50	17.10	18.87	15.26	
2.02	1.88	2.13	0.56	0.56	0.56	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב צמודות למט"ח</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.65	1.71	6.82	2.52	1.05	9.46	
1.18	0.49	4.21	0.57	-0.05	3.48	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
4.07	4.12	3.94	3.07	3.37	2.93	
4.66	4.84	4.26	5.56	4.28	6.13	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 8: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	עמיתי	עמיתים	
תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	ותיקים	תקופת הביניים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,850	1,679	4,171	6,359	1,761	4,598	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
32,728	9,315	23,413	42,242	11,641	30,601	תעודות סל
46,573	12,938	33,635	61,894	16,966	44,928	מניות
3	1	2	845	233	612	חוזים עתידיים סחירים
29	26	3	675	339	336	מוצרים מובנים
45	13	32	25	7	18	כתבי אופציה
1	-	1	80	23	57	אופציות
<u>85,229</u>	<u>23,972</u>	<u>61,257</u>	<u>112,120</u>	<u>30,970</u>	<u>81,150</u>	

ביאור 9: - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,067	1,133	1,934	1,009	371	638	פקדונות בבנקים
2,181	2,097	84	3,411	2,196	1,215	הלוואות לעמיתים
144,887	54,554	90,333	162,403	59,806	102,597	הלוואות לאחרים
150,135	57,784	92,351	166,823	62,373	104,450	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאן

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,366	6,790	8,576	14,507	6,127	8,380	בשנה הראשונה
11,626	4,619	7,007	18,944	6,957	11,987	בשנה השניה
15,802	6,013	9,789	13,015	4,891	8,124	בשנה השלישית
11,968	4,582	7,386	14,852	5,476	9,376	בשנה הרביעית
12,227	4,577	7,650	12,329	4,560	7,769	בשנה החמישית
18,293	6,743	11,550	22,993	8,210	14,783	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
24,063	8,903	15,160	23,469	8,818	14,651	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
16,765	6,572	10,193	17,729	6,532	11,197	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
24,025	8,985	15,040	28,985	10,802	18,183	מעל 15 שנים (עד שנת 2048)
150,135	57,784	92,351	166,823	62,373	104,450	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי		עמיתי	עמיתי		עמיתי	
תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	תקופת	
הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	הביניים	
ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	ותיקים	
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
						<u>פקדונות בבנקים</u>
1.20	1.20	1.20	1.75	1.77	1.73	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.32	0.32	0.31	-0.16	-0.15	-0.17	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לעמיתים</u>
1.30	1.24	3.00	1.55	1.09	2.36	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.63	0.60	1.30	0.51	0.29	0.92	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
						<u>הלוואות לאחרים</u>
6.10	6.11	6.10	6.42	6.48	6.39	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.29	3.09	3.41	1.50	1.36	1.58	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביאור 9: - פקדונות והלוואות (המשך)

ד. הלוואות המוצגות בשווי מתואם

בחוזר גופים מוסדיים 9-16-2008 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 ג' לעיל) הינו 2,148 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-430 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת (בשנת 2018 השווי ההוגן של הלוואות היה 2,165 אלפי ש"ח והוא גבוה בסך של כ-322 אלפי ש"ח מעלותו המתואמת).

ביאור 10: - התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			
עמיתי	תקופת	עמיתים	עמיתי	תקופת	עמיתים	
הביניים	הביניים	ותיקים	הביניים	ותיקים	ותיקים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,424	2,250	6,174	7,577	2,186	5,391	חוזים עתידיים ואופציות
513	205	308	7	3	4	בזכות
103	41	62	122	49	73	החברה המנהלת
1,112	445	667	1,388	562	826	מוסדות
48	19	29	83	34	49	זכאים בגין פנסיה
						מעסיקים
100	100	-	1,079	453	626	בטוחות בגין חוזים
148	51	97	380	112	268	עתידיים לא סחירים
						זכאים בגין השקעות
10,448	3,111	7,337	10,636	3,399	7,237	

ביאור 11: - סיוע מממשלתי עתידי

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
152,728	184,754	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
55,914	90,829	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
208,642	275,583	

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.

ביאור 11: - סיוע ממשלתי עתידי (המשך)

א. חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי (המשך)

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 המוח קות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
396,498	494,721	שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
282,023	315,030	עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
114,475	179,691	הפרש

ביאור 12: - הכנסות (הפסדים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(66)	58	א. ממ ומנים ושווי מ ומנים
530	(433)	הכנסות ריבית
464	(375)	הכנסות מהפרשי שער
		ב. מהשקעות:
		מניירות ערך שאינם סחירים
8,421	80,321	אגרות חוב ממשלתיות
(729)	4,839	אגרות חוב אחרות
6,621	1,818	מניות וניירות ערך אחרים
14,313	86,978	
		מניירות ערך סחירים
(9,641)	55,240	אגרות חוב ממשלתיות
(2,609)	13,825	אגרות חוב אחרות
(6,610)	27,397	מניות וניירות ערך אחרים
(18,860)	96,462	
		מפקדונות והלוואות
31	37	פקדונות
69	126	הלוואות לעמיתים
(2,338)	18,490	הלוואות לאחרים
(2,238)	18,653	
(6,785)	202,093	

ביאור 13: - דמי ניהול

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

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

ביאור 14: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	24
513	7

חייבים ויתרות חובה:

קרנות פנסיה

זכאים ויתרות זכות:

החברה המנהלת

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,977	6,300

הוצאות דמי ניהול

ג. מידע על השקעות הקרן בצדדים קשורים ובעלי עניין

היתרה הגבוהה	
במשך השנה	ליום 31 בדצמבר
2019	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,576	2,458
3,070	3,014
22,539	19,419
2,944	2,641

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	
%	%	
18.53	18.89	לשנת 2019
(2.25)	(1.08)	לשנת 2018

ביאור 16: - הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2018 (*)		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
3,000	3,000	מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
10,000	10,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א
13,000	13,000	

(*) למידע אודות פירוק החברה ראה ביאור 1.ח.

ביאור 17: - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2020. 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 2019.
- 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 77,229 אלפי ש"ח.
סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות.
סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של 28,921 אלפי ש"ח.
- ד. **שעבודים**
קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילות בנגזרים. לתאריך המאזן מסתכמים השעבודים לסך של 7,695 אלפי ש"ח.

ביאור 19: - אירועים לאחר מועד הדיווח

א. תנודתיות בעקום הריביות

לאחר תקופת הדוח, נרשמה תנודתיות קיצונית בעקום הריביות. לתנודתיות בעקום הריביות עשויה להיות השפעה על ההתחייבויות הפנסיוניות וכן על שווים של הנכסים הפיננסיים של הקרן. סמוך לתאריך פרסום הדוחות הכספיים, עקום הריביות כמעט חוזר לרמתו כפי שהייתה בחודש דצמבר 2019.

ב. התפרצות נגיף קורונה

לאחר תקופת הדוח, נרשמו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, ירידות חריגות במדדי המניות הסחורות והאג"ח המובילים בעולם ובישראל, בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, אשר משפיעות לרעה על תוצאות פעילות הקרן ובעיקר על שיעור הגירעון.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, 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. לאור השפעת התפרצות נגיף הקורונה כאמור לעיל, קטנו נכסי הקרן בסמוך לתאריך פרסום הדוחות הכספיים בכ-150 מיליון ש"ח ממועד המאזן. שינוי זה כשלעצמו תורם להגדלה משמעותית של הגרעון, מכל מקום היקף הגרעון לכשיחושב יהיה תלוי בהתפתחות עקום הריביות ושינויים אחרים ככל שיתפתחו עקב משבר זה.

היות וקיימת אי ודאות גבוהה לגבי משך המשבר הכלכלי וקצב ההתאוששות ממנו, לא ניתן להעריך את ההתפתחויות והשפעתם על שיעור הגרעון הצפוי.

עתידיית קופת הפנסיה בע"מ

דו"ח אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2019

פברואר 2020

שבט ה'תש"פ

תוכן העניינים

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

31/12/2019

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

שנת הדו"ח						שנת הדו"ח						נכסים
31/12/2018			31/12/2019			31/12/2018			31/12/2019			
סה"כ	רבעון	וوتיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	סה"כ	רבעון	וותיקים	
התחייבויות												
לפנסיונרים												
246.99	148.22	98.77	333.96	199.97	133.99	1,043.39	623.68	419.71	1,244.86	738.37	506.49	נכסים לפי המאזן החשבונאי
3.78	2.68	1.10	3.29	2.01	1.27							
19.50	5.93	13.58	43.75	26.94	16.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	הפרש שווי הוגן אג"ח (פירוט מטה)
270.28	156.82	113.46	381.00	228.92	152.07							
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו												
806.20	423.95	382.25	1,012.86	535.13	477.73	152.73	53.30	99.43	184.75	59.42	125.34	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
0.76	0.76	0.00	0.75	0.75	0.00							
16.90	8.45	8.45	20.85	10.52	10.33							
37.29	22.20	15.08	36.26	21.86	14.40							
861.14	455.36	405.77	1,070.72	568.26	502.47							
לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד												
193.70	102.20	91.50	225.91	120.62	105.29	159.98	88.69	71.29	148.73	83.53	65.19	ערך נוכחי של דמי גמולים
4.51	0.37	4.15	4.80	0.37	4.43							
5.23	1.47	3.77	6.48	1.72	4.76							
7.39	4.31	3.08	6.62	3.97	2.65							
210.84	108.34	102.50	243.81	126.67	117.14							
לעמיתים לא פעילים												
265.25	132.62	132.63	348.07	171.33	176.74							
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	142.33	51.77	90.55	202.97	102.40	100.56	כרית בטחון
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53.17	0.00	53.17	171.46	54.61	116.85	גרעון (עודף)
<u>1,607.50</u>	<u>853.15</u>	<u>754.36</u>	<u>2,043.60</u>	<u>1,095.18</u>	<u>948.42</u>	<u>1,607.50</u>	<u>853.15</u>	<u>754.36</u>	<u>2,043.60</u>	<u>1,095.18</u>	<u>948.42</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)	0.00	3.51	13.44	3.51	13.44	(0.00)	0.00	0.66	9.22	0.66	9.22	מירון
2.08	1.11	237.69	145.05	235.61	143.95	3.49	2.02	300.04	190.31	296.55	188.30	ערך
2.08	1.11	241.20	158.50	239.11	157.38	3.49	2.02	300.70	199.54	297.20	197.52	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 החשבונאים 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.
- **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 עמית 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, לשאיירי פנסיונרים קיימים ולשאיירי פנסיונרים עתידיים.
- **נכות** – פנסיית נכות המשולמת לנכה עד סוף חייו ולשאיירים שלו לאחר פטירתו.
- **שאיירים** – פנסיה לשאיירים של פעילים שנפטרו.

לפעילים (זכויות שנצברו ועתידיות)

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

- **זיקנה ושאיירי זיקנה** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה ושאיירים שישולמו לעמיתים פעילים כאשר יפרשו לפנסיה ולשאייריהם אם הפעיל נפטר לאחר הפרישה לפנסיה.
- **נכות** – פנסיית נכות המשולמת לפעיל שיהפוך להיות נכה עד סוף חייו ולשאייריו 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 31/12/2019. 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 31/12/2019, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>פי.וי.אי. אקטואריה בע"מ</u>	<u>דוד אנגלמאיר</u>	<u>29/3/2020</u>
שם החברה	שם האקטואר	תאריך
בה עובד האקטואר		

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 2017-3-6. 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. השנה אנחנו חווים את אותה תופעה כמו במעבר בין 2017 ל-2018 עקב עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 2019-1-10 שהתפרסם בנובמבר 2019. עדכון ההנחות לצורך הערכת המאזן חל למאזן של סוף 2019 ומגדיל את הגירעון בכ-28 מיליוני ש"ח, אך כאשר התקנון יעודכן במהלך 2020 רוב הגידול בגירעון יתקזז מול הקטנת זכויות פעילים ומוקפאים.

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 ושאירים 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 מבוטחים לכל הפורשים.
- **עמיתי תקופת הביניים (עמיתי ינואר-מרץ 1995, "רבעון"):** הזכויות הפנסיוניות נקבעות ע"י חלוקת יתרה צבורה בגיל פרישה במקדם פנסיה הקבוע בתקנון לפי גיל ומין מצב משפחתי ובחירה של תשלומים מבוטחים (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. פנסית אלמנה/אלמן משולמת בשיעור 60% מפנסית הזיקנה.

- 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 לפנסית שאירים על ידי חלוקה במקדם פנסית שאיר בעת פטירת המבוטח.

החזרת כספים

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

נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

עמיתי תקופת הביניים		קרן וותיקה		
יסוד	מקיפה	יסוד	מקיפה	
		וקטור ריביות (31/12/2019)		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
 - קרן וותיקה (קרן ללא אופציה): לפי לוח פ3 בחוזר 2017-3-6
 - 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:** לפי נספח ה' של חוזר 2019-1-10

זה עדכון מול ההערכה של סוף 2018 שהגדיל את ההתחייבויות ואת הגירעון בכ-28 מיליוני ₪.

$q^s_{x,0}$ 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 31.12.2015. החישוב התבסס על מקדם שיפור תמותה ממוצע לכל שנה קלנדארי.

- 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-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 (מוזו לגיל 63 – ראה נספח א). עמיתים עם פנסיה כוללת צפויה מתחת לפנסייט מינימום של כ-514 ש"ח (כ-5% של שמ"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% שנתי):
- 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 שנתי:	0% ריאלי
<u>מדד⁴</u>		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 הקרן הגישה מחקר מעודכן על ניסיון הקרן בנושאים של תמותה, שיעורי עזיבה, גידול שכר וגיל פרישה. המלצות המחקר היו:

1. לגבי חלק גדול מהנחות המשמשות את שיערוך הקרן, ניסיון הקרן איננו מספיק מובהק להמליץ/להצדיקה התאמה לקרן.
 2. לגבי שיעורי עזיבה/משיכה: נכון לעדכון את הנחה של שיעורי עזיבה/משיכה על ידי הקטנה שלהם וגם על ידי הבחנה בין קצב עזיבה של פעילים ומוקפאים. עדכון זה מגדיל את הגירעון בכ-18 מיליוני ש"ח.
 3. לגבי גיל פרישה: נכון לשקף את ניסיון הקרן של דחיית גיל פרישה ב-כשנתיים. דחייה זו, עקב פערי ריבית הקיימים בין מקדמי הדחייה בתקנון ואופן שיערוך התחייבות הקרן גורם לעלייה בגירעון בכ-45 מיליוני ש"ח במסגרת התקנון הנוכחי. הנהלת הקרן פועלת למניעת מצב בו דחיית גיל פרישה מצד העמית ישנה את מצב איזון הקרן.
- מסקנות טרם אושרו על ידי משרד האוצר. נציין שבנסיבות נוכחיות, כאשר הגירעון המשתמע קרוב ל-5% עדכון הנחות אלו עלול לגרום לגירעון לעבור את ה-5% והנהלת הקרן תידרש להפחית זכויות על פי כללי התקנון.

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 מעל הצפי (ירידה בריביות במהלך 2019 הם עיקר התורמים לתשואה החיובית) התשואה בסך של כ-279.3 מיליוני ₪ במקום 85.7 מיליוני ₪ צפויים. ה-279.3 מיליוני ₪ מורכב מתשואה מדווחת בדוחות החברה של 209.3 מיליוני ₪ ו-"השפעת המכפיל" בשווי של 70.0 מיליוני ₪. כלולים הן בצד הצפי, הן בצד ה-בפועל תשואה שלושה רכיבים:

א. סיוע ישיר שנרשם כהכנסה במהלך השנה (יתקבל בפועל במהלך 2020), כ-8.5 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. משמעות הדבר שבעת המחזור שהקרן מקבלת מהמדינה אג"ח עם סכום נקוב של 38.2 מיליוני ₪, השווי שיירשם הוא 55.6 מיליוני ₪. הפער של 17.4 מיליוני ₪ (תוספת שווי הוגן) נכלל בתשואת הקרן המדווחת בדוחות הכספיים. אך החישוב האקטוארי כבר כולל את המחזוריים הצפויים האלו בעריכת המאזן על פי כללי החוזר 2006-3-3. לכן אנו מנטרלים את ההשפעה על ידי הכללה סעיף זה בצד הצפי.

ג. שינוי שווי הוגן של אג"ח מדינה, כ-62.1 מיליוני ₪: הקרן כוללת את ההתאמה הזאת כחלק מהתשואה שהיא רושמת. לצורך הדו"ח האקטוארי ההשפעה הזאת מקבלת ביטוי בסעיף "3. 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 57%. כלומר על כל שקל תשואה עודפת, העודף גדל (או הגירעון קטן) ב-1.57 ₪.

עלייה בעקום הריבית הגדילה את הגירעון ב כ-340.5 מיליוני ₪.

2. **מקרה מוות:** מקרה מוות תרמו כ 5.2 מיליון ש"ח לגירעון. היה מקרה מוות של פעיל אחד שגרם לפנסיות מאוד גבוהות לאלמנה ויתום והוא עיקר התרומה לגירעון (שווי פנסיה של כ-18 מיליוני ₪ לשאירים).

3. **טיוב נתונים בבסיס החישוב:** בעקבות בירור של סטטוס משפחה לגבי פנסיונרים שוחררה בנטו התחייבויות שתרמו 2.2 מיליוני ₪ לעודף. השנה שמנו לב שיש כ-50 עמיתים שלצד הזכויות הצבורות שלהם רשום תאריך פטירה. משמעות הדבר שעמיתים צריך לשערך לפי זכויות של שאיריהם ולא זכויות עצמאיות. מדובר על ערכי פדיון של כ-2.5 מיליוני ₪ וחבות אקטוארית של כ-4.5 מיליוני ₪. בבדיקה שערכנו הבנו שרוב המקרים עם פנסיה מתחת לפנסייט מינימום ולכן בין כך ובין כך הם או שאיריהם זכאים לקבלת ערך פדיון בלבד ואין הבדל ב-שיערוך. לגבי 11 מקרים (10 מתוכם הם מוקפאים) שזכאים לפנסייט זקנה, שהם רוב ההתחייבות בחנו את ההשפעה לו היינו משערכים אותם כשאירים שיבחרו לקבל את היתרה בצורה של פנסייט שאיר מוקפא. ההבדל בין שיערוך כמוקפא ושיערוך כשאיר מוקפא זניח ולכן בשלב זה המשכנו לשערך את ההתחייבות לפי מוקפא. ייתכן ויש כאן שמרנות מסוימת כי לא לכל העמיתים יש שאירים זכאים לפנסיה (בני זוג) ולכן ייתכן שההערכה בגין קבוצה זאת מעט גבוהה מדי. להערכתנו מדובר בהערכת יתר של פחות ממיליון ₪.
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 זניח של כ-1.0 מיליוני ₪.
5. **מעבר מתחת לפנסייט מינימום למעל פנסייט מינימום:** מקרים בהם בהערכה קודמת פנסיה צפויה הייתה מתחת לפנסייט מינימום שעברו לסכום מעל פנסייט מינימום (עקב הפקדות או דחיית פנסיה) תרמו לגירעון כ-0.6 מיליוני ₪, הואיל והשווי האקטוארי של פנסיה גבוה יותר משווי ערך פדיון.
6. **עדכון תקנון:** עדכון הנחות שיפורי תמותה על פי חוזר 2019-1-10 האריכו תוחלת חיים וגרמו להגדת ההתחייבויות בכ-28 מיליוני ₪. הואיל והשפעות אלו הן בעיקר בטווח הארוך כאשר נכסי הקרן כבר אזלו אין השפעה מכפיל של "הפסד סיוע" אלא גם הגירעון גדל בסכום דומה של 28 מיליוני ₪. כמו שהסברתי בסעיף "עיקרי התקנון" במהלך 2020 הקרן נדרשת לעדכן את התקנון כדי לשקף ההנחות החדשות אלו. עדכון התקנון יגרום מנגד לקיטון של זכויות העמיתים שטרם פרשו לפנסיה וכ-חצי עד שני שלישי של הגירעון הנוצר בעקבות עדכון זה יקוזז בשנה הבאה ויתווסף לעודף.
7. **עדכון הנחות בעקבות מחקר:** אני מפנה לדיווח שלי ב-"נספה ג'- בסיסים טכניים ואקטואריים" על מחקר שהוגש שממליץ על עדכון הנחת גיל פרישה ושיעורי עזיבה שביחד צפויים להגדיל את הגירעון בכ-60 עד 70 מיליוני ₪.

8. **כרית הביטחון:** כרית הביטחון אושרה בתחילת 2017 ונרשמה עתה כנכס במאזן שצמצם את הגירעון המוצג מ-374.4 מיליוני ₪ ל-171.5 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 2.41% בגין שש שנים מביא את הקרן ל-88.5 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-203 מיליוני ₪. כיום כדי לאזן את הקרן, כולל שימוש בכרית הביטחון, צריך להפחית את הזכויות בכ-4.4% שזה פחות מהשיעור המצריך הפחתת זכויות על פי התקנון. אחזור ואדגיש שברגע שהתקנון יעודכן הגירעון ירד ושיעור ההפחתה הנדרש לאיזון הקרן ירד מתחת ל-4%. עם זאת, עדכון הנחות הדמוגרפיות על פי מחקר הקרן עלול להביא את הגירעון מעבר לסף של ה-5% ותידרש הפחתת זכויות על פי תקנון הקרן.

9. 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).

התקיימו סביב נושא זה דיונים רבים במהלך 2019 ומסקנת הדיונים הוא ש-א) בסביבה של ריבית נמוכה יישום ALM נועל את הגירעון הגבוה ולא נותן ליהנות מהכיוון הסביר יותר של עליית ריביות בעתיד. ב) נעילת הפער עלול לגרום להפסדים כאשר ריביות יעלו כי כרית הביטחון מצמצם עם העלייה בריבית אך הגירעון שנצבר יישמר עקב הנעילה של הפער במח"מים.

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

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

<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>			
(247,073)	(87,700)	(53,168)	1. יתרה (מותאמת) לתחילת שנה		
(1,921)	(1,105)	100	2. שינוי צפוי		
			העודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי
			שנגרם		
81,674	(39,017)	193,600	279,320	85,719	3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
					א. תשואת הקרן (תשואה נומינלית)
(40,476)	77,763	(340,482)			ב. שינוי בעקום הריבית
(3,779)	(1,553)	(425)			ג. עזיבות
3,528	569	(674)			ד. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
882	854	(4,502)			ה. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
(80)	(40)	(9)			ו. יציאה לנכות וחזרה
(159)	(945)	34			ז. יציאה לפנסיה
879	0	2,170			ח. טיוב הנתונים בבסיס החישוב
(1,646)	(1,643)	(914)			ט. דמי גמולים
0	(631)	0			י. מקורות אחרים
(275)	(183)	417			יא. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
40,548	35,175	(150,785)			סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה
					4. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
0	8,534	0			א. מעבר בין תקנונים
(19,186)	0	0			ב. שיטת חישוב דמי ניהול והחלפת אקטואר
<u>(10,466)</u>	<u>0</u>	<u>(28,247)</u>			ג. עדכון חוזר 2019-1-10
(29,652)	8,534	(28,247)			סה"כ עבור שינויי הנחות הנחות ושיטות
0	0	0			5. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
150,398	(8,071)	60,638			6. שינוי בכרית הבטחון
(87,700)	(53,168)	(171,462)			7. יתרה לסוף תקופה

x

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 מאוונות. 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"ח 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-תאורתית 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"ח שהגיעו לפירעון מועבר לנכסים חופשיים
- c. בדיקה של יחס בין נכסים חופשיים לאג"ח 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 2006-3-3 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.

נספח ו' – וקטור ריביות ליום המאזן

שערי ריבית (Forward)			
גידול	2018	2019	חודש
(0.79%)	2.62%	1.83%	246
(0.78%)	2.62%	1.83%	249
(0.80%)	2.62%	1.83%	252
(0.79%)	2.63%	1.84%	255
(0.78%)	2.62%	1.84%	258
(0.78%)	2.63%	1.84%	261
(0.78%)	2.63%	1.85%	264
(0.78%)	2.63%	1.84%	267
(0.78%)	2.63%	1.85%	270
(0.76%)	2.62%	1.86%	273
(0.78%)	2.64%	1.85%	276
(0.77%)	2.63%	1.86%	279
(0.77%)	2.64%	1.87%	282
(0.77%)	2.63%	1.87%	285
(0.78%)	2.64%	1.86%	288
(0.77%)	2.64%	1.87%	291
(0.77%)	2.64%	1.87%	294
(0.76%)	2.64%	1.88%	297
(0.76%)	2.64%	1.88%	300

שערי ריבית (Forward)			
גידול	2018	2019	חודש
(1.57%)	1.96%	0.39%	123
(1.54%)	1.98%	0.43%	126
(1.53%)	1.99%	0.46%	129
(1.50%)	2.00%	0.50%	132
(1.49%)	2.02%	0.54%	135
(1.47%)	2.04%	0.57%	138
(1.45%)	2.06%	0.61%	141
(1.43%)	2.07%	0.64%	144
(1.41%)	2.09%	0.68%	147
(1.40%)	2.11%	0.71%	150
(1.37%)	2.12%	0.75%	153
(1.36%)	2.14%	0.78%	156
(1.34%)	2.16%	0.82%	159
(1.32%)	2.17%	0.85%	162
(1.30%)	2.19%	0.89%	165
(1.28%)	2.21%	0.93%	168
(1.27%)	2.23%	0.96%	171
(1.25%)	2.24%	0.99%	174
(1.22%)	2.26%	1.03%	177
(1.21%)	2.27%	1.06%	180
(1.19%)	2.29%	1.10%	183
(1.16%)	2.30%	1.14%	186
(1.15%)	2.32%	1.18%	189
(1.13%)	2.34%	1.21%	192
(1.11%)	2.36%	1.25%	195
(1.09%)	2.37%	1.29%	198
(1.07%)	2.39%	1.33%	201
(1.04%)	2.40%	1.36%	204
(1.03%)	2.43%	1.39%	207
(1.01%)	2.44%	1.43%	210
(0.98%)	2.46%	1.48%	213
(0.97%)	2.48%	1.51%	216
(0.94%)	2.49%	1.55%	219
(0.92%)	2.51%	1.59%	222
(0.91%)	2.53%	1.62%	225
(0.88%)	2.54%	1.66%	228
(0.87%)	2.56%	1.69%	231
(0.84%)	2.57%	1.74%	234
(0.83%)	2.60%	1.77%	237
(0.80%)	2.60%	1.81%	240
(0.80%)	2.62%	1.83%	243

שערי ריבית (Forward)			
גידול	2018	2019	חודש
(0.16%)	(0.44%)	(0.60%)	0
(0.16%)	(0.44%)	(0.60%)	3
(0.22%)	(0.48%)	(0.71%)	6
(0.27%)	(0.57%)	(0.84%)	9
(0.45%)	(0.47%)	(0.92%)	12
(0.73%)	(0.39%)	(1.12%)	15
(0.92%)	(0.48%)	(1.41%)	18
(0.90%)	(0.49%)	(1.39%)	21
(0.65%)	(0.41%)	(1.06%)	24
(0.59%)	(0.29%)	(0.88%)	27
(0.73%)	(0.12%)	(0.85%)	30
(0.87%)	0.05%	(0.82%)	33
(1.01%)	0.21%	(0.79%)	36
(1.13%)	0.36%	(0.77%)	39
(1.23%)	0.48%	(0.75%)	42
(1.33%)	0.61%	(0.73%)	45
(1.44%)	0.73%	(0.71%)	48
(1.54%)	0.85%	(0.69%)	51
(1.64%)	0.98%	(0.67%)	54
(1.75%)	1.10%	(0.65%)	57
(1.85%)	1.22%	(0.62%)	60
(1.88%)	1.29%	(0.59%)	63
(1.84%)	1.31%	(0.53%)	66
(1.80%)	1.33%	(0.47%)	69
(1.75%)	1.34%	(0.41%)	72
(1.71%)	1.36%	(0.35%)	75
(1.67%)	1.38%	(0.29%)	78
(1.63%)	1.39%	(0.24%)	81
(1.59%)	1.41%	(0.18%)	84
(1.57%)	1.44%	(0.13%)	87
(1.57%)	1.48%	(0.08%)	90
(1.57%)	1.53%	(0.04%)	93
(1.57%)	1.57%	0.00%	96
(1.57%)	1.62%	0.05%	99
(1.57%)	1.66%	0.09%	102
(1.57%)	1.71%	0.14%	105
(1.57%)	1.75%	0.18%	108
(1.57%)	1.79%	0.23%	111
(1.57%)	1.84%	0.27%	114
(1.57%)	1.88%	0.31%	117
(1.57%)	1.93%	0.36%	120

קרן ותיקה
 מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה			
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
סה"כ	נטו	נטו	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	
2020	6.5M	12.1M	-0.77%	0.28%	1.2M	8.5M	120.4M	309.0M	437.8M
2021	6.3M	16.1M	-1.24%	1.23%	5.3M	5.1M	125.1M	303.3M	433.5M
2022	5.9M	14.6M	-0.84%	1.52%	6.4M	2.4M	126.5M	300.0M	428.9M
2023	5.6M	15.3M	-0.74%	1.60%	6.7M	0.0M	128.0M	295.7M	426.7M
2024	5.3M	15.9M	-0.66%	1.67%	7.0M	0.0M	128.0M	292.0M	420.1M
2025	4.8M	17.4M	-0.50%	1.80%	7.4M	0.0M	128.0M	286.9M	414.9M
2026	4.4M	18.5M	-0.26%	1.99%	8.1M	0.0M	128.0M	280.9M	408.9M
2027	3.9M	19.7M	-0.06%	2.13%	8.5M	0.0M	121.2M	280.5M	401.7M
2028	3.5M	21.3M	0.11%	2.21%	8.6M	0.0M	118.1M	274.4M	392.6M
2029	3.0M	23.0M	0.29%	2.35%	9.0M	0.0M	114.9M	266.7M	381.5M
2030	2.6M	24.5M	0.45%	2.47%	9.1M	0.0M	111.1M	257.7M	368.8M
2031	2.3M	25.7M	0.59%	2.58%	9.2M	0.0M	107.4M	247.3M	354.6M
2032	1.9M	26.8M	0.73%	2.68%	9.1M	0.0M	102.6M	236.2M	338.9M
2033	1.5M	28.0M	0.87%	2.79%	9.1M	0.0M	98.1M	223.4M	321.4M
2034	1.3M	28.7M	1.01%	2.90%	8.9M	0.0M	92.0M	210.9M	302.9M
2035	0.8M	29.3M	1.16%	3.02%	8.7M	0.0M	87.7M	195.4M	283.1M
2036	0.5M	30.2M	1.31%	3.20%	8.5M	0.0M	86.3M	175.6M	262.0M
2037	0.3M	30.6M	1.45%	3.37%	8.3M	0.0M	84.9M	155.0M	239.9M
2038	0.2M	30.5M	1.60%	3.56%	8.0M	0.0M	84.8M	132.9M	217.6M
2039	0.1M	30.2M	1.75%	3.76%	7.6M	0.0M	84.8M	110.4M	195.2M
2040	0.0M	30.0M	1.83%	3.95%	7.1M	0.0M	84.8M	87.6M	172.3M
2041	0.0M	29.5M	1.84%	4.13%	6.5M	0.0M	84.8M	64.5M	149.3M
2042	0.0M	28.7M	1.85%	4.30%	5.8M	0.0M	72.2M	54.2M	126.4M
2043	0.0M	28.0M	1.86%	4.20%	4.7M	0.0M	58.1M	45.0M	103.1M
2044	0.0M	27.1M	1.87%	4.21%	3.7M	0.0M	42.2M	37.5M	79.6M
2045	0.0M	26.2M	1.88%	4.26%	2.8M	0.0M	31.0M	25.1M	56.2M
2046	0.0M	25.3M	1.88%	4.83%	2.1M	0.0M	24.2M	8.7M	33.0M
2047	0.0M	24.2M	1.88%	6.17%	1.2M	0.0M	9.9M	0.0M	10.0M
2048	0.0M	23.2M	1.88%	-6.37%	0.2M	0.0M	0.0M	(13.0M)	(13.0M)
2049	0.0M	22.1M	1.88%	1.22%	(0.3M)	0.0M	0.0M	(35.5M)	(35.5M)
2050	0.0M	21.0M	1.88%	1.26%	(0.6M)	0.0M	0.0M	(57.0M)	(57.0M)
2051	0.0M	19.8M	1.88%	1.26%	(0.9M)	0.0M	0.0M	(77.7M)	(77.7M)
2052	0.0M	18.6M	1.88%	1.26%	(1.1M)	0.0M	0.0M	(97.4M)	(97.4M)
2053	0.0M	17.5M	1.88%	1.26%	(1.3M)	0.0M	0.0M	(116.2M)	(116.2M)
2054	0.0M	16.3M	1.88%	1.26%	(1.6M)	0.0M	0.0M	(134.0M)	(134.0M)
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(1.8M)	0.0M	0.0M	(150.9M)	(150.9M)
2056	0.0M	13.8M	1.88%	1.26%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(166.7M)	(166.7M)
2057	0.0M	12.6M	1.88%	1.26%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(181.5M)	(181.5M)
2058	0.0M	11.4M	1.88%	1.26%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(195.3M)	(195.3M)
2059	0.0M	10.3M	1.88%	1.26%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(208.1M)	(208.1M)
2060	0.0M	9.1M	1.88%	1.26%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(219.9M)	(219.9M)
2061	0.0M	8.1M	1.88%	1.26%	(2.8M)	0.0M	0.0M	(230.8M)	(230.8M)
2062	0.0M	7.0M	1.88%	1.26%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(240.8M)	(240.8M)
2063	0.0M	6.1M	1.88%	1.26%	(3.1M)	0.0M	0.0M	(249.9M)	(249.9M)
2064	0.0M	5.2M	1.88%	1.26%	(3.2M)	0.0M	0.0M	(258.3M)	(258.3M)
2065	0.0M	4.4M	1.88%	1.26%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(265.9M)	(265.9M)
2066	0.0M	3.6M	1.88%	1.26%	(3.4M)	0.0M	0.0M	(272.9M)	(272.9M)
2067	0.0M	3.0M	1.88%	1.26%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(279.3M)	(279.3M)
2068	0.0M	2.4M	1.88%	1.26%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(285.2M)	(285.2M)
2069	0.0M	1.9M	1.88%	1.26%	(3.6M)	0.0M	0.0M	(290.8M)	(290.8M)
2070	0.0M	1.5M	1.88%	1.26%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(295.9M)	(295.9M)

קרב ותיקה
 מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תורים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרב נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרב (%)	סך תשואת תשואת הקרב (₪)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"	
2071	0.0M	1.2M	1.88%	1.26%	(3.7M)	0.0M	(300.8M)	(300.8M)
2072	0.0M	0.9M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	(305.5M)	(305.5M)
2073	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	(310.0M)	(310.0M)
2074	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(3.9M)	0.0M	(314.5M)	(314.5M)
2075	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	(318.8M)	(318.8M)
2076	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	(323.1M)	(323.1M)
2077	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	(327.4M)	(327.4M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	(331.6M)	(331.6M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	(335.9M)	(335.9M)
2080	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	(340.2M)	(340.2M)
2081	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	(344.6M)	(344.6M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	(348.9M)	(348.9M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	(353.4M)	(353.4M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	(357.8M)	(357.8M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	(362.4M)	(362.4M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	(367.0M)	(367.0M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	(371.6M)	(371.6M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	(376.3M)	(376.3M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	(381.0M)	(381.0M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.8M)	0.0M	(385.8M)	(385.8M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	(390.7M)	(390.7M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	(395.6M)	(395.6M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.0M)	0.0M	(400.6M)	(400.6M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.0M)	0.0M	(405.7M)	(405.7M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	(410.8M)	(410.8M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.2M)	0.0M	(415.9M)	(415.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.2M)	0.0M	(421.2M)	(421.2M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	(426.5M)	(426.5M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.4M)	0.0M	(431.8M)	(431.8M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.4M)	0.0M	(437.3M)	(437.3M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	(442.8M)	(442.8M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.6M)	0.0M	(448.3M)	(448.3M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.6M)	0.0M	(454.0M)	(454.0M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	(459.7M)	(459.7M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.8M)	0.0M	(465.5M)	(465.5M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	(471.3M)	(471.3M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	(477.3M)	(477.3M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.0M)	0.0M	(483.3M)	(483.3M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	(489.4M)	(489.4M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	(495.5M)	(495.5M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	(501.8M)	(501.8M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	(508.1M)	(508.1M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	(514.5M)	(514.5M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	(521.0M)	(521.0M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	(527.5M)	(527.5M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	(534.1M)	(534.1M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	(540.9M)	(540.9M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	(547.7M)	(547.7M)

קרן ותיקה
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "פרד"	"מירון"		
0.0M	(4.3M)	5.2M	0.3M	0.0M	2020
5.5M	(5.7M)	5.2M	0.2M	0.1M	2021
5.5M	(4.5M)	5.3M	0.1M	0.1M	2022
5.5M	(4.1M)	5.3M	0.0M	0.1M	2023
5.4M	(3.8M)	5.3M	0.0M	0.1M	2024
5.4M	(3.3M)	5.3M	0.0M	0.1M	2025
5.3M	(2.6M)	5.3M	0.0M	0.1M	2026
5.2M	(2.0M)	5.3M	0.0M	0.1M	2027
5.1M	(1.5M)	5.0M	0.0M	0.1M	2028
5.0M	(0.9M)	4.8M	0.0M	0.0M	2029
4.9M	(0.5M)	4.7M	0.0M	0.0M	2030
4.7M	(0.1M)	4.5M	0.0M	0.0M	2031
4.6M	0.3M	4.3M	0.0M	(0.0M)	2032
4.4M	0.6M	4.1M	0.0M	(0.0M)	2033
4.1M	0.9M	3.9M	0.0M	(0.1M)	2034
3.9M	1.2M	3.7M	0.0M	(0.1M)	2035
3.7M	1.4M	3.6M	0.0M	(0.1M)	2036
3.4M	1.5M	3.6M	0.0M	(0.1M)	2037
3.0M	1.5M	3.5M	0.0M	(0.2M)	2038
2.7M	1.5M	3.5M	0.0M	(0.2M)	2039
2.4M	1.4M	3.5M	0.0M	(0.2M)	2040
2.0M	1.1M	3.5M	0.0M	(0.2M)	2041
1.7M	0.9M	3.4M	0.0M	(0.2M)	2042
1.4M	0.8M	2.7M	0.0M	(0.2M)	2043
1.2M	0.7M	2.1M	0.0M	(0.2M)	2044
0.9M	0.6M	1.5M	0.0M	(0.2M)	2045
0.7M	0.4M	1.1M	0.0M	(0.2M)	2046
0.4M	0.0M	0.8M	0.0M	0.0M	2047
0.1M	0.0M	0.1M	0.0M	(0.1M)	2048
0.0M	(0.2M)	(0.0M)	0.0M	(0.2M)	2049
0.0M	(0.4M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2050
0.0M	(0.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2051
0.0M	(1.0M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2052
0.0M	(1.2M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2053
0.0M	(1.5M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2054
0.0M	(1.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2055
0.0M	(1.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2056
0.0M	(2.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2057
0.0M	(2.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2058
0.0M	(2.5M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2059
0.0M	(2.6M)	0.0M	0.0M	(0.1M)	2060
0.0M	(2.8M)	(0.0M)	0.0M	(0.1M)	2061
0.0M	(2.9M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2062
0.0M	(3.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2063
0.0M	(3.1M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2064
0.0M	(3.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2065
0.0M	(3.3M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2066
0.0M	(3.4M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2067
0.0M	(3.5M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2068
0.0M	(3.6M)	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	2069
0.0M	(3.7M)	0.0M	0.0M	(0.0M)	2070

קרן ותיקה
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי גשו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "פרד"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(3.7M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(3.8M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(3.8M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(3.9M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(4.0M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(4.0M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(4.1M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(4.1M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(4.2M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(4.2M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(4.3M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(4.3M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(4.4M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(4.4M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(4.5M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(4.6M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(4.6M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(4.7M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(4.7M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(4.8M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(4.9M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(4.9M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(5.0M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	(5.0M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	(5.1M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	(5.2M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	(5.2M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	(5.3M)	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	(5.4M)	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	(5.4M)	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	(5.5M)	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	(5.6M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(5.6M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(5.7M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(5.8M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(5.9M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(5.9M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(6.0M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(6.1M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(6.2M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(6.2M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(6.3M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(6.4M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(6.5M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(6.6M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(6.6M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(6.7M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(6.8M)	0.0M

קרן ותיקה
מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה	שאירים	נכות				ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
2020	0	6,523	0	6,523	10,457	15	85	1,379	0	12,063	8,481	0
2021	5,537	6,269	0	6,269	14,161	48	153	1,636	0	16,127	5,110	0
2022	5,487	5,950	0	5,950	12,533	84	207	1,653	0	14,608	562	0
2023	5,456	5,593	0	5,593	13,379	120	254	1,420	0	15,304	(0)	0
2024	5,420	5,262	0	5,262	13,929	156	297	1,399	0	15,914	(0)	0
2025	5,365	4,800	0	4,800	15,386	193	335	1,352	0	17,397	(0)	0
2026	5,288	4,406	0	4,406	16,604	229	353	1,182	0	18,496	(0)	0
2027	5,193	3,889	0	3,889	17,820	263	348	1,134	0	19,685	(0)	0
2028	5,098	3,502	0	3,502	19,546	295	349	977	0	21,280	(0)	0
2029	5,026	3,048	0	3,048	21,330	326	357	893	0	23,008	(0)	0
2030	4,890	2,628	0	2,628	22,914	355	351	749	0	24,458	(0)	0
2031	4,732	2,273	0	2,273	24,222	380	336	634	0	25,653	(0)	0
2032	4,553	1,884	0	1,884	25,606	404	315	408	0	26,802	(0)	0
2033	4,359	1,525	0	1,525	26,916	427	311	306	0	28,017	(0)	0
2034	4,139	1,285	0	1,285	27,608	446	271	309	0	28,683	(0)	0
2035	3,909	823	0	823	28,467	459	191	188	0	29,340	(0)	0
2036	3,661	506	0	506	29,408	466	153	115	0	30,166	(0)	0
2037	3,359	277	0	277	29,944	470	100	46	0	30,577	(0)	0
2038	3,040	207	0	207	29,864	471	89	29	0	30,466	(0)	0
2039	2,710	126	0	126	29,590	471	66	23	0	30,158	(0)	0
2040	2,371	38	0	38	29,422	468	48	8	0	29,950	(0)	0
2041	2,029	6	0	6	28,983	464	35	4	0	29,488	(0)	0
2042	1,684	3	0	3	28,169	459	33	4	0	28,667	(0)	0
2043	1,363	2	0	2	27,510	453	30	4	0	27,998	(0)	0
2044	1,157	1	0	1	26,669	446	28	4	0	27,147	(0)	0
2045	938	1	0	1	25,759	439	25	4	0	26,227	(0)	0
2046	709	1	0	1	24,821	431	22	4	0	25,279	(0)	0
2047	420	1	0	1	23,785	422	20	4	0	24,231	(0)	0
2048	147	1	0	1	22,741	412	17	4	0	23,174	(0)	0
2049	11	1	0	1	21,695	401	14	4	0	22,115	(0)	0
2050	0	1	0	1	20,545	389	12	4	0	20,950	(0)	0
2051	0	1	0	1	19,408	376	9	4	0	19,798	(0)	0
2052	0	1	0	1	18,259	362	7	5	0	18,632	(0)	0
2053	0	1	0	1	17,105	346	5	5	0	17,461	(0)	0
2054	0	1	0	1	15,924	330	4	5	0	16,263	(0)	0
2055	0	1	0	1	14,716	312	3	5	0	15,037	(0)	0
2056	0	1	0	1	13,531	294	2	5	0	13,832	(0)	0
2057	0	1	0	1	12,354	275	1	5	0	12,636	(0)	0
2058	0	1	0	1	11,178	255	1	4	0	11,438	(0)	0
2059	0	1	0	1	10,032	235	0	1	0	10,269	(0)	0
2060	0	1	0	1	8,919	214	0	2	0	9,135	(0)	0
2061	0	1	0	1	7,865	194	0	1	0	8,060	(0)	0
2062	0	0	0	0	6,865	173	0	0	0	7,039	(0)	0
2063	0	0	0	0	5,914	154	0	0	0	6,068	(0)	0
2064	0	0	0	0	5,035	135	0	0	0	5,170	(0)	0
2065	0	0	0	0	4,234	117	0	0	0	4,351	(0)	0
2066	0	0	0	0	3,514	100	0	0	0	3,615	(0)	0
2067	0	0	0	0	2,878	85	0	0	0	2,963	(0)	0
2068	0	0	0	0	2,325	71	0	0	0	2,396	(0)	0
2069	0	0	0	0	1,852	59	0	0	0	1,910	(0)	0
2070	0	0	0	0	1,454	48	0	0	0	1,501	(0)	0

קרן ותיקה
 מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)	
2071	0	0	0	0	38	1,127	0	0	1,165	(0)	0	
2072	0	0	0	0	30	863	0	0	893	(0)	0	
2073	0	0	0	0	24	653	0	0	677	(0)	0	
2074	0	0	0	0	18	490	0	0	508	(0)	0	
2075	0	0	0	0	14	364	0	0	378	(0)	0	
2076	0	0	0	0	10	267	0	0	278	(0)	0	
2077	0	0	0	0	7	195	0	0	202	(0)	0	
2078	0	0	0	0	5	143	0	0	148	(0)	0	
2079	0	0	0	0	4	105	0	0	109	(0)	0	
2080	0	0	0	0	3	79	0	0	81	(0)	0	
2081	0	0	0	0	2	60	0	0	61	(0)	0	
2082	0	0	0	0	1	46	0	0	47	(0)	0	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	(0)	0	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	(0)	0	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	(0)	0	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	(0)	0	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	(0)	0	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	(0)	0	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	(0)	0	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	(0)	0	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	(0)	0	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	(0)	0	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	(0)	0	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	(0)	0	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרן ביניים
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2020	9.3M	16.4M	-0.77%	0.27%	1.7M	0.7M	185.5M	441.2M
2021	8.6M	27.3M	-1.24%	0.45%	2.8M	0.0M	187.8M	434.2M
2022	8.1M	19.9M	-0.84%	0.75%	4.5M	0.0M	187.8M	418.3M
2023	7.5M	21.0M	-0.74%	0.84%	5.0M	0.0M	187.8M	402.4M
2024	6.9M	22.2M	-0.66%	0.92%	5.4M	0.0M	187.8M	392.4M
2025	6.0M	24.7M	-0.50%	1.06%	6.1M	0.0M	187.8M	379.8M
2026	5.5M	24.9M	-0.26%	1.26%	7.0M	0.0M	187.8M	367.4M
2027	5.0M	26.2M	-0.06%	1.42%	7.7M	0.0M	181.7M	360.1M
2028	4.4M	27.2M	0.11%	1.43%	7.6M	0.0M	160.6M	366.0M
2029	3.8M	28.2M	0.29%	1.49%	7.7M	0.0M	153.5M	356.4M
2030	3.3M	29.3M	0.45%	1.62%	8.0M	0.0M	148.1M	343.8M
2031	2.8M	31.0M	0.59%	1.72%	8.2M	0.0M	142.2M	329.8M
2032	2.1M	32.5M	0.73%	1.83%	8.3M	0.0M	135.6M	314.3M
2033	1.6M	34.1M	0.87%	1.93%	8.4M	0.0M	129.7M	296.1M
2034	1.1M	35.0M	1.01%	2.04%	8.3M	0.0M	121.5M	278.7M
2035	0.8M	35.0M	1.16%	2.16%	8.2M	0.0M	118.1M	256.1M
2036	0.5M	35.2M	1.31%	2.34%	8.3M	0.0M	118.1M	229.7M
2037	0.3M	35.4M	1.45%	2.51%	8.3M	0.0M	118.1M	202.8M
2038	0.2M	35.1M	1.60%	2.69%	8.1M	0.0M	118.1M	176.0M
2039	0.1M	34.4M	1.75%	2.87%	7.9M	0.0M	118.1M	149.6M
2040	0.1M	33.5M	1.83%	3.02%	7.5M	0.0M	118.1M	123.7M
2041	0.1M	32.5M	1.84%	3.15%	7.1M	0.0M	118.1M	98.2M
2042	0.0M	31.8M	1.85%	3.30%	6.6M	0.0M	118.1M	73.0M
2043	0.0M	30.8M	1.86%	3.49%	6.1M	0.0M	118.1M	48.3M
2044	0.0M	29.7M	1.87%	3.60%	5.4M	0.0M	104.2M	37.9M
2045	0.0M	28.6M	1.88%	3.57%	4.5M	0.0M	84.8M	33.2M
2046	0.0M	27.4M	1.88%	3.44%	3.6M	0.0M	59.8M	34.4M
2047	0.0M	26.0M	1.88%	3.08%	2.5M	0.0M	30.8M	39.9M
2048	0.0M	24.6M	1.88%	2.65%	1.5M	0.0M	16.0M	31.6M
2049	0.0M	23.2M	1.88%	2.95%	1.0M	0.0M	8.7M	16.7M
2050	0.0M	21.9M	1.88%	3.93%	0.5M	0.0M	4.0M	0.0M
2051	0.0M	20.5M	1.88%	0.57%	(0.0M)	0.0M	0.0M	(16.5M)
2052	0.0M	19.1M	1.88%	1.26%	(0.3M)	0.0M	0.0M	(35.9M)
2053	0.0M	17.7M	1.88%	1.26%	(0.6M)	0.0M	0.0M	(54.2M)
2054	0.0M	16.4M	1.88%	1.26%	(0.8M)	0.0M	0.0M	(71.4M)
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(1.0M)	0.0M	0.0M	(87.4M)
2056	0.0M	13.7M	1.88%	1.26%	(1.2M)	0.0M	0.0M	(102.3M)
2057	0.0M	12.4M	1.88%	1.26%	(1.4M)	0.0M	0.0M	(116.1M)
2058	0.0M	11.1M	1.88%	1.26%	(1.5M)	0.0M	0.0M	(128.8M)
2059	0.0M	9.9M	1.88%	1.26%	(1.7M)	0.0M	0.0M	(140.4M)
2060	0.0M	8.7M	1.88%	1.26%	(1.8M)	0.0M	0.0M	(150.9M)
2061	0.0M	7.6M	1.88%	1.26%	(2.0M)	0.0M	0.0M	(160.5M)
2062	0.0M	6.6M	1.88%	1.26%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(169.2M)
2063	0.0M	5.6M	1.88%	1.26%	(2.2M)	0.0M	0.0M	(177.0M)
2064	0.0M	4.7M	1.88%	1.26%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(183.9M)
2065	0.0M	3.9M	1.88%	1.26%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(190.2M)
2066	0.0M	3.2M	1.88%	1.26%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(195.9M)
2067	0.0M	2.6M	1.88%	1.26%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(200.9M)
2068	0.0M	2.1M	1.88%	1.26%	(2.5M)	0.0M	0.0M	(205.5M)
2069	0.0M	1.6M	1.88%	1.26%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(209.8M)
2070	0.0M	1.3M	1.88%	1.26%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(213.7M)

קרן ביניים
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה		סה"כ
				הקרן (%)	תשואת	אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	
2071	0.0M	1.0M	1.88%	1.26%	(2.7M)	0.0M	(217.3M)	(217.3M)
2072	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(2.7M)	0.0M	(220.8M)	(220.8M)
2073	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(2.8M)	0.0M	(224.1M)	(224.1M)
2074	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(2.8M)	0.0M	(227.3M)	(227.3M)
2075	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(2.9M)	0.0M	(230.4M)	(230.4M)
2076	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(2.9M)	0.0M	(233.5M)	(233.5M)
2077	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(2.9M)	0.0M	(236.6M)	(236.6M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(3.0M)	0.0M	(239.7M)	(239.7M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(3.0M)	0.0M	(242.8M)	(242.8M)
2080	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.1M)	0.0M	(245.9M)	(245.9M)
2081	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.1M)	0.0M	(249.0M)	(249.0M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.1M)	0.0M	(252.2M)	(252.2M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.2M)	0.0M	(255.4M)	(255.4M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.2M)	0.0M	(258.6M)	(258.6M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.3M)	0.0M	(261.8M)	(261.8M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.3M)	0.0M	(265.1M)	(265.1M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.3M)	0.0M	(268.5M)	(268.5M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.4M)	0.0M	(271.9M)	(271.9M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.4M)	0.0M	(275.3M)	(275.3M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.5M)	0.0M	(278.7M)	(278.7M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.5M)	0.0M	(282.3M)	(282.3M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.6M)	0.0M	(285.8M)	(285.8M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.6M)	0.0M	(289.4M)	(289.4M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.6M)	0.0M	(293.0M)	(293.0M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.7M)	0.0M	(296.7M)	(296.7M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.7M)	0.0M	(300.5M)	(300.5M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	(304.3M)	(304.3M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	(308.1M)	(308.1M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.9M)	0.0M	(312.0M)	(312.0M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(3.9M)	0.0M	(315.9M)	(315.9M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	(319.9M)	(319.9M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	(323.9M)	(323.9M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	(328.0M)	(328.0M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	(332.1M)	(332.1M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	(336.3M)	(336.3M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	(340.5M)	(340.5M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	(344.8M)	(344.8M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	(349.1M)	(349.1M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	(353.5M)	(353.5M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	(358.0M)	(358.0M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	(362.5M)	(362.5M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	(367.0M)	(367.0M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	(371.7M)	(371.7M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	(376.3M)	(376.3M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	(381.1M)	(381.1M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.8M)	0.0M	(385.9M)	(385.9M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	(390.7M)	(390.7M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	(395.6M)	(395.6M)

קרן ביניים
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2021	0.2M	0.0M	7.8M	2.9M
2022	0.1M	0.0M	7.8M	2.8M
2023	0.1M	0.0M	7.8M	2.7M
2024	0.1M	0.0M	7.8M	2.7M
2025	0.1M	0.0M	7.8M	2.6M
2026	0.1M	0.0M	7.8M	2.5M
2027	0.1M	0.0M	7.8M	2.4M
2028	0.1M	0.0M	7.1M	2.3M
2029	0.0M	0.0M	6.5M	2.4M
2030	0.0M	0.0M	6.3M	2.4M
2031	0.0M	0.0M	6.0M	2.3M
2032	(0.0M)	0.0M	5.8M	2.2M
2033	(0.0M)	0.0M	5.5M	2.1M
2034	(0.1M)	0.0M	5.2M	2.0M
2035	(0.1M)	0.0M	4.9M	1.9M
2036	(0.1M)	0.0M	4.9M	1.8M
2037	(0.2M)	0.0M	4.9M	1.6M
2038	(0.2M)	0.0M	4.9M	1.4M
2039	(0.2M)	0.0M	4.9M	1.2M
2040	(0.2M)	0.0M	4.9M	1.0M
2041	(0.2M)	0.0M	4.9M	0.8M
2042	(0.2M)	0.0M	4.9M	0.6M
2043	(0.2M)	0.0M	4.9M	0.4M
2044	(0.3M)	0.0M	4.6M	0.3M
2045	(0.3M)	0.0M	3.9M	0.2M
2046	(0.3M)	0.0M	3.0M	0.2M
2047	(0.3M)	0.0M	1.9M	0.2M
2048	(0.2M)	0.0M	0.8M	0.2M
2049	(0.2M)	0.0M	0.5M	0.2M
2050	(0.2M)	0.0M	0.3M	0.2M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2058	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2060	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2061	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים
מערכת ראשונה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2071	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים
 מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור	מירון	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול				
2020	0	9,336	0	9,336	14,390	15	73	15	14,390	9,336	0	0	185,527
2021	2,892	8,587	0	8,587	23,587	48	93	48	23,587	8,587	0	0	187,762
2022	2,784	8,060	0	8,060	17,646	82	108	82	17,646	8,060	0	0	187,762
2023	2,725	7,494	0	7,494	18,691	117	120	117	18,691	7,494	0	0	187,762
2024	2,667	6,886	0	6,886	19,856	150	130	150	19,856	6,886	0	0	187,762
2025	2,602	6,043	0	6,043	22,094	182	139	182	22,094	6,043	0	0	187,762
2026	2,520	5,503	0	5,503	22,723	211	151	211	22,723	5,503	0	0	187,762
2027	2,429	5,017	0	5,017	23,749	241	159	241	23,749	5,017	0	0	181,652
2028	2,345	4,449	0	4,449	25,186	269	162	269	25,186	4,449	0	0	160,583
2029	2,384	3,821	0	3,821	26,319	295	162	295	26,319	3,821	0	0	153,457
2030	2,390	3,324	0	3,324	27,582	319	153	319	27,582	3,324	0	0	148,101
2031	2,310	2,835	0	2,835	29,537	341	139	341	29,537	2,835	0	0	142,161
2032	2,222	2,118	0	2,118	31,316	361	111	361	31,316	2,118	0	0	135,612
2033	2,125	1,584	0	1,584	32,880	375	84	375	32,880	1,584	0	0	129,714
2034	2,014	1,136	0	1,136	34,149	385	73	385	34,149	1,136	0	0	121,482
2035	1,898	794	0	794	34,316	390	64	390	34,316	794	0	0	118,098
2036	1,763	468	0	468	34,652	392	59	392	34,652	468	0	0	118,098
2037	1,579	255	0	255	34,902	392	55	392	34,902	255	0	0	118,098
2038	1,387	175	0	175	34,451	389	54	389	34,451	175	0	0	118,098
2039	1,194	113	0	113	33,895	386	54	386	33,895	113	0	0	118,098
2040	1,003	71	0	71	32,957	381	53	381	32,957	71	0	0	118,098
2041	815	53	0	53	32,074	377	53	377	32,074	53	0	0	118,098
2042	631	15	0	15	31,390	371	52	371	31,390	15	0	0	118,098
2043	449	6	0	6	30,356	365	51	365	30,356	6	0	0	118,098
2044	273	0	0	0	29,325	359	51	359	29,325	0	0	0	104,204
2045	199	0	0	0	28,205	351	50	351	28,205	0	0	0	84,800
2046	167	0	0	0	26,967	343	48	343	26,967	0	0	0	59,792
2047	155	0	0	0	25,642	334	47	334	25,642	0	0	0	30,751
2048	205	0	0	0	24,227	324	45	324	24,227	0	0	0	16,000
2049	244	0	0	0	22,880	314	44	314	22,880	0	0	0	8,717
2050	153	0	0	0	21,539	302	42	302	21,539	0	0	0	4,011
2051	43	0	0	0	20,142	289	39	289	20,142	0	0	0	0
2052	0	0	0	0	18,772	276	37	276	18,772	0	0	0	0
2053	0	0	0	0	17,433	262	34	262	17,433	0	0	0	0
2054	0	0	0	0	16,119	247	31	247	16,119	0	0	0	0
2055	0	0	0	0	14,770	231	28	231	14,770	0	0	0	0
2056	0	0	0	0	13,468	215	24	215	13,468	0	0	0	0
2057	0	0	0	0	12,172	198	21	198	12,172	0	0	0	0
2058	0	0	0	0	10,924	181	18	181	10,924	0	0	0	0
2059	0	0	0	0	9,750	164	15	164	9,750	0	0	0	0
2060	0	0	0	0	8,570	148	13	148	8,570	0	0	0	0
2061	0	0	0	0	7,484	132	10	132	7,484	0	0	0	0
2062	0	0	0	0	6,458	116	8	116	6,458	0	0	0	0
2063	0	0	0	0	5,509	101	6	101	5,509	0	0	0	0
2064	0	0	0	0	4,639	87	5	87	4,639	0	0	0	0
2065	0	0	0	0	3,855	74	3	74	3,855	0	0	0	0
2066	0	0	0	0	3,157	62	2	62	3,157	0	0	0	0
2067	0	0	0	0	2,547	52	2	52	2,547	0	0	0	0
2068	0	0	0	0	2,025	42	1	42	2,025	0	0	0	0
2069	0	0	0	0	1,585	34	1	34	1,585	0	0	0	0
2070	0	0	0	0	1,223	27	0	27	1,223	0	0	0	0

קרן ביניים
מערכת ראשונה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				זקנה	נכות	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	שאירים	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2071	0	0	0	0	21	931	0	0	0	0	0	0	953	(0)	0	
2072	0	0	0	0	17	700	0	0	0	0	0	0	716	(0)	0	
2073	0	0	0	0	13	518	0	0	0	0	0	0	531	(0)	0	
2074	0	0	0	0	10	379	0	0	0	0	0	0	388	(0)	0	
2075	0	0	0	0	7	273	0	0	0	0	0	0	280	(0)	0	
2076	0	0	0	0	5	194	0	0	0	0	0	0	200	(0)	0	
2077	0	0	0	0	4	137	0	0	0	0	0	0	141	(0)	0	
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	0	99	(0)	0	
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	0	68	(0)	0	
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	0	46	(0)	0	
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	0	31	(0)	0	
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	0	21	(0)	0	
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	14	(0)	0	
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	9	(0)	0	
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	6	(0)	0	
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	4	(0)	0	
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	2	(0)	0	
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	(0)	0	
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	(0)	0	
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	(0)	0	
2091	0	0	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	(0)	0	
2093	0	0	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	(0)	0	
2095	0	0	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	(0)	0	
2097	0	0	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	(0)	0	
2099	0	0	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	(0)	0	
2101	0	0	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	(0)	0	
2103	0	0	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	(0)	0	
2105	0	0	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	(0)	0	
2107	0	0	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	(0)	0	
2109	0	0	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	(0)	0	
2111	0	0	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	(0)	0	
2113	0	0	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	(0)	0	
2115	0	0	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	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרב ותיקה
 מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תורים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרב נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרב (%)	סך תשואת תשואת הקרב (₪)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2020	6.5M	12.1M	-0.77%	0.28%	1.2M	309.0M	120.4M	8.5M
2021	6.3M	16.1M	-1.24%	-0.06%	(0.2M)	303.3M	125.1M	5.1M
2022	5.9M	14.6M	-0.84%	0.23%	1.0M	295.7M	125.3M	2.4M
2023	5.6M	15.3M	-0.74%	0.32%	1.3M	289.9M	125.3M	0.6M
2024	5.3M	15.9M	-0.66%	0.41%	1.6M	282.0M	125.3M	0.0M
2025	4.8M	17.4M	-0.50%	0.56%	2.2M	273.0M	125.3M	0.0M
2026	4.4M	18.5M	-0.26%	0.77%	2.9M	262.6M	125.3M	0.0M
2027	3.9M	19.7M	-0.06%	0.91%	3.4M	251.5M	125.3M	0.0M
2028	3.5M	21.3M	0.11%	0.90%	3.2M	254.3M	110.0M	0.0M
2029	3.0M	23.0M	0.29%	1.02%	3.5M	244.4M	105.3M	0.0M
2030	2.6M	24.5M	0.45%	1.15%	3.7M	232.8M	100.4M	0.0M
2031	2.3M	25.7M	0.59%	1.24%	3.8M	220.1M	95.0M	0.0M
2032	1.9M	26.8M	0.73%	1.34%	3.8M	205.8M	89.6M	0.0M
2033	1.5M	28.0M	0.87%	1.45%	3.8M	191.0M	83.3M	0.0M
2034	1.3M	28.7M	1.01%	1.55%	3.7M	174.2M	77.4M	0.0M
2035	0.8M	29.3M	1.16%	1.67%	3.7M	158.3M	69.6M	0.0M
2036	0.5M	30.2M	1.31%	1.90%	3.5M	137.7M	65.2M	0.0M
2037	0.3M	30.6M	1.45%	2.18%	3.5M	176.8M	65.0M	0.0M
2038	0.2M	30.5M	1.60%	2.53%	3.4M	150.0M	65.0M	0.0M
2039	0.1M	30.2M	1.75%	2.98%	3.2M	123.1M	65.0M	0.0M
2040	0.0M	30.0M	1.83%	3.62%	2.9M	96.3M	65.0M	0.0M
2041	0.0M	29.5M	1.84%	4.23%	2.3M	69.2M	41.9M	0.0M
2042	0.0M	28.7M	1.85%	4.23%	1.1M	42.0M	14.4M	0.0M
2043	0.0M	28.0M	1.86%	-12.23%	0.1M	14.5M	0.0M	0.0M
2044	0.0M	27.1M	1.87%	1.25%	(0.4M)	(13.4M)	0.0M	0.0M
2045	0.0M	26.2M	1.88%	1.26%	(0.7M)	(40.9M)	0.0M	0.0M
2046	0.0M	25.3M	1.88%	1.26%	(1.0M)	(67.9M)	0.0M	0.0M
2047	0.0M	24.2M	1.88%	1.26%	(1.4M)	(94.2M)	0.0M	0.0M
2048	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(1.7M)	(119.7M)	0.0M	0.0M
2049	0.0M	22.1M	1.88%	1.26%	(2.0M)	(144.6M)	0.0M	0.0M
2050	0.0M	21.0M	1.88%	1.26%	(2.3M)	(168.7M)	0.0M	0.0M
2051	0.0M	19.8M	1.88%	1.26%	(2.6M)	(191.9M)	0.0M	0.0M
2052	0.0M	18.6M	1.88%	1.26%	(2.8M)	(214.2M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.5M	1.88%	1.26%	(3.1M)	(235.7M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.3M	1.88%	1.26%	(3.3M)	(256.2M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(3.6M)	(275.8M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	13.8M	1.88%	1.26%	(3.8M)	(294.4M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.6M	1.88%	1.26%	(4.0M)	(312.1M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.4M	1.88%	1.26%	(4.2M)	(328.7M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.3M	1.88%	1.26%	(4.4M)	(344.4M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	9.1M	1.88%	1.26%	(4.6M)	(359.0M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	8.1M	1.88%	1.26%	(4.7M)	(372.8M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	7.0M	1.88%	1.26%	(4.9M)	(385.6M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	6.1M	1.88%	1.26%	(5.0M)	(397.5M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	5.2M	1.88%	1.26%	(5.2M)	(408.6M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.4M	1.88%	1.26%	(5.3M)	(419.0M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.6M	1.88%	1.26%	(5.4M)	(428.6M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	3.0M	1.88%	1.26%	(5.5M)	(437.7M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.4M	1.88%	1.26%	(5.6M)	(446.1M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	1.9M	1.88%	1.26%	(5.7M)	(454.2M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.5M	1.88%	1.26%	(5.8M)	(461.8M)	0.0M	0.0M

קרבן ותיקה
 מערכת שניה

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרבן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרבן (%)	סך תשואת תשואת הקרבן (₪)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						אג"ח מסוג "מירון"	אחרות	
2071	0.0M	1.2M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	(476.2M)	(476.2M)
2072	0.0M	0.9M	1.88%	1.26%	(6.0M)	0.0M	(483.1M)	(483.1M)
2073	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	(489.9M)	(489.9M)
2074	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	(496.5M)	(496.5M)
2075	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	(503.2M)	(503.2M)
2076	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	(509.8M)	(509.8M)
2077	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	(516.4M)	(516.4M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	(523.1M)	(523.1M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	(529.7M)	(529.7M)
2080	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	(536.5M)	(536.5M)
2081	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	(543.3M)	(543.3M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	(550.2M)	(550.2M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.9M)	0.0M	(557.2M)	(557.2M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.0M)	0.0M	(564.2M)	(564.2M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.1M)	0.0M	(571.3M)	(571.3M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.2M)	0.0M	(578.5M)	(578.5M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.3M)	0.0M	(585.8M)	(585.8M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.4M)	0.0M	(593.2M)	(593.2M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	(600.7M)	(600.7M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.6M)	0.0M	(608.3M)	(608.3M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.7M)	0.0M	(615.9M)	(615.9M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	(623.7M)	(623.7M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	(631.5M)	(631.5M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.9M)	0.0M	(639.5M)	(639.5M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.0M)	0.0M	(647.5M)	(647.5M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.1M)	0.0M	(655.7M)	(655.7M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.3M)	0.0M	(664.0M)	(664.0M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.4M)	0.0M	(672.3M)	(672.3M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.5M)	0.0M	(680.8M)	(680.8M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.6M)	0.0M	(689.3M)	(689.3M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.7M)	0.0M	(698.0M)	(698.0M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.8M)	0.0M	(706.8M)	(706.8M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.9M)	0.0M	(715.7M)	(715.7M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.0M)	0.0M	(724.7M)	(724.7M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.1M)	0.0M	(733.8M)	(733.8M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.2M)	0.0M	(743.1M)	(743.1M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.4M)	0.0M	(752.4M)	(752.4M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.5M)	0.0M	(761.9M)	(761.9M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.6M)	0.0M	(771.5M)	(771.5M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.7M)	0.0M	(781.2M)	(781.2M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.8M)	0.0M	(791.0M)	(791.0M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.0M)	0.0M	(801.0M)	(801.0M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.1M)	0.0M	(811.0M)	(811.0M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.2M)	0.0M	(821.3M)	(821.3M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.3M)	0.0M	(831.6M)	(831.6M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.5M)	0.0M	(842.1M)	(842.1M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.6M)	0.0M	(852.7M)	(852.7M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.7M)	0.0M	(863.4M)	(863.4M)

קרן ותיקה
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.0M	0.3M	5.2M	0.0M
2021	0.1M	0.2M	5.2M	(4.3M)
2022	0.1M	0.1M	5.2M	(5.7M)
2023	0.1M	0.0M	5.2M	(4.4M)
2024	0.1M	0.0M	5.2M	(4.0M)
2025	0.1M	0.0M	5.2M	(3.6M)
2026	0.1M	0.0M	5.2M	(3.1M)
2027	0.1M	0.0M	5.1M	(2.4M)
2028	0.0M	0.0M	4.5M	(1.8M)
2029	0.0M	0.0M	4.3M	(1.3M)
2030	0.0M	0.0M	4.1M	(0.8M)
2031	0.0M	0.0M	3.8M	(0.4M)
2032	(0.0M)	0.0M	3.6M	(0.1M)
2033	(0.0M)	0.0M	3.3M	0.2M
2034	(0.1M)	0.0M	3.0M	0.5M
2035	(0.1M)	0.0M	2.8M	0.7M
2036	(0.1M)	0.0M	2.7M	0.9M
2037	(0.1M)	0.0M	2.7M	0.9M
2038	(0.2M)	0.0M	2.7M	0.8M
2039	(0.2M)	0.0M	2.7M	0.7M
2040	(0.2M)	0.0M	2.7M	0.4M
2041	0.0M	0.0M	2.3M	0.0M
2042	0.0M	0.0M	1.1M	0.0M
2043	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2044	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2045	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2046	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(0.5M)
2047	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(0.9M)
2048	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(1.2M)
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.5M)
2050	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.8M)
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.4M)
2053	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.7M)
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.0M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.2M)
2056	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.5M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.7M)
2058	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.9M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.1M)
2060	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.3M)
2061	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.5M)
2062	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.7M)
2063	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.9M)
2064	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(5.0M)
2065	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(5.1M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.3M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.4M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.5M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.6M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.7M)
				(5.8M)

קרן ותיקה
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי גשו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "פרד"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(5.9M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(6.0M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(6.1M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(6.2M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(6.2M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(6.3M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(6.4M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(6.5M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(6.6M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(6.7M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(6.8M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(6.8M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(6.9M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(7.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(7.1M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(7.2M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(7.3M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(7.4M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(7.5M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(7.6M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(7.7M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	(7.9M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	(8.0M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	(8.1M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	(8.3M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	(8.4M)	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	(8.5M)	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	(8.6M)	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	(8.7M)	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	(8.8M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(8.9M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(9.0M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(9.1M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(9.2M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(9.4M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(9.5M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(9.6M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(9.7M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(9.8M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(10.0M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(10.1M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(10.2M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(10.3M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(10.5M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(10.6M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(10.7M)	0.0M

קרן ותיקה
 מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ש"ח)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות אחרות	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה	שאירים	נכות				ערד (5.05%)	ערד (4.86%)	
2020	0	6,523	0	6,523	10,457	15	85	1,379	0	126	8,481	0	120,370
2021	0	6,269	0	6,269	14,161	48	153	1,636	0	130	5,110	0	125,087
2022	0	5,950	0	5,950	12,533	84	207	1,653	0	130	562	0	125,267
2023	0	5,593	0	5,593	13,379	120	254	1,420	0	132	(0)	0	125,267
2024	0	5,262	0	5,262	13,929	156	297	1,399	0	133	(0)	0	125,267
2025	0	4,800	0	4,800	15,386	193	335	1,352	0	131	(0)	0	125,267
2026	0	4,406	0	4,406	16,604	229	353	1,182	0	128	(0)	0	125,267
2027	0	3,889	0	3,889	17,820	263	348	1,134	0	119	(0)	0	109,978
2028	0	3,502	0	3,502	19,546	295	349	977	0	113	(0)	0	105,301
2029	0	3,048	0	3,048	21,330	326	357	893	0	101	(0)	0	100,396
2030	0	2,628	0	2,628	22,914	355	351	749	0	90	(0)	0	95,002
2031	0	2,273	0	2,273	24,222	380	336	634	0	81	(0)	0	89,650
2032	0	1,884	0	1,884	25,606	404	315	408	0	68	(0)	0	83,301
2033	0	1,525	0	1,525	26,916	427	311	306	0	58	(0)	0	77,353
2034	0	1,285	0	1,285	27,608	446	271	309	0	50	(0)	0	69,581
2035	0	823	0	823	28,467	459	191	188	0	35	(0)	0	65,217
2036	0	506	0	506	29,408	466	153	115	0	24	(0)	0	65,037
2037	0	277	0	277	29,944	470	100	46	0	16	(0)	0	65,037
2038	0	207	0	207	29,864	471	89	29	0	12	(0)	0	65,037
2039	0	126	0	126	29,590	471	66	23	0	8	(0)	0	65,037
2040	0	38	0	38	29,422	468	48	8	0	4	(0)	0	65,037
2041	0	6	0	6	28,983	464	35	4	0	2	(0)	0	41,877
2042	0	3	0	3	28,169	459	33	4	0	2	(0)	0	14,427
2043	0	2	0	2	27,510	453	30	4	0	0	(0)	0	(0)
2044	0	1	0	1	26,669	446	28	4	0	0	(0)	0	(0)
2045	0	1	0	1	25,759	439	25	4	0	0	(0)	0	(0)
2046	0	1	0	1	24,821	431	22	4	0	0	(0)	0	(0)
2047	0	1	0	1	23,785	422	20	4	0	0	(0)	0	(0)
2048	0	1	0	1	22,741	412	17	4	0	0	(0)	0	(0)
2049	0	1	0	1	21,695	401	14	4	0	0	(0)	0	(0)
2050	0	1	0	1	20,545	389	12	4	0	0	(0)	0	(0)
2051	0	1	0	1	19,408	376	9	4	0	0	(0)	0	(0)
2052	0	1	0	1	18,259	362	7	5	0	0	(0)	0	(0)
2053	0	1	0	1	17,105	346	5	5	0	0	(0)	0	(0)
2054	0	1	0	1	15,924	330	4	5	0	0	(0)	0	(0)
2055	0	1	0	1	14,716	312	3	5	0	0	(0)	0	(0)
2056	0	1	0	1	13,531	294	2	5	0	0	(0)	0	(0)
2057	0	1	0	1	12,354	275	1	5	0	0	(0)	0	(0)
2058	0	1	0	1	11,178	255	1	4	0	0	(0)	0	(0)
2059	0	1	0	1	10,032	235	0	1	0	0	(0)	0	(0)
2060	0	1	0	1	8,919	214	0	2	0	0	(0)	0	(0)
2061	0	1	0	1	7,865	194	0	1	0	0	(0)	0	(0)
2062	0	0	0	0	6,865	173	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2063	0	0	0	0	5,914	154	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2064	0	0	0	0	5,035	135	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2065	0	0	0	0	4,234	117	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2066	0	0	0	0	3,514	100	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2067	0	0	0	0	2,878	85	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2068	0	0	0	0	2,325	71	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,852	59	0	0	0	0	(0)	0	(0)
2070	0	0	0	0	1,454	48	0	0	0	0	(0)	0	(0)

קרן ותיקה
מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)	
2071	0	0	0	0	38	1,127	0	0	1,165	(0)	0	
2072	0	0	0	0	30	863	0	0	893	(0)	0	
2073	0	0	0	0	24	653	0	0	677	(0)	0	
2074	0	0	0	0	18	490	0	0	508	(0)	0	
2075	0	0	0	0	14	364	0	0	378	(0)	0	
2076	0	0	0	0	10	267	0	0	278	(0)	0	
2077	0	0	0	0	7	195	0	0	202	(0)	0	
2078	0	0	0	0	5	143	0	0	148	(0)	0	
2079	0	0	0	0	4	105	0	0	109	(0)	0	
2080	0	0	0	0	3	79	0	0	81	(0)	0	
2081	0	0	0	0	2	60	0	0	61	(0)	0	
2082	0	0	0	0	1	46	0	0	47	(0)	0	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	(0)	0	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	(0)	0	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	(0)	0	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	(0)	0	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	(0)	0	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	(0)	0	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	(0)	0	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	(0)	0	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	(0)	0	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	(0)	0	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	(0)	0	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	(0)	0	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרן ביניים
 מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
סה"כ	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	הקרן (ש)	סה"כ	סה"כ	סה"כ
2020	9.3M	16.4M	-0.77%	0.27%	1.7M	627.3M	441.2M	185.5M
2021	8.6M	27.3M	-1.24%	-0.02%	(0.1M)	621.9M	434.2M	187.8M
2022	8.1M	19.9M	-0.84%	0.30%	1.8M	603.1M	415.4M	187.8M
2023	7.5M	21.0M	-0.74%	0.40%	2.3M	593.1M	405.3M	187.8M
2024	6.9M	22.2M	-0.66%	0.49%	2.8M	581.9M	394.1M	187.8M
2025	6.0M	24.7M	-0.50%	0.64%	3.6M	569.4M	381.6M	187.8M
2026	5.5M	24.9M	-0.26%	0.85%	4.6M	554.3M	366.6M	187.8M
2027	5.0M	26.2M	-0.06%	1.02%	5.4M	539.5M	351.8M	187.8M
2028	4.4M	27.2M	0.11%	1.04%	5.3M	523.8M	342.1M	181.7M
2029	3.8M	28.2M	0.29%	1.04%	5.1M	506.3M	345.7M	160.6M
2030	3.3M	29.3M	0.45%	1.14%	5.4M	487.1M	340.4M	146.6M
2031	2.8M	31.0M	0.59%	1.24%	5.6M	466.5M	326.0M	140.5M
2032	2.1M	32.5M	0.73%	1.34%	5.7M	443.9M	310.2M	133.8M
2033	1.6M	34.1M	0.87%	1.44%	5.8M	419.2M	292.8M	126.4M
2034	1.1M	35.0M	1.01%	1.54%	5.8M	392.6M	272.8M	119.8M
2035	0.8M	35.0M	1.16%	1.67%	5.8M	364.4M	253.6M	110.8M
2036	0.5M	35.2M	1.31%	1.86%	5.9M	336.0M	228.6M	107.4M
2037	0.3M	35.4M	1.45%	2.08%	6.0M	307.2M	199.8M	107.4M
2038	0.2M	35.1M	1.60%	2.30%	6.0M	278.0M	170.6M	107.4M
2039	0.1M	34.4M	1.75%	2.55%	5.9M	249.0M	141.6M	107.4M
2040	0.1M	33.5M	1.83%	2.78%	5.6M	220.6M	113.2M	107.4M
2041	0.1M	32.5M	1.84%	3.03%	5.3M	192.8M	85.4M	107.4M
2042	0.0M	31.8M	1.85%	3.36%	5.0M	165.6M	58.2M	107.4M
2043	0.0M	30.8M	1.86%	3.83%	4.7M	138.8M	31.4M	107.4M
2044	0.0M	29.7M	1.87%	4.23%	4.1M	112.7M	5.3M	107.4M
2045	0.0M	28.6M	1.88%	4.19%	3.0M	87.1M	0.3M	86.8M
2046	0.0M	27.4M	1.88%	4.09%	1.9M	61.4M	0.8M	60.6M
2047	0.0M	26.0M	1.88%	3.81%	0.8M	36.0M	2.0M	34.0M
2048	0.0M	24.6M	1.88%	0.19%	(0.0M)	10.8M	5.1M	5.7M
2049	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(0.3M)	(13.8M)	(13.8M)	0.0M
2050	0.0M	21.9M	1.88%	1.26%	(0.6M)	(37.4M)	(37.4M)	0.0M
2051	0.0M	20.5M	1.88%	1.26%	(0.9M)	(59.9M)	(59.9M)	0.0M
2052	0.0M	19.1M	1.88%	1.26%	(1.2M)	(81.2M)	(81.2M)	0.0M
2053	0.0M	17.7M	1.88%	1.26%	(1.4M)	(101.5M)	(101.5M)	0.0M
2054	0.0M	16.4M	1.88%	1.26%	(1.6M)	(120.6M)	(120.6M)	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(1.8M)	(138.6M)	(138.6M)	0.0M
2056	0.0M	13.7M	1.88%	1.26%	(2.1M)	(155.5M)	(155.5M)	0.0M
2057	0.0M	12.4M	1.88%	1.26%	(2.2M)	(171.3M)	(171.3M)	0.0M
2058	0.0M	11.1M	1.88%	1.26%	(2.4M)	(185.9M)	(185.9M)	0.0M
2059	0.0M	9.9M	1.88%	1.26%	(2.6M)	(199.4M)	(199.4M)	0.0M
2060	0.0M	8.7M	1.88%	1.26%	(2.7M)	(211.9M)	(211.9M)	0.0M
2061	0.0M	7.6M	1.88%	1.26%	(2.9M)	(223.4M)	(223.4M)	0.0M
2062	0.0M	6.6M	1.88%	1.26%	(3.0M)	(233.9M)	(233.9M)	0.0M
2063	0.0M	5.6M	1.88%	1.26%	(3.1M)	(243.5M)	(243.5M)	0.0M
2064	0.0M	4.7M	1.88%	1.26%	(3.2M)	(252.2M)	(252.2M)	0.0M
2065	0.0M	3.9M	1.88%	1.26%	(3.3M)	(260.1M)	(260.1M)	0.0M
2066	0.0M	3.2M	1.88%	1.26%	(3.4M)	(267.4M)	(267.4M)	0.0M
2067	0.0M	2.6M	1.88%	1.26%	(3.5M)	(274.0M)	(274.0M)	0.0M
2068	0.0M	2.1M	1.88%	1.26%	(3.5M)	(280.0M)	(280.0M)	0.0M
2069	0.0M	1.6M	1.88%	1.26%	(3.6M)	(285.6M)	(285.6M)	0.0M
2070	0.0M	1.3M	1.88%	1.26%	(3.7M)	(290.9M)	(290.9M)	0.0M
						(295.8M)	(295.8M)	0.0M

קרן ביניים
 מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה		
				הקרן (%)	תשואת	אג"ח מסוג	השקעות	סה"כ
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	"מירון"	"ערד"	אחרות
2071	0.0M	1.0M	1.88%	1.26%	(3.7M)	0.0M	0.0M	(300.5M)
2072	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(305.0M)
2073	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(309.3M)
2074	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(313.6M)
2075	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(3.9M)	0.0M	0.0M	(317.9M)
2076	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(322.1M)
2077	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(326.2M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(330.5M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(334.7M)
2080	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	0.0M	(338.9M)
2081	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(343.2M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(347.6M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(352.0M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	0.0M	(356.4M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(360.9M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(365.4M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	0.0M	(370.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(374.7M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(379.4M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(384.2M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(389.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(393.9M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(398.9M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(403.9M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(409.0M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(414.1M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(419.3M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(424.6M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(430.0M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.4M)	0.0M	0.0M	(435.4M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(440.9M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(446.4M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.6M)	0.0M	0.0M	(452.0M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(457.7M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(463.5M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(469.3M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(475.2M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.0M)	0.0M	0.0M	(481.2M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(487.3M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(493.4M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(499.6M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(505.9M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(512.2M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(518.7M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	0.0M	(525.2M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	0.0M	(531.8M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	0.0M	(538.5M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	0.0M	(545.3M)

קרן ביניים
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2021	0.2M	0.0M	7.8M	0.0M
2022	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2023	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2024	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2025	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2026	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2027	0.1M	0.0M	7.8M	0.0M
2028	0.1M	0.0M	7.1M	0.0M
2029	0.0M	0.0M	6.3M	0.0M
2030	0.0M	0.0M	6.0M	0.0M
2031	0.0M	0.0M	5.7M	0.0M
2032	(0.0M)	0.0M	5.4M	0.0M
2033	(0.0M)	0.0M	5.1M	0.0M
2034	(0.1M)	0.0M	4.8M	0.0M
2035	(0.1M)	0.0M	4.5M	0.0M
2036	(0.1M)	0.0M	4.5M	0.0M
2037	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2038	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2039	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2040	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2041	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2042	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2043	(0.2M)	0.0M	4.5M	0.0M
2044	0.0M	0.0M	4.1M	0.0M
2045	0.0M	0.0M	3.0M	0.0M
2046	0.0M	0.0M	1.9M	0.0M
2047	0.0M	0.0M	0.8M	0.0M
2048	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2058	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2060	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2061	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M

קרן ביניים
מערכת שניה

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2071	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים
 מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור	מירון	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאיירים	נכות	אחרות	ניהול					הוצאות ניהול
2020	0	9,336	0	9,336	14,390	15	73	1,826	0	142	16,447	652	0	185,527
2021	0	8,587	0	8,587	23,587	48	93	3,395	0	141	27,264	(0)	0	187,762
2022	0	8,060	0	8,060	17,646	82	108	1,939	0	140	19,916	(0)	0	187,762
2023	0	7,494	0	7,494	18,691	117	120	1,943	0	137	21,007	(0)	0	187,762
2024	0	6,886	0	6,886	19,856	150	130	1,931	0	135	22,203	(0)	0	187,762
2025	0	6,043	0	6,043	22,094	182	139	2,148	0	128	24,691	(0)	0	187,762
2026	0	5,503	0	5,503	22,723	211	151	1,730	0	123	24,938	(0)	0	187,762
2027	0	5,017	0	5,017	23,749	241	159	1,925	0	119	26,192	(0)	0	181,652
2028	0	4,449	0	4,449	25,186	269	162	1,473	0	112	27,201	(0)	0	160,583
2029	0	3,821	0	3,821	26,319	295	162	1,331	0	103	28,210	(0)	0	146,638
2030	0	3,324	0	3,324	27,582	319	153	1,128	0	94	29,276	(0)	0	140,487
2031	0	2,835	0	2,835	29,537	341	139	905	0	82	31,005	(0)	0	133,759
2032	0	2,118	0	2,118	31,316	361	111	662	0	66	32,515	(0)	0	126,430
2033	0	1,584	0	1,584	32,880	375	84	676	0	50	34,065	(0)	0	119,786
2034	0	1,136	0	1,136	34,149	385	73	382	0	38	35,026	(0)	0	110,786
2035	0	794	0	794	34,316	390	64	189	0	28	34,987	(0)	0	107,374
2036	0	468	0	468	34,652	392	59	75	0	18	35,196	(0)	0	107,374
2037	0	255	0	255	34,902	392	55	64	0	11	35,424	(0)	0	107,374
2038	0	175	0	175	34,451	389	54	227	0	8	35,129	(0)	0	107,374
2039	0	113	0	113	33,895	386	54	104	0	5	34,444	(0)	0	107,374
2040	0	71	0	71	32,957	381	53	113	0	4	33,508	(0)	0	107,374
2041	0	53	0	53	32,074	377	53	8	0	3	32,515	(0)	0	107,374
2042	0	15	0	15	31,390	371	52	1	0	1	31,815	(0)	0	107,374
2043	0	6	0	6	30,356	365	51	0	0	1	30,773	(0)	0	107,374
2044	0	0	0	0	29,325	359	51	0	0	0	29,734	(0)	0	86,757
2045	0	0	0	0	28,205	351	50	0	0	0	28,606	(0)	0	60,626
2046	0	0	0	0	26,967	343	48	0	0	0	27,359	(0)	0	33,987
2047	0	0	0	0	25,642	334	47	0	0	0	26,023	(0)	0	5,726
2048	0	0	0	0	24,227	324	45	0	0	0	24,597	(0)	0	(0)
2049	0	0	0	0	22,880	314	44	0	0	0	23,237	(0)	0	(0)
2050	0	0	0	0	21,539	302	42	0	0	0	21,883	(0)	0	(0)
2051	0	0	0	0	20,142	289	39	0	0	0	20,470	(0)	0	(0)
2052	0	0	0	0	18,772	276	37	0	0	0	19,085	(0)	0	(0)
2053	0	0	0	0	17,433	262	34	0	0	0	17,728	(0)	0	(0)
2054	0	0	0	0	16,119	247	31	0	0	0	16,397	(0)	0	(0)
2055	0	0	0	0	14,770	231	28	0	0	0	15,029	(0)	0	(0)
2056	0	0	0	0	13,468	215	24	0	0	0	13,707	(0)	0	(0)
2057	0	0	0	0	12,172	198	21	0	0	0	12,392	(0)	0	(0)
2058	0	0	0	0	10,924	181	18	0	0	0	11,124	(0)	0	(0)
2059	0	0	0	0	9,750	164	15	0	0	0	9,929	(0)	0	(0)
2060	0	0	0	0	8,570	148	13	0	0	0	8,730	(0)	0	(0)
2061	0	0	0	0	7,484	132	10	0	0	0	7,626	(0)	0	(0)
2062	0	0	0	0	6,458	116	8	0	0	0	6,582	(0)	0	(0)
2063	0	0	0	0	5,509	101	6	0	0	0	5,616	(0)	0	(0)
2064	0	0	0	0	4,639	87	5	0	0	0	4,731	(0)	0	(0)
2065	0	0	0	0	3,855	74	3	0	0	0	3,932	(0)	0	(0)
2066	0	0	0	0	3,157	62	2	0	0	0	3,221	(0)	0	(0)
2067	0	0	0	0	2,547	52	2	0	0	0	2,601	(0)	0	(0)
2068	0	0	0	0	2,025	42	1	0	0	0	2,068	(0)	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,585	34	1	0	0	0	1,620	(0)	0	(0)
2070	0	0	0	0	1,223	27	0	0	0	0	1,251	(0)	0	(0)

קרן ביניים
מערכת שניה

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				זקנה	נכות	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	שאירים	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2071	0	0	0	0	21	931	0	0	0	0	0	0	953	0	(0)	
2072	0	0	0	0	17	700	0	0	0	0	0	0	716	0	(0)	
2073	0	0	0	0	13	518	0	0	0	0	0	0	531	0	(0)	
2074	0	0	0	0	10	379	0	0	0	0	0	0	388	0	(0)	
2075	0	0	0	0	7	273	0	0	0	0	0	0	280	0	(0)	
2076	0	0	0	0	5	194	0	0	0	0	0	0	200	0	(0)	
2077	0	0	0	0	4	137	0	0	0	0	0	0	141	0	(0)	
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	0	99	0	(0)	
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	0	68	0	(0)	
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	0	46	0	(0)	
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	0	31	0	(0)	
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	0	21	0	(0)	
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	14	0	(0)	
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	9	0	(0)	
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	6	0	(0)	
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	4	0	(0)	
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	2	0	(0)	
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2091	0	0	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	0	(0)	
2093	0	0	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	0	(0)	
2095	0	0	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	0	(0)	
2097	0	0	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	0	(0)	
2099	0	0	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	0	(0)	
2101	0	0	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	0	(0)	
2103	0	0	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	0	(0)	
2105	0	0	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	0	(0)	
2107	0	0	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	0	(0)	
2109	0	0	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	0	(0)	
2111	0	0	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	0	(0)	
2113	0	0	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	0	(0)	
2115	0	0	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	0	(0)	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	

קרון ותיקה
 מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרון נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרון (%)	סך תשואת תשואת הקרון (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2020	6.5M	12.1M	-0.77%	0.22%	0.9M	8.5M	120.4M	309.0M
2021	6.3M	16.1M	-1.24%	-0.14%	(0.6M)	5.1M	125.0M	303.1M
2022	5.9M	14.6M	-0.84%	0.15%	0.6M	0.6M	125.2M	289.0M
2023	5.6M	15.3M	-0.74%	0.24%	1.0M	0.0M	125.2M	280.8M
2024	5.3M	15.9M	-0.66%	0.33%	1.3M	0.0M	125.2M	271.4M
2025	4.8M	17.4M	-0.50%	0.48%	1.9M	0.0M	125.2M	260.7M
2026	4.4M	18.5M	-0.26%	0.69%	2.6M	0.0M	125.2M	249.3M
2027	3.9M	19.7M	-0.06%	0.83%	3.0M	0.0M	109.2M	252.4M
2028	3.5M	21.3M	0.11%	0.69%	2.4M	0.0M	104.3M	242.0M
2029	3.0M	23.0M	0.29%	0.62%	2.1M	0.0M	99.0M	229.4M
2030	2.6M	24.5M	0.45%	0.56%	1.8M	0.0M	93.0M	215.3M
2031	2.3M	25.7M	0.59%	0.57%	1.7M	0.0M	87.1M	199.6M
2032	1.9M	26.8M	0.73%	0.57%	1.6M	0.0M	80.1M	183.2M
2033	1.5M	28.0M	0.87%	0.57%	1.4M	0.0M	74.0M	164.3M
2034	1.3M	28.7M	1.01%	0.55%	1.2M	0.0M	65.0M	147.1M
2035	0.8M	29.3M	1.16%	0.53%	1.1M	0.0M	60.6M	124.1M
2036	0.5M	30.2M	1.31%	0.68%	1.1M	0.0M	60.4M	95.7M
2037	0.3M	30.6M	1.45%	0.83%	1.2M	0.0M	60.4M	66.6M
2038	0.2M	30.5M	1.60%	0.98%	1.1M	0.0M	60.4M	37.4M
2039	0.1M	30.2M	1.75%	1.12%	0.9M	0.0M	60.4M	8.3M
2040	0.0M	30.0M	1.83%	1.21%	0.6M	0.0M	39.4M	0.0M
2041	0.0M	29.5M	1.84%	1.22%	0.3M	0.0M	10.2M	0.0M
2042	0.0M	28.7M	1.85%	1.25%	(0.1M)	0.0M	0.0M	(18.5M)
2043	0.0M	28.0M	1.86%	1.24%	(0.4M)	0.0M	0.0M	(46.9M)
2044	0.0M	27.1M	1.87%	1.25%	(0.8M)	0.0M	0.0M	(74.9M)
2045	0.0M	26.2M	1.88%	1.26%	(1.1M)	0.0M	0.0M	(102.2M)
2046	0.0M	25.3M	1.88%	1.26%	(1.5M)	0.0M	0.0M	(128.9M)
2047	0.0M	24.2M	1.88%	1.26%	(1.8M)	0.0M	0.0M	(155.0M)
2048	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(2.1M)	0.0M	0.0M	(180.2M)
2049	0.0M	22.1M	1.88%	1.26%	(2.4M)	0.0M	0.0M	(204.8M)
2050	0.0M	21.0M	1.88%	1.26%	(2.7M)	0.0M	0.0M	(228.4M)
2051	0.0M	19.8M	1.88%	1.26%	(3.0M)	0.0M	0.0M	(251.3M)
2052	0.0M	18.6M	1.88%	1.26%	(3.3M)	0.0M	0.0M	(273.2M)
2053	0.0M	17.5M	1.88%	1.26%	(3.6M)	0.0M	0.0M	(294.2M)
2054	0.0M	16.3M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(314.3M)
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	0.0M	(333.4M)
2056	0.0M	13.8M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(351.5M)
2057	0.0M	12.6M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(368.6M)
2058	0.0M	11.4M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(384.8M)
2059	0.0M	10.3M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(400.0M)
2060	0.0M	9.1M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(414.2M)
2061	0.0M	8.1M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(427.5M)
2062	0.0M	7.0M	1.88%	1.26%	(5.4M)	0.0M	0.0M	(440.0M)
2063	0.0M	6.1M	1.88%	1.26%	(5.6M)	0.0M	0.0M	(451.6M)
2064	0.0M	5.2M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(462.5M)
2065	0.0M	4.4M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(472.7M)
2066	0.0M	3.6M	1.88%	1.26%	(6.0M)	0.0M	0.0M	(482.3M)
2067	0.0M	3.0M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(491.4M)
2068	0.0M	2.4M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(500.0M)
2069	0.0M	1.9M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(508.2M)
2070	0.0M	1.5M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(516.1M)

קרון ותיקה
 מערכת שלישית

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרון נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרון (%)	סך תשואת תשואת הקרון (₪)	הון צבור בסוף השנה		סה"כ
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"	
2071	0.0M	1.2M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	(523.8M)	(523.8M)
2072	0.0M	0.9M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	(531.3M)	(531.3M)
2073	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	(538.6M)	(538.6M)
2074	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	(545.9M)	(545.9M)
2075	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(6.9M)	0.0M	(553.2M)	(553.2M)
2076	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(7.0M)	0.0M	(560.4M)	(560.4M)
2077	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(7.1M)	0.0M	(567.7M)	(567.7M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.1M)	0.0M	(575.0M)	(575.0M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.2M)	0.0M	(582.3M)	(582.3M)
2080	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.3M)	0.0M	(589.7M)	(589.7M)
2081	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.4M)	0.0M	(597.2M)	(597.2M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	(604.8M)	(604.8M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.6M)	0.0M	(612.4M)	(612.4M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.7M)	0.0M	(620.2M)	(620.2M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	(628.0M)	(628.0M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.9M)	0.0M	(635.9M)	(635.9M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.0M)	0.0M	(643.9M)	(643.9M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.1M)	0.0M	(652.0M)	(652.0M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.2M)	0.0M	(660.3M)	(660.3M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.3M)	0.0M	(668.6M)	(668.6M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.4M)	0.0M	(677.0M)	(677.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.5M)	0.0M	(685.5M)	(685.5M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.6M)	0.0M	(694.2M)	(694.2M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.7M)	0.0M	(702.9M)	(702.9M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.8M)	0.0M	(711.8M)	(711.8M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.0M)	0.0M	(720.7M)	(720.7M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.1M)	0.0M	(729.8M)	(729.8M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.2M)	0.0M	(739.0M)	(739.0M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.3M)	0.0M	(748.3M)	(748.3M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.4M)	0.0M	(757.7M)	(757.7M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.5M)	0.0M	(767.2M)	(767.2M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.7M)	0.0M	(776.9M)	(776.9M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.8M)	0.0M	(786.7M)	(786.7M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.9M)	0.0M	(796.6M)	(796.6M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.0M)	0.0M	(806.6M)	(806.6M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.2M)	0.0M	(816.7M)	(816.7M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.3M)	0.0M	(827.0M)	(827.0M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.4M)	0.0M	(837.4M)	(837.4M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.5M)	0.0M	(848.0M)	(848.0M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.7M)	0.0M	(858.6M)	(858.6M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.8M)	0.0M	(869.4M)	(869.4M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.9M)	0.0M	(880.4M)	(880.4M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.1M)	0.0M	(891.5M)	(891.5M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.2M)	0.0M	(902.7M)	(902.7M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.4M)	0.0M	(914.0M)	(914.0M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.5M)	0.0M	(925.5M)	(925.5M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.6M)	0.0M	(937.2M)	(937.2M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.8M)	0.0M	(949.0M)	(949.0M)

קרן ותיקה
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.0M	0.3M	4.9M	(4.3M)
2021	0.1M	0.2M	4.8M	(5.7M)
2022	0.1M	0.1M	4.8M	(4.4M)
2023	0.1M	0.0M	4.9M	(4.0M)
2024	0.1M	0.0M	4.9M	(3.6M)
2025	0.1M	0.0M	4.9M	(3.1M)
2026	0.1M	0.0M	4.9M	(2.3M)
2027	0.1M	0.0M	4.7M	(1.7M)
2028	0.0M	0.0M	3.7M	(1.3M)
2029	0.0M	0.0M	2.9M	(0.8M)
2030	0.0M	0.0M	2.2M	(0.4M)
2031	0.0M	0.0M	1.8M	(0.1M)
2032	(0.0M)	0.0M	1.4M	0.2M
2033	(0.0M)	0.0M	1.0M	0.5M
2034	(0.1M)	0.0M	0.6M	0.7M
2035	(0.1M)	0.0M	0.3M	0.8M
2036	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.8M
2037	(0.1M)	0.0M	0.5M	0.8M
2038	(0.2M)	0.0M	0.6M	0.7M
2039	(0.2M)	0.0M	0.7M	0.4M
2040	0.0M	0.0M	0.6M	0.0M
2041	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2043	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2044	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.6M)
2045	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.9M)
2046	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.3M)
2047	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(1.6M)
2048	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.0M)
2049	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(2.3M)
2050	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.6M)
2051	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.9M)
2052	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.2M)
2053	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.4M)
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.7M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.0M)
2056	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.2M)
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.4M)
2058	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.6M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.8M)
2060	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(5.0M)
2061	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.2M)
2062	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(5.4M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.5M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.7M)
2065	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(5.8M)
2066	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.0M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.1M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.2M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.3M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.4M)

קרן ותיקה
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי גשו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "פרד"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(6.5M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(6.6M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(6.7M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(6.8M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(6.9M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(7.0M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(7.1M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(7.1M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(7.2M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(7.3M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(7.4M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(7.5M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(7.6M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(7.7M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(7.9M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(8.0M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(8.1M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(8.2M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(8.3M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(8.4M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(8.5M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(8.6M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	(8.7M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	(8.8M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	(9.0M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	(9.1M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	(9.2M)	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	(9.3M)	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	(9.4M)	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	(9.5M)	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	(9.7M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(9.8M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(9.9M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(10.0M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(10.2M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(10.3M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(10.4M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(10.5M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(10.7M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(10.8M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(10.9M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(11.1M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(11.2M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(11.4M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(11.5M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(11.6M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(11.8M)	0.0M

קרן ותיקה
 מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות אחרות	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)	
2020	0	6,523	0	6,523	15	85	10,457	0	12,063	8,481	0	
2021	0	6,269	0	6,269	48	153	14,161	0	16,127	5,110	0	
2022	0	5,950	0	5,950	84	207	12,533	0	14,608	562	0	
2023	0	5,593	0	5,593	120	254	13,379	0	15,304	(0)	0	
2024	0	5,262	0	5,262	156	297	13,929	0	15,914	(0)	0	
2025	0	4,800	0	4,800	193	335	15,386	0	17,397	(0)	0	
2026	0	4,406	0	4,406	229	353	16,604	0	18,496	(0)	0	
2027	0	3,889	0	3,889	263	348	17,820	0	19,685	(0)	0	
2028	0	3,502	0	3,502	295	349	19,546	0	21,280	(0)	0	
2029	0	3,048	0	3,048	326	357	21,330	0	23,008	(0)	0	
2030	0	2,628	0	2,628	355	351	22,914	0	24,458	(0)	0	
2031	0	2,273	0	2,273	380	336	24,222	0	25,653	(0)	0	
2032	0	1,884	0	1,884	404	315	25,606	0	26,802	(0)	0	
2033	0	1,525	0	1,525	427	311	26,916	0	28,017	(0)	0	
2034	0	1,285	0	1,285	446	271	27,608	0	28,683	(0)	0	
2035	0	823	0	823	459	191	28,467	0	29,340	(0)	0	
2036	0	506	0	506	466	115	29,408	0	30,166	(0)	0	
2037	0	277	0	277	470	46	29,944	0	30,577	(0)	0	
2038	0	207	0	207	471	29	29,864	0	30,466	(0)	0	
2039	0	126	0	126	471	66	29,590	0	30,158	(0)	0	
2040	38	38	0	38	468	8	29,422	0	29,950	(0)	0	
2041	6	6	0	6	464	35	28,983	0	29,488	(0)	0	
2042	3	3	0	3	459	33	28,169	0	28,667	(0)	0	
2043	2	2	0	2	453	30	27,510	0	27,998	(0)	0	
2044	1	1	0	1	446	28	26,669	0	27,147	(0)	0	
2045	1	1	0	1	439	25	25,759	0	26,227	(0)	0	
2046	1	1	0	1	431	22	24,821	0	25,279	(0)	0	
2047	1	1	0	1	422	20	23,785	0	24,231	(0)	0	
2048	1	1	0	1	412	17	22,741	0	23,174	(0)	0	
2049	1	1	0	1	401	14	21,695	0	22,115	(0)	0	
2050	1	1	0	1	389	12	20,545	0	20,950	(0)	0	
2051	1	1	0	1	376	9	19,408	0	19,798	(0)	0	
2052	1	1	0	1	362	7	18,259	0	18,632	(0)	0	
2053	1	1	0	1	346	5	17,105	0	17,461	(0)	0	
2054	1	1	0	1	330	4	15,924	0	16,263	(0)	0	
2055	1	1	0	1	312	3	14,716	0	15,037	(0)	0	
2056	1	1	0	1	294	2	13,531	0	13,832	(0)	0	
2057	1	1	0	1	275	1	12,354	0	12,636	(0)	0	
2058	1	1	0	1	255	1	11,178	0	11,438	(0)	0	
2059	1	1	0	1	235	0	10,032	0	10,269	(0)	0	
2060	1	1	0	1	214	0	8,919	0	9,135	(0)	0	
2061	1	1	0	1	194	0	7,865	0	8,060	(0)	0	
2062	0	0	0	0	173	0	6,865	0	7,039	(0)	0	
2063	0	0	0	0	154	0	5,914	0	6,068	(0)	0	
2064	0	0	0	0	135	0	5,035	0	5,170	(0)	0	
2065	0	0	0	0	117	0	4,234	0	4,351	(0)	0	
2066	0	0	0	0	100	0	3,514	0	3,615	(0)	0	
2067	0	0	0	0	85	0	2,878	0	2,963	(0)	0	
2068	0	0	0	0	71	0	2,325	0	2,396	(0)	0	
2069	0	0	0	0	59	0	1,852	0	1,910	(0)	0	
2070	0	0	0	0	48	0	1,454	0	1,501	(0)	0	

קרן ותיקה
מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)	
2071	0	0	0	0	38	1,127	0	0	1,165	(0)	0	
2072	0	0	0	0	30	863	0	0	893	(0)	0	
2073	0	0	0	0	24	653	0	0	677	(0)	0	
2074	0	0	0	0	18	490	0	0	508	(0)	0	
2075	0	0	0	0	14	364	0	0	378	(0)	0	
2076	0	0	0	0	10	267	0	0	278	(0)	0	
2077	0	0	0	0	7	195	0	0	202	(0)	0	
2078	0	0	0	0	5	143	0	0	148	(0)	0	
2079	0	0	0	0	4	105	0	0	109	(0)	0	
2080	0	0	0	0	3	79	0	0	81	(0)	0	
2081	0	0	0	0	2	60	0	0	61	(0)	0	
2082	0	0	0	0	1	46	0	0	47	(0)	0	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	(0)	0	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	(0)	0	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	(0)	0	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	(0)	0	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	(0)	0	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	(0)	0	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	(0)	0	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	(0)	0	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	(0)	0	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	(0)	0	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	(0)	0	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	(0)	0	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרן ביניים
 מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2020	9.3M	16.4M	-0.77%	0.24%	1.5M	185.5M	441.2M	627.3M
2021	8.6M	27.3M	-1.24%	-0.06%	(0.4M)	187.7M	434.0M	621.7M
2022	8.1M	19.9M	-0.84%	0.26%	1.5M	187.7M	404.6M	592.3M
2023	7.5M	21.0M	-0.74%	0.36%	2.1M	187.7M	393.1M	580.9M
2024	6.9M	22.2M	-0.66%	0.45%	2.6M	187.7M	380.4M	568.2M
2025	6.0M	24.7M	-0.50%	0.60%	3.4M	187.7M	365.1M	552.9M
2026	5.5M	24.9M	-0.26%	0.81%	4.4M	187.7M	350.1M	537.8M
2027	5.0M	26.2M	-0.06%	0.99%	5.2M	181.6M	340.2M	521.9M
2028	4.4M	27.2M	0.11%	1.00%	5.1M	160.6M	343.7M	504.2M
2029	3.8M	28.2M	0.29%	0.99%	4.8M	145.9M	338.7M	484.7M
2030	3.3M	29.3M	0.45%	0.94%	4.4M	139.5M	323.6M	463.1M
2031	2.8M	31.0M	0.59%	0.84%	3.8M	132.3M	306.5M	438.7M
2032	2.1M	32.5M	0.73%	0.69%	2.9M	124.1M	287.1M	411.2M
2033	1.6M	34.1M	0.87%	0.54%	2.1M	116.6M	264.3M	380.9M
2034	1.1M	35.0M	1.01%	0.49%	1.8M	106.3M	242.5M	348.8M
2035	0.8M	35.0M	1.16%	0.53%	1.8M	102.7M	213.6M	316.3M
2036	0.5M	35.2M	1.31%	0.68%	2.0M	102.7M	180.9M	283.6M
2037	0.3M	35.4M	1.45%	0.83%	2.2M	102.7M	148.0M	250.7M
2038	0.2M	35.1M	1.60%	0.98%	2.3M	102.7M	115.3M	218.0M
2039	0.1M	34.4M	1.75%	1.13%	2.2M	102.7M	83.2M	185.9M
2040	0.1M	33.5M	1.83%	1.21%	2.0M	102.7M	51.8M	154.5M
2041	0.1M	32.5M	1.84%	1.22%	1.7M	102.7M	21.0M	123.7M
2042	0.0M	31.8M	1.85%	1.23%	1.3M	93.1M	0.1M	93.2M
2043	0.0M	30.8M	1.86%	1.24%	0.9M	63.3M	0.1M	63.4M
2044	0.0M	29.7M	1.87%	1.25%	0.6M	34.2M	0.0M	34.2M
2045	0.0M	28.6M	1.88%	1.25%	0.2M	5.7M	0.1M	5.9M
2046	0.0M	27.4M	1.88%	1.27%	(0.1M)	0.0M	(21.6M)	(21.6M)
2047	0.0M	26.0M	1.88%	1.26%	(0.5M)	0.0M	(48.1M)	(48.1M)
2048	0.0M	24.6M	1.88%	1.26%	(0.8M)	0.0M	(73.5M)	(73.5M)
2049	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(1.1M)	0.0M	(97.8M)	(97.8M)
2050	0.0M	21.9M	1.88%	1.26%	(1.4M)	0.0M	(121.0M)	(121.0M)
2051	0.0M	20.5M	1.88%	1.26%	(1.7M)	0.0M	(143.2M)	(143.2M)
2052	0.0M	19.1M	1.88%	1.26%	(1.9M)	0.0M	(164.2M)	(164.2M)
2053	0.0M	17.7M	1.88%	1.26%	(2.2M)	0.0M	(184.1M)	(184.1M)
2054	0.0M	16.4M	1.88%	1.26%	(2.4M)	0.0M	(202.9M)	(202.9M)
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(2.7M)	0.0M	(220.6M)	(220.6M)
2056	0.0M	13.7M	1.88%	1.26%	(2.9M)	0.0M	(237.2M)	(237.2M)
2057	0.0M	12.4M	1.88%	1.26%	(3.1M)	0.0M	(252.7M)	(252.7M)
2058	0.0M	11.1M	1.88%	1.26%	(3.3M)	0.0M	(267.0M)	(267.0M)
2059	0.0M	9.9M	1.88%	1.26%	(3.4M)	0.0M	(280.4M)	(280.4M)
2060	0.0M	8.7M	1.88%	1.26%	(3.6M)	0.0M	(292.7M)	(292.7M)
2061	0.0M	7.6M	1.88%	1.26%	(3.7M)	0.0M	(304.1M)	(304.1M)
2062	0.0M	6.6M	1.88%	1.26%	(3.9M)	0.0M	(314.5M)	(314.5M)
2063	0.0M	5.6M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	(324.2M)	(324.2M)
2064	0.0M	4.7M	1.88%	1.26%	(4.1M)	0.0M	(333.0M)	(333.0M)
2065	0.0M	3.9M	1.88%	1.26%	(4.2M)	0.0M	(341.1M)	(341.1M)
2066	0.0M	3.2M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	(348.7M)	(348.7M)
2067	0.0M	2.6M	1.88%	1.26%	(4.4M)	0.0M	(355.7M)	(355.7M)
2068	0.0M	2.1M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	(362.2M)	(362.2M)
2069	0.0M	1.6M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	(368.4M)	(368.4M)
2070	0.0M	1.3M	1.88%	1.26%	(4.6M)	0.0M	(374.3M)	(374.3M)

קרן ביניים
 מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה			
				הקרן (%)	תשואת	אג"ח מסוג	השקעות	סה"כ	
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	"מירון"	"ערד"	אחרות	סה"כ
2071	0.0M	1.0M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(380.0M)	(380.0M)
2072	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(4.8M)	0.0M	0.0M	(385.5M)	(385.5M)
2073	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(390.9M)	(390.9M)
2074	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(396.2M)	(396.2M)
2075	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(5.0M)	0.0M	0.0M	(401.5M)	(401.5M)
2076	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(406.7M)	(406.7M)
2077	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(412.0M)	(412.0M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(5.2M)	0.0M	0.0M	(417.3M)	(417.3M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(422.6M)	(422.6M)
2080	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(428.0M)	(428.0M)
2081	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.4M)	0.0M	0.0M	(433.4M)	(433.4M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(438.9M)	(438.9M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(444.4M)	(444.4M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.6M)	0.0M	0.0M	(450.0M)	(450.0M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(455.7M)	(455.7M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(461.4M)	(461.4M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(467.2M)	(467.2M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(473.1M)	(473.1M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.0M)	0.0M	0.0M	(479.0M)	(479.0M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.0M)	0.0M	0.0M	(485.1M)	(485.1M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(491.2M)	(491.2M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(497.4M)	(497.4M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(503.6M)	(503.6M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(510.0M)	(510.0M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(516.4M)	(516.4M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	0.0M	(522.9M)	(522.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	0.0M	(529.5M)	(529.5M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	0.0M	(536.1M)	(536.1M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	0.0M	(542.9M)	(542.9M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	0.0M	(549.7M)	(549.7M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(6.9M)	0.0M	0.0M	(556.6M)	(556.6M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.0M)	0.0M	0.0M	(563.6M)	(563.6M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.1M)	0.0M	0.0M	(570.7M)	(570.7M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.2M)	0.0M	0.0M	(577.9M)	(577.9M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.3M)	0.0M	0.0M	(585.2M)	(585.2M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.4M)	0.0M	0.0M	(592.5M)	(592.5M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	0.0M	(600.0M)	(600.0M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.6M)	0.0M	0.0M	(607.5M)	(607.5M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.6M)	0.0M	0.0M	(615.2M)	(615.2M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.7M)	0.0M	0.0M	(622.9M)	(622.9M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	0.0M	(630.8M)	(630.8M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.9M)	0.0M	0.0M	(638.7M)	(638.7M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.0M)	0.0M	0.0M	(646.8M)	(646.8M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.1M)	0.0M	0.0M	(654.9M)	(654.9M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.2M)	0.0M	0.0M	(663.1M)	(663.1M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.3M)	0.0M	0.0M	(671.5M)	(671.5M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.5M)	0.0M	0.0M	(679.9M)	(679.9M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.6M)	0.0M	0.0M	(688.5M)	(688.5M)

קרן ביניים
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
2020	0.1M	0.0M	7.6M	(6.2M)
2021	0.2M	0.0M	7.5M	(8.1M)
2022	0.1M	0.0M	7.5M	(6.1M)
2023	0.1M	0.0M	7.6M	(5.6M)
2024	0.1M	0.0M	7.6M	(5.1M)
2025	0.1M	0.0M	7.6M	(4.3M)
2026	0.1M	0.0M	7.6M	(3.3M)
2027	0.1M	0.0M	7.5M	(2.4M)
2028	0.1M	0.0M	6.9M	(1.8M)
2029	0.0M	0.0M	6.0M	(1.2M)
2030	0.0M	0.0M	5.0M	(0.6M)
2031	0.0M	0.0M	3.9M	(0.1M)
2032	(0.0M)	0.0M	2.6M	0.3M
2033	(0.0M)	0.0M	1.4M	0.7M
2034	(0.1M)	0.0M	0.8M	1.1M
2035	(0.1M)	0.0M	0.6M	1.3M
2036	(0.1M)	0.0M	0.7M	1.5M
2037	(0.2M)	0.0M	0.9M	1.5M
2038	(0.2M)	0.0M	1.0M	1.5M
2039	(0.2M)	0.0M	1.2M	1.3M
2040	(0.2M)	0.0M	1.2M	1.0M
2041	(0.2M)	0.0M	1.2M	0.6M
2042	(0.3M)	0.0M	1.2M	0.4M
2043	0.0M	0.0M	0.9M	0.0M
2044	0.0M	0.0M	0.6M	0.0M
2045	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2046	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2047	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.3M)
2048	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(0.6M)
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.9M)
2050	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.2M)
2051	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.5M)
2052	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(1.8M)
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.3M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.6M)
2056	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(2.8M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.0M)
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.2M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2060	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.5M)
2061	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(3.7M)
2062	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(3.8M)
2063	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.0M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(4.1M)
2065	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.2M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(4.3M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(4.4M)
2068	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.5M)
2069	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.6M)
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(4.6M)

קרן ביניים
מערכת שלישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2071	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2096	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2097	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2098	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	0.0M	0.0M

קרן ביניים
 מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				הון צבור	מירון	הון צבור		
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות			ניהול	הוצאות ניהול	דמי ניהול
2020	0	9,336	0	9,336	14,390	15	73	1,826	0	142	16,447	0	185,527
2021	0	8,587	0	8,587	23,587	48	93	3,395	0	141	27,264	0	187,737
2022	0	8,060	0	8,060	17,646	82	108	1,939	0	140	19,916	0	187,737
2023	0	7,494	0	7,494	18,691	117	120	1,943	0	137	21,007	0	187,737
2024	0	6,886	0	6,886	19,856	150	130	1,931	0	135	22,203	0	187,737
2025	0	6,043	0	6,043	22,094	182	139	2,148	0	128	24,691	0	187,737
2026	0	5,503	0	5,503	22,723	211	151	1,730	0	123	24,938	0	187,737
2027	0	5,017	0	5,017	23,749	241	159	1,925	0	119	26,192	0	181,627
2028	0	4,449	0	4,449	25,186	269	162	1,473	0	112	27,201	0	160,558
2029	0	3,821	0	3,821	26,319	295	162	1,331	0	103	28,210	0	145,932
2030	0	3,324	0	3,324	27,582	319	153	1,128	0	94	29,276	0	139,510
2031	0	2,835	0	2,835	29,537	341	139	905	0	82	31,005	0	132,261
2032	0	2,118	0	2,118	31,316	361	111	662	0	66	32,515	0	124,114
2033	0	1,584	0	1,584	32,880	375	84	676	0	50	34,065	0	116,573
2034	0	1,136	0	1,136	34,149	385	73	382	0	38	35,026	0	106,293
2035	0	794	0	794	34,316	390	64	189	0	28	34,987	0	102,698
2036	0	468	0	468	34,652	392	59	75	0	18	35,196	0	102,698
2037	0	255	0	255	34,902	392	55	64	0	11	35,424	0	102,698
2038	0	175	0	175	34,451	389	54	227	0	8	35,129	0	102,698
2039	0	113	0	113	33,895	386	54	104	0	5	34,444	0	102,698
2040	0	71	0	71	32,957	381	53	113	0	4	33,508	0	102,698
2041	0	53	0	53	32,074	377	53	8	0	3	32,515	0	102,698
2042	0	15	0	15	31,390	371	52	1	0	1	31,815	0	93,103
2043	0	6	0	6	30,356	365	51	0	0	1	30,773	0	63,315
2044	0	0	0	0	29,325	359	51	0	0	0	29,734	0	34,201
2045	0	0	0	0	28,205	351	50	0	0	0	28,606	0	5,729
2046	0	0	0	0	26,967	343	48	0	0	0	27,359	0	(0)
2047	0	0	0	0	25,642	334	47	0	0	0	26,023	0	(0)
2048	0	0	0	0	24,227	324	45	0	0	0	24,597	0	(0)
2049	0	0	0	0	22,880	314	44	0	0	0	23,237	0	(0)
2050	0	0	0	0	21,539	302	42	0	0	0	21,883	0	(0)
2051	0	0	0	0	20,142	289	39	0	0	0	20,470	0	(0)
2052	0	0	0	0	18,772	276	37	0	0	0	19,085	0	(0)
2053	0	0	0	0	17,433	262	34	0	0	0	17,728	0	(0)
2054	0	0	0	0	16,119	247	31	0	0	0	16,397	0	(0)
2055	0	0	0	0	14,770	231	28	0	0	0	15,029	0	(0)
2056	0	0	0	0	13,468	215	24	0	0	0	13,707	0	(0)
2057	0	0	0	0	12,172	198	21	0	0	0	12,392	0	(0)
2058	0	0	0	0	10,924	181	18	0	0	0	11,124	0	(0)
2059	0	0	0	0	9,750	164	15	0	0	0	9,929	0	(0)
2060	0	0	0	0	8,570	148	13	0	0	0	8,730	0	(0)
2061	0	0	0	0	7,484	132	10	0	0	0	7,626	0	(0)
2062	0	0	0	0	6,458	116	8	0	0	0	6,582	0	(0)
2063	0	0	0	0	5,509	101	6	0	0	0	5,616	0	(0)
2064	0	0	0	0	4,639	87	5	0	0	0	4,731	0	(0)
2065	0	0	0	0	3,855	74	3	0	0	0	3,932	0	(0)
2066	0	0	0	0	3,157	62	2	0	0	0	3,221	0	(0)
2067	0	0	0	0	2,547	52	2	0	0	0	2,601	0	(0)
2068	0	0	0	0	2,025	42	1	0	0	0	2,068	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,585	34	1	0	0	0	1,620	0	(0)
2070	0	0	0	0	1,223	27	0	0	0	0	1,251	0	(0)

קרן ביניים
מערכת שלישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			זקנה	נכות	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2071	0	0	0	0	21	931	0	0	0	0	0	953	0	(0)	
2072	0	0	0	0	17	700	0	0	0	0	0	716	0	(0)	
2073	0	0	0	0	13	518	0	0	0	0	0	531	0	(0)	
2074	0	0	0	0	10	379	0	0	0	0	0	388	0	(0)	
2075	0	0	0	0	7	273	0	0	0	0	0	280	0	(0)	
2076	0	0	0	0	5	194	0	0	0	0	0	200	0	(0)	
2077	0	0	0	0	4	137	0	0	0	0	0	141	0	(0)	
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	99	0	(0)	
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	68	0	(0)	
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	46	0	(0)	
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	31	0	(0)	
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	21	0	(0)	
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	14	0	(0)	
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	9	0	(0)	
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	6	0	(0)	
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	0	(0)	
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2	0	(0)	
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2091	0	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	(0)	
2093	0	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	(0)	
2095	0	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	(0)	
2097	0	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	(0)	
2099	0	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	(0)	
2101	0	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	(0)	
2103	0	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	(0)	
2105	0	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	(0)	
2107	0	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	(0)	
2109	0	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	(0)	
2111	0	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	(0)	
2113	0	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	(0)	
2115	0	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	(0)	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	

קרן ותיקה
 מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2020	6.5M	12.1M	-0.77%	-1.30%	(5.6M)	309.0M	120.4M	8.5M
2021	6.3M	16.1M	-1.24%	-1.81%	(7.6M)	297.7M	123.8M	5.1M
2022	5.9M	14.6M	-0.84%	-1.44%	(5.8M)	270.3M	123.8M	0.6M
2023	5.6M	15.3M	-0.74%	-1.36%	(5.3M)	255.8M	123.8M	0.0M
2024	5.3M	15.9M	-0.66%	-1.28%	(4.8M)	240.4M	123.8M	0.0M
2025	4.8M	17.4M	-0.50%	-1.12%	(4.0M)	223.8M	123.8M	0.0M
2026	4.4M	18.5M	-0.26%	-0.89%	(3.0M)	206.7M	123.8M	0.0M
2027	3.9M	19.7M	-0.06%	-0.68%	(2.2M)	208.1M	104.4M	0.0M
2028	3.5M	21.3M	0.11%	-0.51%	(1.5M)	204.8M	88.5M	0.0M
2029	3.0M	23.0M	0.29%	-0.33%	(0.9M)	190.1M	82.2M	0.0M
2030	2.6M	24.5M	0.45%	-0.18%	(0.5M)	174.4M	75.6M	0.0M
2031	2.3M	25.7M	0.59%	-0.04%	(0.1M)	157.4M	69.2M	0.0M
2032	1.9M	26.8M	0.73%	0.11%	0.2M	140.1M	61.7M	0.0M
2033	1.5M	28.0M	0.87%	0.25%	0.5M	120.3M	55.5M	0.0M
2034	1.3M	28.7M	1.01%	0.39%	0.6M	103.0M	46.1M	0.0M
2035	0.8M	29.3M	1.16%	0.53%	0.7M	78.4M	42.8M	0.0M
2036	0.5M	30.2M	1.31%	0.68%	0.7M	49.5M	42.8M	0.0M
2037	0.3M	30.6M	1.45%	0.83%	0.6M	19.8M	42.8M	0.0M
2038	0.2M	30.5M	1.60%	0.97%	0.5M	0.0M	32.8M	0.0M
2039	0.1M	30.2M	1.75%	1.11%	0.2M	0.0M	3.0M	0.0M
2040	0.0M	30.0M	1.83%	1.20%	(0.2M)	(27.1M)	0.0M	0.0M
2041	0.0M	29.5M	1.84%	1.22%	(0.5M)	(57.1M)	0.0M	0.0M
2042	0.0M	28.7M	1.85%	1.23%	(0.9M)	(86.6M)	0.0M	0.0M
2043	0.0M	28.0M	1.86%	1.24%	(1.3M)	(115.9M)	0.0M	0.0M
2044	0.0M	27.1M	1.87%	1.25%	(1.6M)	(144.7M)	0.0M	0.0M
2045	0.0M	26.2M	1.88%	1.26%	(2.0M)	(172.9M)	0.0M	0.0M
2046	0.0M	25.3M	1.88%	1.26%	(2.3M)	(200.5M)	0.0M	0.0M
2047	0.0M	24.2M	1.88%	1.26%	(2.7M)	(227.5M)	0.0M	0.0M
2048	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(3.0M)	(253.7M)	0.0M	0.0M
2049	0.0M	22.1M	1.88%	1.26%	(3.3M)	(279.1M)	0.0M	0.0M
2050	0.0M	21.0M	1.88%	1.26%	(3.7M)	(303.7M)	0.0M	0.0M
2051	0.0M	19.8M	1.88%	1.26%	(4.0M)	(327.5M)	0.0M	0.0M
2052	0.0M	18.6M	1.88%	1.26%	(4.2M)	(350.4M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.5M	1.88%	1.26%	(4.5M)	(372.3M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.3M	1.88%	1.26%	(4.8M)	(393.4M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(5.1M)	(413.5M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	13.8M	1.88%	1.26%	(5.3M)	(432.6M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.6M	1.88%	1.26%	(5.5M)	(450.8M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.4M	1.88%	1.26%	(5.8M)	(468.0M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.3M	1.88%	1.26%	(6.0M)	(484.2M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	9.1M	1.88%	1.26%	(6.2M)	(499.5M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	8.1M	1.88%	1.26%	(6.3M)	(513.9M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	7.0M	1.88%	1.26%	(6.5M)	(527.5M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	6.1M	1.88%	1.26%	(6.7M)	(540.2M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	5.2M	1.88%	1.26%	(6.8M)	(552.2M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.4M	1.88%	1.26%	(7.0M)	(563.5M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.6M	1.88%	1.26%	(7.1M)	(574.3M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	3.0M	1.88%	1.26%	(7.2M)	(584.5M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.4M	1.88%	1.26%	(7.4M)	(594.3M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	1.9M	1.88%	1.26%	(7.5M)	(603.7M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.5M	1.88%	1.26%	(7.6M)	(612.8M)	0.0M	0.0M

קרון ותיקה
 מערכת רביעית

לווחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרון נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרון (%)	סך תשואת תשואת הקרון (₪)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "פרד"	"מירון"
2071	0.0M	1.2M	1.88%	1.26%	(7.7M)	(621.6M)	0.0M	0.0M
2072	0.0M	0.9M	1.88%	1.26%	(7.8M)	(630.4M)	0.0M	0.0M
2073	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(7.9M)	(639.0M)	0.0M	0.0M
2074	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(8.0M)	(647.5M)	0.0M	0.0M
2075	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(8.2M)	(656.1M)	0.0M	0.0M
2076	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(8.3M)	(664.6M)	0.0M	0.0M
2077	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(8.4M)	(673.2M)	0.0M	0.0M
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.5M)	(681.8M)	0.0M	0.0M
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.6M)	(690.5M)	0.0M	0.0M
2080	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.7M)	(699.3M)	0.0M	0.0M
2081	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.8M)	(708.1M)	0.0M	0.0M
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.9M)	(717.1M)	0.0M	0.0M
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.0M)	(726.1M)	0.0M	0.0M
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.1M)	(735.3M)	0.0M	0.0M
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.3M)	(744.6M)	0.0M	0.0M
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.4M)	(754.0M)	0.0M	0.0M
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.5M)	(763.5M)	0.0M	0.0M
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.6M)	(773.1M)	0.0M	0.0M
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.7M)	(782.9M)	0.0M	0.0M
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.9M)	(792.7M)	0.0M	0.0M
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.0M)	(802.7M)	0.0M	0.0M
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.1M)	(812.8M)	0.0M	0.0M
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.2M)	(823.0M)	0.0M	0.0M
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.4M)	(833.4M)	0.0M	0.0M
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.5M)	(843.9M)	0.0M	0.0M
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.6M)	(854.5M)	0.0M	0.0M
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.8M)	(865.3M)	0.0M	0.0M
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.9M)	(876.2M)	0.0M	0.0M
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.0M)	(887.2M)	0.0M	0.0M
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.2M)	(898.4M)	0.0M	0.0M
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.3M)	(909.7M)	0.0M	0.0M
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.4M)	(921.1M)	0.0M	0.0M
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.6M)	(932.7M)	0.0M	0.0M
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.7M)	(944.4M)	0.0M	0.0M
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.9M)	(956.3M)	0.0M	0.0M
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.0M)	(968.4M)	0.0M	0.0M
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.2M)	(980.6M)	0.0M	0.0M
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.3M)	(992.9M)	0.0M	0.0M
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.5M)	(1,005.4M)	0.0M	0.0M
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.7M)	(1,018.0M)	0.0M	0.0M
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.8M)	(1,030.9M)	0.0M	0.0M
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.0M)	(1,043.8M)	0.0M	0.0M
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.1M)	(1,057.0M)	0.0M	0.0M
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.3M)	(1,070.3M)	0.0M	0.0M
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.5M)	(1,083.7M)	0.0M	0.0M
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.6M)	(1,097.4M)	0.0M	0.0M
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.8M)	(1,111.2M)	0.0M	0.0M
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(14.0M)	(1,125.2M)	0.0M	0.0M

קרן ותיקה
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נשו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.0M	0.3M	(1.7M)	(4.3M)
2021	0.1M	0.2M	(2.3M)	(5.6M)
2022	0.1M	0.1M	(1.8M)	(4.1M)
2023	0.1M	0.0M	(1.7M)	(3.7M)
2024	0.1M	0.0M	(1.6M)	(3.3M)
2025	0.1M	0.0M	(1.4M)	(2.7M)
2026	0.1M	0.0M	(1.1M)	(2.0M)
2027	0.1M	0.0M	(0.8M)	(1.4M)
2028	0.1M	0.0M	(0.5M)	(1.1M)
2029	0.0M	0.0M	(0.3M)	(0.7M)
2030	0.0M	0.0M	(0.1M)	(0.3M)
2031	0.0M	0.0M	(0.0M)	(0.1M)
2032	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.2M
2033	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.4M
2034	(0.1M)	0.0M	0.2M	0.5M
2035	(0.1M)	0.0M	0.2M	0.6M
2036	(0.1M)	0.0M	0.3M	0.5M
2037	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.4M
2038	(0.3M)	0.0M	0.4M	0.3M
2039	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2040	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2041	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.3M)
2042	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.7M)
2043	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.1M)
2044	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.5M)
2045	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.8M)
2046	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.2M)
2047	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.5M)
2048	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.9M)
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	(3.2M)
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.5M)
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.8M)
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.1M)
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.4M)
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.7M)
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.0M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.2M)
2057	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.4M)
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.7M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.9M)
2060	(0.1M)	0.0M	0.0M	(6.1M)
2061	(0.1M)	0.0M	0.0M	(6.3M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.5M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.6M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.8M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.0M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.1M)
2067	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.2M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.4M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.5M)
2070	(0.0M)	0.0M	0.0M	(7.6M)

קרן ותיקה
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי גשו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "פרד"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(7.7M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(7.9M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(8.0M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(8.1M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(8.3M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(8.4M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(8.5M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(8.6M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(8.7M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(8.8M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(8.9M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(9.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(9.1M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(9.3M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(9.4M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(9.5M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(9.6M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(9.7M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(9.9M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(10.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(10.1M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(10.2M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	(10.4M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	(10.5M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	(10.6M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	(10.8M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	(10.9M)	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	(11.0M)	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	(11.2M)	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	(11.3M)	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	(11.4M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(11.6M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(11.7M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(11.9M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(12.0M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(12.2M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(12.3M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(12.5M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(12.7M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(12.8M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(13.0M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(13.1M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(13.3M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(13.5M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(13.6M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(13.8M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(14.0M)	0.0M

קרן ותיקה
מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות אחרות	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות				ערד (5.05%)	ערד (4.86%)	
2020	0	6,523	0	6,523	10,457	15	85	1,379	0	126	8,481	0	120,370
2021	0	6,269	0	6,269	14,161	48	153	1,636	0	130	5,110	0	123,838
2022	0	5,950	0	5,950	12,533	84	207	1,653	0	130	2,408	0	123,838
2023	0	5,593	0	5,593	13,379	120	254	1,420	0	132	(0)	0	123,838
2024	0	5,262	0	5,262	13,929	156	297	1,399	0	133	(0)	0	123,838
2025	0	4,800	0	4,800	15,386	193	335	1,352	0	131	(0)	0	123,838
2026	0	4,406	0	4,406	16,604	229	353	1,182	0	128	(0)	0	123,838
2027	0	3,889	0	3,889	17,820	263	348	1,134	0	119	(0)	0	104,408
2028	0	3,502	0	3,502	19,546	295	349	977	0	113	(0)	0	88,469
2029	0	3,048	0	3,048	21,330	326	357	893	0	101	(0)	0	82,230
2030	0	2,628	0	2,628	22,914	355	351	749	0	90	(0)	0	75,588
2031	0	2,273	0	2,273	24,222	380	336	634	0	81	(0)	0	69,189
2032	0	1,884	0	1,884	25,606	404	315	408	0	68	(0)	0	61,739
2033	0	1,525	0	1,525	26,916	427	311	306	0	58	(0)	0	55,533
2034	0	1,285	0	1,285	27,608	446	271	309	0	50	(0)	0	46,087
2035	0	823	0	823	28,467	459	191	188	0	35	(0)	0	42,826
2036	0	506	0	506	29,408	466	153	115	0	24	(0)	0	42,826
2037	0	277	0	277	29,944	470	100	46	0	16	(0)	0	42,826
2038	0	207	0	207	29,864	471	89	29	0	12	(0)	0	32,811
2039	0	126	0	126	29,590	471	66	23	0	8	(0)	0	2,989
2040	0	38	0	38	29,422	468	48	8	0	4	(0)	0	0
2041	0	6	0	6	28,983	464	35	4	0	2	(0)	0	0
2042	0	3	0	3	28,169	459	33	4	0	2	(0)	0	0
2043	0	2	0	2	27,510	453	30	4	0	0	(0)	0	0
2044	0	1	0	1	26,669	446	28	4	0	0	(0)	0	0
2045	0	1	0	1	25,759	439	25	4	0	0	(0)	0	0
2046	0	1	0	1	24,821	431	22	4	0	0	(0)	0	0
2047	0	1	0	1	23,785	422	20	4	0	0	(0)	0	0
2048	0	1	0	1	22,741	412	17	4	0	0	(0)	0	0
2049	0	1	0	1	21,695	401	14	4	0	0	(0)	0	0
2050	0	1	0	1	20,545	389	12	4	0	0	(0)	0	0
2051	0	1	0	1	19,408	376	9	4	0	0	(0)	0	0
2052	0	1	0	1	18,259	362	7	5	0	0	(0)	0	0
2053	0	1	0	1	17,105	346	5	5	0	0	(0)	0	0
2054	0	1	0	1	15,924	330	4	5	0	0	(0)	0	0
2055	0	1	0	1	14,716	312	3	5	0	0	(0)	0	0
2056	0	1	0	1	13,531	294	2	5	0	0	(0)	0	0
2057	0	1	0	1	12,354	275	1	5	0	0	(0)	0	0
2058	0	1	0	1	11,178	255	1	4	0	0	(0)	0	0
2059	0	1	0	1	10,032	235	0	1	0	0	(0)	0	0
2060	0	1	0	1	8,919	214	0	2	0	0	(0)	0	0
2061	0	1	0	1	7,865	194	0	1	0	0	(0)	0	0
2062	0	0	0	0	6,865	173	0	0	0	0	(0)	0	0
2063	0	0	0	0	5,914	154	0	0	0	0	(0)	0	0
2064	0	0	0	0	5,035	135	0	0	0	0	(0)	0	0
2065	0	0	0	0	4,234	117	0	0	0	0	(0)	0	0
2066	0	0	0	0	3,514	100	0	0	0	0	(0)	0	0
2067	0	0	0	0	2,878	85	0	0	0	0	(0)	0	0
2068	0	0	0	0	2,325	71	0	0	0	0	(0)	0	0
2069	0	0	0	0	1,852	59	0	0	0	0	(0)	0	0
2070	0	0	0	0	1,454	48	0	0	0	0	(0)	0	0

קרן ותיקה
מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)	
2071	0	0	0	0	38	1,127	0	0	1,165	(0)	0	
2072	0	0	0	0	30	863	0	0	893	(0)	0	
2073	0	0	0	0	24	653	0	0	677	(0)	0	
2074	0	0	0	0	18	490	0	0	508	(0)	0	
2075	0	0	0	0	14	364	0	0	378	(0)	0	
2076	0	0	0	0	10	267	0	0	278	(0)	0	
2077	0	0	0	0	7	195	0	0	202	(0)	0	
2078	0	0	0	0	5	143	0	0	148	(0)	0	
2079	0	0	0	0	4	105	0	0	109	(0)	0	
2080	0	0	0	0	3	79	0	0	81	(0)	0	
2081	0	0	0	0	2	60	0	0	61	(0)	0	
2082	0	0	0	0	1	46	0	0	47	(0)	0	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	(0)	0	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	(0)	0	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	(0)	0	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	(0)	0	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	(0)	0	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	(0)	0	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	(0)	0	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	(0)	0	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	(0)	0	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	(0)	0	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	(0)	0	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	(0)	0	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרן ביניים
 מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2020	9.3M	16.4M	-0.77%	-1.39%	(8.7M)	0.7M	185.5M	441.2M
2021	8.6M	27.3M	-1.24%	-1.86%	(11.2M)	0.0M	186.5M	425.1M
2022	8.1M	19.9M	-0.84%	-1.46%	(8.4M)	0.0M	186.5M	375.0M
2023	7.5M	21.0M	-0.74%	-1.36%	(7.5M)	0.0M	186.5M	353.9M
2024	6.9M	22.2M	-0.66%	-1.28%	(6.8M)	0.0M	186.5M	331.8M
2025	6.0M	24.7M	-0.50%	-1.12%	(5.7M)	0.0M	186.5M	307.4M
2026	5.5M	24.9M	-0.26%	-0.89%	(4.3M)	0.0M	186.5M	283.7M
2027	5.0M	26.2M	-0.06%	-0.68%	(3.1M)	0.0M	180.4M	265.5M
2028	4.4M	27.2M	0.11%	-0.51%	(2.2M)	0.0M	159.3M	261.6M
2029	3.8M	28.2M	0.29%	-0.33%	(1.4M)	0.0M	138.3M	256.9M
2030	3.3M	29.3M	0.45%	-0.18%	(0.7M)	0.0M	113.5M	255.0M
2031	2.8M	31.0M	0.59%	-0.03%	(0.1M)	0.0M	102.8M	237.5M
2032	2.1M	32.5M	0.73%	0.11%	0.3M	0.0M	93.9M	216.4M
2033	1.6M	34.1M	0.87%	0.25%	0.7M	0.0M	85.9M	192.5M
2034	1.1M	35.0M	1.01%	0.39%	1.0M	0.0M	75.4M	170.2M
2035	0.8M	35.0M	1.16%	0.53%	1.2M	0.0M	73.0M	139.6M
2036	0.5M	35.2M	1.31%	0.68%	1.3M	0.0M	73.0M	106.2M
2037	0.3M	35.4M	1.45%	0.83%	1.3M	0.0M	73.0M	72.4M
2038	0.2M	35.1M	1.60%	0.98%	1.2M	0.0M	73.0M	38.6M
2039	0.1M	34.4M	1.75%	1.12%	1.0M	0.0M	73.0M	5.4M
2040	0.1M	33.5M	1.83%	1.21%	0.7M	0.0M	45.6M	0.0M
2041	0.1M	32.5M	1.84%	1.22%	0.3M	0.0M	13.5M	0.0M
2042	0.0M	31.8M	1.85%	1.25%	(0.0M)	0.0M	0.0M	(18.3M)
2043	0.0M	30.8M	1.86%	1.24%	(0.4M)	0.0M	0.0M	(49.5M)
2044	0.0M	29.7M	1.87%	1.25%	(0.8M)	0.0M	0.0M	(80.1M)
2045	0.0M	28.6M	1.88%	1.26%	(1.2M)	0.0M	0.0M	(109.9M)
2046	0.0M	27.4M	1.88%	1.26%	(1.6M)	0.0M	0.0M	(138.8M)
2047	0.0M	26.0M	1.88%	1.26%	(1.9M)	0.0M	0.0M	(166.8M)
2048	0.0M	24.6M	1.88%	1.26%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(193.6M)
2049	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(219.5M)
2050	0.0M	21.9M	1.88%	1.26%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(244.3M)
2051	0.0M	20.5M	1.88%	1.26%	(3.2M)	0.0M	0.0M	(268.0M)
2052	0.0M	19.1M	1.88%	1.26%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(290.5M)
2053	0.0M	17.7M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(312.0M)
2054	0.0M	16.4M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(332.5M)
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(351.8M)
2056	0.0M	13.7M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(370.0M)
2057	0.0M	12.4M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(387.2M)
2058	0.0M	11.1M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(403.2M)
2059	0.0M	9.9M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(418.3M)
2060	0.0M	8.7M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(432.4M)
2061	0.0M	7.6M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(445.5M)
2062	0.0M	6.6M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(457.7M)
2063	0.0M	5.6M	1.88%	1.26%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(469.1M)
2064	0.0M	4.7M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(479.8M)
2065	0.0M	3.9M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(489.8M)
2066	0.0M	3.2M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(499.2M)
2067	0.0M	2.6M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(508.1M)
2068	0.0M	2.1M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(516.6M)
2069	0.0M	1.6M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	0.0M	(524.7M)
2070	0.0M	1.3M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	0.0M	(532.6M)

קרן ביניים
 מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה		
				הקרן (%)	תשואת	אג"ח מסוג	השקעות	סה"כ
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	"מירון"	"ערד"	אחרות
2071	0.0M	1.0M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	0.0M	(540.3M)
2072	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	0.0M	(547.8M)
2073	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(6.9M)	0.0M	0.0M	(555.2M)
2074	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(7.0M)	0.0M	0.0M	(562.6M)
2075	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(7.1M)	0.0M	0.0M	(569.9M)
2076	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(7.2M)	0.0M	0.0M	(577.3M)
2077	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.3M)	0.0M	0.0M	(584.7M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.4M)	0.0M	0.0M	(592.2M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	0.0M	(599.7M)
2080	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	0.0M	(607.3M)
2081	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.6M)	0.0M	0.0M	(615.0M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.7M)	0.0M	0.0M	(622.7M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	0.0M	(630.6M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.9M)	0.0M	0.0M	(638.5M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.0M)	0.0M	0.0M	(646.6M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.1M)	0.0M	0.0M	(654.7M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.2M)	0.0M	0.0M	(663.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.3M)	0.0M	0.0M	(671.3M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.4M)	0.0M	0.0M	(679.8M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.6M)	0.0M	0.0M	(688.3M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.7M)	0.0M	0.0M	(697.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.8M)	0.0M	0.0M	(705.7M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.9M)	0.0M	0.0M	(714.6M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.0M)	0.0M	0.0M	(723.6M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.1M)	0.0M	0.0M	(732.7M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.2M)	0.0M	0.0M	(741.9M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.3M)	0.0M	0.0M	(751.3M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.5M)	0.0M	0.0M	(760.7M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.6M)	0.0M	0.0M	(770.3M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.7M)	0.0M	0.0M	(780.0M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.8M)	0.0M	0.0M	(789.8M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.9M)	0.0M	0.0M	(799.8M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.1M)	0.0M	0.0M	(809.8M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.2M)	0.0M	0.0M	(820.0M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.3M)	0.0M	0.0M	(830.3M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.5M)	0.0M	0.0M	(840.8M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.6M)	0.0M	0.0M	(851.4M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.7M)	0.0M	0.0M	(862.1M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.8M)	0.0M	0.0M	(872.9M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.0M)	0.0M	0.0M	(883.9M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.1M)	0.0M	0.0M	(895.1M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.3M)	0.0M	0.0M	(906.3M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.4M)	0.0M	0.0M	(917.7M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.6M)	0.0M	0.0M	(929.3M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.7M)	0.0M	0.0M	(941.0M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.8M)	0.0M	0.0M	(952.8M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.0M)	0.0M	0.0M	(964.8M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.1M)	0.0M	0.0M	(976.9M)

קרן ביניים
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.1M	0.0M	(2.6M)	(6.1M)
2021	0.2M	0.0M	(3.5M)	(7.8M)
2022	0.1M	0.0M	(2.7M)	(5.8M)
2023	0.1M	0.0M	(2.6M)	(5.1M)
2024	0.1M	0.0M	(2.4M)	(4.5M)
2025	0.1M	0.0M	(2.1M)	(3.7M)
2026	0.1M	0.0M	(1.7M)	(2.7M)
2027	0.1M	0.0M	(1.3M)	(1.9M)
2028	0.1M	0.0M	(0.9M)	(1.4M)
2029	0.0M	0.0M	(0.5M)	(0.9M)
2030	0.0M	0.0M	(0.2M)	(0.5M)
2031	0.0M	0.0M	(0.0M)	(0.1M)
2032	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.3M
2033	(0.0M)	0.0M	0.2M	0.5M
2034	(0.1M)	0.0M	0.3M	0.8M
2035	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.9M
2036	(0.1M)	0.0M	0.5M	1.0M
2037	(0.2M)	0.0M	0.6M	0.9M
2038	(0.2M)	0.0M	0.7M	0.7M
2039	(0.2M)	0.0M	0.8M	0.4M
2040	0.0M	0.0M	0.7M	0.0M
2041	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2043	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2044	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(0.6M)
2045	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.0M)
2046	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2047	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.7M)
2048	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.4M)
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.8M)
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.1M)
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.7M)
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.9M)
2055	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.2M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.4M)
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.7M)
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.9M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.1M)
2060	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(5.3M)
2061	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(5.4M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.6M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.8M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.9M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.0M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.2M)
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.3M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.4M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.5M)
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.6M)

קרן ביניים
מערכת רביעית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(6.7M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(6.8M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(6.9M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(7.0M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(7.1M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(7.2M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(7.3M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(7.4M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(7.5M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(7.5M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(7.6M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(7.7M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(7.9M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(8.0M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(8.1M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(8.2M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(8.3M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(8.4M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(8.6M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(8.7M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(8.8M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(8.9M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(9.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(9.1M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(9.2M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(9.3M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(9.5M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(9.6M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	(9.7M)	0.0M
2101	0.0M	0.0M	(9.8M)	0.0M
2102	0.0M	0.0M	(9.9M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(10.1M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(10.2M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(10.3M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(10.5M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(10.6M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(10.7M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(10.8M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(11.0M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(11.1M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(11.3M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(11.4M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(11.6M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(11.7M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(11.8M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(12.0M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(12.1M)	0.0M

קרן ביניים
 מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			נכות	זקנה	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2020	0	9,336	0	9,336	14,390	15	73	1,826	0	1,826	142	16,447	0	652	
2021	0	8,587	0	8,587	23,587	48	93	3,395	0	3,395	141	27,264	0	(0)	
2022	0	8,060	0	8,060	17,646	82	108	1,939	0	1,939	140	19,916	0	(0)	
2023	0	7,494	0	7,494	18,691	117	120	1,943	0	1,943	137	21,007	0	(0)	
2024	0	6,886	0	6,886	19,856	150	130	1,931	0	1,931	135	22,203	0	(0)	
2025	0	6,043	0	6,043	22,094	182	139	2,148	0	2,148	128	24,691	0	(0)	
2026	0	5,503	0	5,503	22,723	211	151	1,730	0	1,730	123	24,938	0	(0)	
2027	0	5,017	0	5,017	23,749	241	159	1,925	0	1,925	119	26,192	0	(0)	
2028	0	4,449	0	4,449	25,186	269	162	1,473	0	1,473	112	27,201	0	(0)	
2029	0	3,821	0	3,821	26,319	295	162	1,331	0	1,331	103	28,210	0	(0)	
2030	0	3,324	0	3,324	27,582	319	153	1,128	0	1,128	94	29,276	0	(0)	
2031	0	2,835	0	2,835	29,537	341	139	905	0	905	82	31,005	0	(0)	
2032	0	2,118	0	2,118	31,316	361	111	662	0	662	66	32,515	0	(0)	
2033	0	1,584	0	1,584	32,880	375	84	676	0	676	50	34,065	0	(0)	
2034	0	1,136	0	1,136	34,149	385	73	382	0	382	38	35,026	0	(0)	
2035	0	794	0	794	34,316	390	64	189	0	189	28	34,987	0	(0)	
2036	0	468	0	468	34,652	392	59	75	0	75	18	35,196	0	(0)	
2037	0	255	0	255	34,902	392	55	64	0	64	11	35,424	0	(0)	
2038	0	175	0	175	34,451	389	54	227	0	227	8	35,129	0	(0)	
2039	0	113	0	113	33,895	386	54	104	0	104	5	34,444	0	(0)	
2040	0	71	0	71	32,957	381	53	113	0	113	4	33,508	0	(0)	
2041	0	53	0	53	32,074	377	53	8	0	8	3	32,515	0	(0)	
2042	0	15	0	15	31,390	371	52	1	0	1	1	31,815	0	(0)	
2043	0	6	0	6	30,356	365	51	0	0	0	1	30,773	0	(0)	
2044	0	0	0	0	29,325	359	51	0	0	0	0	29,734	0	(0)	
2045	0	0	0	0	28,205	351	50	0	0	0	0	28,606	0	(0)	
2046	0	0	0	0	26,967	343	48	0	0	0	0	27,359	0	(0)	
2047	0	0	0	0	25,642	334	47	0	0	0	0	26,023	0	(0)	
2048	0	0	0	0	24,227	324	45	0	0	0	0	24,597	0	(0)	
2049	0	0	0	0	22,880	314	44	0	0	0	0	23,237	0	(0)	
2050	0	0	0	0	21,539	302	42	0	0	0	0	21,883	0	(0)	
2051	0	0	0	0	20,142	289	39	0	0	0	0	20,470	0	(0)	
2052	0	0	0	0	18,772	276	37	0	0	0	0	19,085	0	(0)	
2053	0	0	0	0	17,433	262	34	0	0	0	0	17,728	0	(0)	
2054	0	0	0	0	16,119	247	31	0	0	0	0	16,397	0	(0)	
2055	0	0	0	0	14,770	231	28	0	0	0	0	15,029	0	(0)	
2056	0	0	0	0	13,468	215	24	0	0	0	0	13,707	0	(0)	
2057	0	0	0	0	12,172	198	21	0	0	0	0	12,392	0	(0)	
2058	0	0	0	0	10,924	181	18	0	0	0	0	11,124	0	(0)	
2059	0	0	0	0	9,750	164	15	0	0	0	0	9,929	0	(0)	
2060	0	0	0	0	8,570	148	13	0	0	0	0	8,730	0	(0)	
2061	0	0	0	0	7,484	132	10	0	0	0	0	7,626	0	(0)	
2062	0	0	0	0	6,458	116	8	0	0	0	0	6,582	0	(0)	
2063	0	0	0	0	5,509	101	6	0	0	0	0	5,616	0	(0)	
2064	0	0	0	0	4,639	87	5	0	0	0	0	4,731	0	(0)	
2065	0	0	0	0	3,855	74	3	0	0	0	0	3,932	0	(0)	
2066	0	0	0	0	3,157	62	2	0	0	0	0	3,221	0	(0)	
2067	0	0	0	0	2,547	52	2	0	0	0	0	2,601	0	(0)	
2068	0	0	0	0	2,025	42	1	0	0	0	0	2,068	0	(0)	
2069	0	0	0	0	1,585	34	1	0	0	0	0	1,620	0	(0)	
2070	0	0	0	0	1,223	27	0	0	0	0	0	1,251	0	(0)	

קרן ביניים
מערכת רביעית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				זקנה	נכות	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	שאירים	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2071	0	0	0	0	21	931	0	0	0	0	0	0	953	0	(0)	
2072	0	0	0	0	17	700	0	0	0	0	0	0	716	0	(0)	
2073	0	0	0	0	13	518	0	0	0	0	0	0	531	0	(0)	
2074	0	0	0	0	10	379	0	0	0	0	0	0	388	0	(0)	
2075	0	0	0	0	7	273	0	0	0	0	0	0	280	0	(0)	
2076	0	0	0	0	5	194	0	0	0	0	0	0	200	0	(0)	
2077	0	0	0	0	4	137	0	0	0	0	0	0	141	0	(0)	
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	0	99	0	(0)	
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	0	68	0	(0)	
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	0	46	0	(0)	
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	0	31	0	(0)	
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	0	21	0	(0)	
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	14	0	(0)	
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	9	0	(0)	
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	6	0	(0)	
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	4	0	(0)	
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	2	0	(0)	
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(0)	
2091	0	0	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	0	(0)	
2093	0	0	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	0	(0)	
2095	0	0	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	0	(0)	
2097	0	0	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	0	(0)	
2099	0	0	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	0	(0)	
2101	0	0	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	0	(0)	
2103	0	0	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	0	(0)	
2105	0	0	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	0	(0)	
2107	0	0	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	0	(0)	
2109	0	0	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	0	(0)	
2111	0	0	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	0	(0)	
2113	0	0	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	0	(0)	
2115	0	0	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	0	(0)	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	

קרן ותיקה
 מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2020	6.5M	12.1M	-0.77%	-1.39%	(6.0M)	309.0M	120.4M	8.5M
2021	6.3M	16.1M	-1.24%	-1.86%	(7.8M)	297.4M	123.8M	5.1M
2022	5.9M	14.6M	-0.84%	-1.46%	(5.9M)	269.7M	123.8M	0.6M
2023	5.6M	15.3M	-0.74%	-1.36%	(5.3M)	255.2M	123.8M	0.0M
2024	5.3M	15.9M	-0.66%	-1.28%	(4.8M)	239.8M	123.8M	0.0M
2025	4.8M	17.4M	-0.50%	-1.12%	(4.0M)	223.2M	123.8M	0.0M
2026	4.4M	18.5M	-0.26%	-0.89%	(3.0M)	206.1M	123.8M	0.0M
2027	3.9M	19.7M	-0.06%	-0.68%	(2.2M)	207.5M	104.3M	0.0M
2028	3.5M	21.3M	0.11%	-0.51%	(1.5M)	204.3M	88.3M	0.0M
2029	3.0M	23.0M	0.29%	-0.33%	(0.9M)	189.6M	82.0M	0.0M
2030	2.6M	24.5M	0.45%	-0.18%	(0.5M)	174.0M	75.4M	0.0M
2031	2.3M	25.7M	0.59%	-0.04%	(0.1M)	156.9M	69.0M	0.0M
2032	1.9M	26.8M	0.73%	0.11%	0.2M	139.7M	61.5M	0.0M
2033	1.5M	28.0M	0.87%	0.25%	0.5M	119.8M	55.3M	0.0M
2034	1.3M	28.7M	1.01%	0.39%	0.6M	102.5M	45.9M	0.0M
2035	0.8M	29.3M	1.16%	0.53%	0.7M	77.9M	42.7M	0.0M
2036	0.5M	30.2M	1.31%	0.68%	0.7M	49.0M	42.7M	0.0M
2037	0.3M	30.6M	1.45%	0.83%	0.6M	19.3M	42.7M	0.0M
2038	0.2M	30.5M	1.60%	0.97%	0.4M	0.0M	32.1M	0.0M
2039	0.1M	30.2M	1.75%	1.11%	0.2M	0.0M	2.3M	0.0M
2040	0.0M	30.0M	1.83%	1.21%	(0.2M)	(27.8M)	0.0M	0.0M
2041	0.0M	29.5M	1.84%	1.22%	(0.5M)	(57.8M)	0.0M	0.0M
2042	0.0M	28.7M	1.85%	1.23%	(0.9M)	(87.4M)	0.0M	0.0M
2043	0.0M	28.0M	1.86%	1.24%	(1.3M)	(116.6M)	0.0M	0.0M
2044	0.0M	27.1M	1.87%	1.25%	(1.6M)	(145.4M)	0.0M	0.0M
2045	0.0M	26.2M	1.88%	1.26%	(2.0M)	(173.7M)	0.0M	0.0M
2046	0.0M	25.3M	1.88%	1.26%	(2.4M)	(201.3M)	0.0M	0.0M
2047	0.0M	24.2M	1.88%	1.26%	(2.7M)	(228.2M)	0.0M	0.0M
2048	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(3.0M)	(254.4M)	0.0M	0.0M
2049	0.0M	22.1M	1.88%	1.26%	(3.4M)	(279.9M)	0.0M	0.0M
2050	0.0M	21.0M	1.88%	1.26%	(3.7M)	(304.5M)	0.0M	0.0M
2051	0.0M	19.8M	1.88%	1.26%	(4.0M)	(328.3M)	0.0M	0.0M
2052	0.0M	18.6M	1.88%	1.26%	(4.3M)	(351.2M)	0.0M	0.0M
2053	0.0M	17.5M	1.88%	1.26%	(4.5M)	(373.2M)	0.0M	0.0M
2054	0.0M	16.3M	1.88%	1.26%	(4.8M)	(394.2M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(5.1M)	(414.3M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	13.8M	1.88%	1.26%	(5.3M)	(433.5M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	12.6M	1.88%	1.26%	(5.5M)	(451.7M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	11.4M	1.88%	1.26%	(5.8M)	(468.9M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	10.3M	1.88%	1.26%	(6.0M)	(485.1M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	9.1M	1.88%	1.26%	(6.2M)	(500.4M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	8.1M	1.88%	1.26%	(6.4M)	(514.8M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	7.0M	1.88%	1.26%	(6.5M)	(528.4M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	6.1M	1.88%	1.26%	(6.7M)	(541.1M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	5.2M	1.88%	1.26%	(6.8M)	(553.2M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	4.4M	1.88%	1.26%	(7.0M)	(564.5M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	3.6M	1.88%	1.26%	(7.1M)	(575.2M)	0.0M	0.0M
2067	0.0M	3.0M	1.88%	1.26%	(7.3M)	(585.5M)	0.0M	0.0M
2068	0.0M	2.4M	1.88%	1.26%	(7.4M)	(595.2M)	0.0M	0.0M
2069	0.0M	1.9M	1.88%	1.26%	(7.5M)	(604.7M)	0.0M	0.0M
2070	0.0M	1.5M	1.88%	1.26%	(7.6M)	(613.8M)	0.0M	0.0M

קרב ותיקה
 מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תורים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרב נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרב (%)		סך תשואת תשואת הקרב (₪)		הון צבור בסוף השנה		סה"כ
				הקרב	תשואת	תשואת	תשואת	השקעות	אחרות	
2071	0.0M	1.2M	1.88%	1.26%	(7.7M)	0.0M	(622.7M)	0.0M	(622.7M)	
2072	0.0M	0.9M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	(631.4M)	0.0M	(631.4M)	
2073	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(8.0M)	0.0M	(640.0M)	0.0M	(640.0M)	
2074	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(8.1M)	0.0M	(648.6M)	0.0M	(648.6M)	
2075	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(8.2M)	0.0M	(657.2M)	0.0M	(657.2M)	
2076	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(8.3M)	0.0M	(665.7M)	0.0M	(665.7M)	
2077	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(8.4M)	0.0M	(674.3M)	0.0M	(674.3M)	
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.5M)	0.0M	(682.9M)	0.0M	(682.9M)	
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.6M)	0.0M	(691.6M)	0.0M	(691.6M)	
2080	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.7M)	0.0M	(700.4M)	0.0M	(700.4M)	
2081	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(8.8M)	0.0M	(709.3M)	0.0M	(709.3M)	
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.9M)	0.0M	(718.3M)	0.0M	(718.3M)	
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.0M)	0.0M	(727.3M)	0.0M	(727.3M)	
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.2M)	0.0M	(736.5M)	0.0M	(736.5M)	
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.3M)	0.0M	(745.8M)	0.0M	(745.8M)	
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.4M)	0.0M	(755.2M)	0.0M	(755.2M)	
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.5M)	0.0M	(764.8M)	0.0M	(764.8M)	
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.6M)	0.0M	(774.4M)	0.0M	(774.4M)	
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.7M)	0.0M	(784.2M)	0.0M	(784.2M)	
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.9M)	0.0M	(794.0M)	0.0M	(794.0M)	
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.0M)	0.0M	(804.0M)	0.0M	(804.0M)	
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.1M)	0.0M	(814.2M)	0.0M	(814.2M)	
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.2M)	0.0M	(824.4M)	0.0M	(824.4M)	
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.4M)	0.0M	(834.8M)	0.0M	(834.8M)	
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.5M)	0.0M	(845.3M)	0.0M	(845.3M)	
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.6M)	0.0M	(855.9M)	0.0M	(855.9M)	
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.8M)	0.0M	(866.7M)	0.0M	(866.7M)	
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.9M)	0.0M	(877.6M)	0.0M	(877.6M)	
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.0M)	0.0M	(888.7M)	0.0M	(888.7M)	
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.2M)	0.0M	(899.8M)	0.0M	(899.8M)	
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.3M)	0.0M	(911.2M)	0.0M	(911.2M)	
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.5M)	0.0M	(922.6M)	0.0M	(922.6M)	
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.6M)	0.0M	(934.3M)	0.0M	(934.3M)	
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.8M)	0.0M	(946.0M)	0.0M	(946.0M)	
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.9M)	0.0M	(957.9M)	0.0M	(957.9M)	
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.1M)	0.0M	(970.0M)	0.0M	(970.0M)	
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.2M)	0.0M	(982.2M)	0.0M	(982.2M)	
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.4M)	0.0M	(994.5M)	0.0M	(994.5M)	
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.5M)	0.0M	(1,007.1M)	0.0M	(1,007.1M)	
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.7M)	0.0M	(1,019.7M)	0.0M	(1,019.7M)	
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.8M)	0.0M	(1,032.6M)	0.0M	(1,032.6M)	
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.0M)	0.0M	(1,045.6M)	0.0M	(1,045.6M)	
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.2M)	0.0M	(1,058.7M)	0.0M	(1,058.7M)	
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.3M)	0.0M	(1,072.0M)	0.0M	(1,072.0M)	
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.5M)	0.0M	(1,085.5M)	0.0M	(1,085.5M)	
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.7M)	0.0M	(1,099.2M)	0.0M	(1,099.2M)	
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(13.8M)	0.0M	(1,113.0M)	0.0M	(1,113.0M)	
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(14.0M)	0.0M	(1,127.0M)	0.0M	(1,127.0M)	

קרן ותיקה
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	
2020	0.0M	(0.1M)	(1.7M)	0.0M
2021	0.1M	(0.1M)	(2.3M)	0.0M
2022	0.1M	(0.0M)	(1.8M)	0.0M
2023	0.1M	(0.0M)	(1.7M)	0.0M
2024	0.1M	0.0M	(1.6M)	0.0M
2025	0.1M	0.0M	(1.4M)	0.0M
2026	0.1M	0.0M	(1.1M)	0.0M
2027	0.1M	0.0M	(0.8M)	0.0M
2028	0.1M	0.0M	(0.5M)	0.0M
2029	0.0M	0.0M	(0.3M)	0.0M
2030	0.0M	0.0M	(0.1M)	0.0M
2031	0.0M	0.0M	(0.0M)	0.0M
2032	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2033	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.0M
2034	(0.1M)	0.0M	0.2M	0.0M
2035	(0.1M)	0.0M	0.2M	0.0M
2036	(0.1M)	0.0M	0.3M	0.0M
2037	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.0M
2038	(0.3M)	0.0M	0.4M	0.0M
2039	0.0M	0.0M	0.2M	0.0M
2040	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2041	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2042	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2043	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2044	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2045	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2046	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2047	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2048	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	0.0M
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2054	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2055	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2059	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2060	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2061	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	0.0M
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	0.0M

קרן ותיקה
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי גשו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "פרד"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(7.7M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(7.9M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(8.1M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(8.2M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(8.3M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(8.4M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(8.5M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(8.6M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(8.7M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(8.8M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(8.9M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(9.0M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(9.2M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(9.3M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(9.4M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(9.5M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(9.6M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(9.7M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(9.9M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(10.0M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(10.1M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(10.2M)	0.0M
2094	(0.0M)	0.0M	(10.4M)	0.0M
2095	(0.0M)	0.0M	(10.5M)	0.0M
2096	(0.0M)	0.0M	(10.6M)	0.0M
2097	(0.0M)	0.0M	(10.8M)	0.0M
2098	(0.0M)	0.0M	(10.9M)	0.0M
2099	(0.0M)	0.0M	(11.0M)	0.0M
2100	(0.0M)	0.0M	(11.2M)	0.0M
2101	(0.0M)	0.0M	(11.3M)	0.0M
2102	(0.0M)	0.0M	(11.5M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(11.6M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(11.8M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(11.9M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(12.1M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(12.2M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(12.4M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(12.5M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(12.7M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(12.8M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(13.0M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(13.2M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(13.3M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(13.5M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(13.7M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(13.8M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(14.0M)	0.0M

קרן ותיקה
 מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות אחרות	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		שנה
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)		
2020	0	6,523	0	6,523	15	85	10,457	126	12,063	8,481	0	120,370	
2021	0	6,269	0	6,269	48	153	14,161	130	16,127	5,110	0	123,770	
2022	0	5,950	0	5,950	84	207	12,533	130	14,608	2,408	0	123,770	
2023	0	5,593	0	5,593	120	254	13,379	132	15,304	(0)	0	123,770	
2024	0	5,262	0	5,262	156	297	13,929	133	15,914	(0)	0	123,770	
2025	0	4,800	0	4,800	193	335	15,386	131	17,397	(0)	0	123,770	
2026	0	4,406	0	4,406	229	353	16,604	128	18,496	(0)	0	123,770	
2027	0	3,889	0	3,889	263	348	17,820	119	19,685	(0)	0	104,340	
2028	0	3,502	0	3,502	295	349	19,546	113	21,280	(0)	0	88,269	
2029	0	3,048	0	3,048	326	357	21,330	101	23,008	(0)	0	82,031	
2030	0	2,628	0	2,628	355	351	22,914	90	24,458	(0)	0	75,389	
2031	0	2,273	0	2,273	380	336	24,222	81	25,653	(0)	0	68,990	
2032	0	1,884	0	1,884	404	315	25,606	68	26,802	(0)	0	61,540	
2033	0	1,525	0	1,525	427	311	26,916	58	28,017	(0)	0	55,334	
2034	0	1,285	0	1,285	446	271	27,608	50	28,683	(0)	0	45,887	
2035	0	823	0	823	459	191	28,467	35	29,340	(0)	0	42,693	
2036	0	506	0	506	466	153	29,408	24	30,166	(0)	0	42,693	
2037	0	277	0	277	470	100	29,944	16	30,577	(0)	0	42,693	
2038	0	207	0	207	471	89	29,864	12	30,466	(0)	0	32,124	
2039	0	126	0	126	471	66	29,590	8	30,158	(0)	0	2,293	
2040	0	38	0	38	468	48	29,422	4	29,950	(0)	0	0	
2041	0	6	0	6	464	35	28,983	2	29,488	(0)	0	0	
2042	0	3	0	3	459	33	28,169	2	28,667	(0)	0	0	
2043	0	2	0	2	453	30	27,510	0	27,998	(0)	0	(0)	
2044	0	1	0	1	446	28	26,669	0	27,147	(0)	0	(0)	
2045	0	1	0	1	439	25	25,759	0	26,227	(0)	0	(0)	
2046	0	1	0	1	431	22	24,821	0	25,279	(0)	0	(0)	
2047	0	1	0	1	422	20	23,785	0	24,231	(0)	0	(0)	
2048	0	1	0	1	412	17	22,741	0	23,174	(0)	0	(0)	
2049	0	1	0	1	401	14	21,695	0	22,115	(0)	0	(0)	
2050	0	1	0	1	389	12	20,545	0	20,950	(0)	0	(0)	
2051	0	1	0	1	376	9	19,408	0	19,798	(0)	0	(0)	
2052	0	1	0	1	362	7	18,259	0	18,632	(0)	0	(0)	
2053	0	1	0	1	346	5	17,105	0	17,461	(0)	0	(0)	
2054	0	1	0	1	330	4	15,924	0	16,263	(0)	0	(0)	
2055	0	1	0	1	312	3	14,716	0	15,037	(0)	0	(0)	
2056	0	1	0	1	294	2	13,531	0	13,832	(0)	0	(0)	
2057	0	1	0	1	275	1	12,354	0	12,636	(0)	0	(0)	
2058	0	1	0	1	255	1	11,178	0	11,438	(0)	0	(0)	
2059	0	1	0	1	235	0	10,032	0	10,269	(0)	0	(0)	
2060	0	1	0	1	214	0	8,919	0	9,135	(0)	0	(0)	
2061	0	1	0	1	194	0	7,865	0	8,060	(0)	0	(0)	
2062	0	0	0	0	173	0	6,865	0	7,039	(0)	0	(0)	
2063	0	0	0	0	154	0	5,914	0	6,068	(0)	0	(0)	
2064	0	0	0	0	135	0	5,035	0	5,170	(0)	0	(0)	
2065	0	0	0	0	117	0	4,234	0	4,351	(0)	0	(0)	
2066	0	0	0	0	100	0	3,514	0	3,615	(0)	0	(0)	
2067	0	0	0	0	85	0	2,878	0	2,963	(0)	0	(0)	
2068	0	0	0	0	71	0	2,325	0	2,396	(0)	0	(0)	
2069	0	0	0	0	59	0	1,852	0	1,910	(0)	0	(0)	
2070	0	0	0	0	48	0	1,454	0	1,501	(0)	0	(0)	

קרן ותיקה
מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה שאירים	נכות	ערד (5.05%)				ערד (4.86%)	
2071	0	0	0	0	38	1,127	0	0	1,165	(0)	0	
2072	0	0	0	0	30	863	0	0	893	(0)	0	
2073	0	0	0	0	24	653	0	0	677	(0)	0	
2074	0	0	0	0	18	490	0	0	508	(0)	0	
2075	0	0	0	0	14	364	0	0	378	(0)	0	
2076	0	0	0	0	10	267	0	0	278	(0)	0	
2077	0	0	0	0	7	195	0	0	202	(0)	0	
2078	0	0	0	0	5	143	0	0	148	(0)	0	
2079	0	0	0	0	4	105	0	0	109	(0)	0	
2080	0	0	0	0	3	79	0	0	81	(0)	0	
2081	0	0	0	0	2	60	0	0	61	(0)	0	
2082	0	0	0	0	1	46	0	0	47	(0)	0	
2083	0	0	0	0	1	37	0	0	38	(0)	0	
2084	0	0	0	0	0	30	0	0	31	(0)	0	
2085	0	0	0	0	0	25	0	0	25	(0)	0	
2086	0	0	0	0	0	21	0	0	21	(0)	0	
2087	0	0	0	0	0	17	0	0	17	(0)	0	
2088	0	0	0	0	0	14	0	0	14	(0)	0	
2089	0	0	0	0	0	12	0	0	12	(0)	0	
2090	0	0	0	0	0	9	0	0	9	(0)	0	
2091	0	0	0	0	0	7	0	0	7	(0)	0	
2092	0	0	0	0	0	6	0	0	6	(0)	0	
2093	0	0	0	0	0	4	0	0	4	(0)	0	
2094	0	0	0	0	0	3	0	0	3	(0)	0	
2095	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2096	0	0	0	0	0	2	0	0	2	(0)	0	
2097	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2098	0	0	0	0	0	1	0	0	1	(0)	0	
2099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2112	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)	0	

קרן ביניים
 מערכת המיטת

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (1) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (ש)	הון צבור בסוף השנה		
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
2020	9.3M	16.4M	-0.77%	-1.39%	(8.7M)	0.7M	185.5M	441.2M
2021	8.6M	27.3M	-1.24%	-1.86%	(11.2M)	0.0M	186.5M	425.1M
2022	8.1M	19.9M	-0.84%	-1.46%	(8.4M)	0.0M	186.5M	375.0M
2023	7.5M	21.0M	-0.74%	-1.36%	(7.5M)	0.0M	186.5M	353.9M
2024	6.9M	22.2M	-0.66%	-1.28%	(6.8M)	0.0M	186.5M	331.8M
2025	6.0M	24.7M	-0.50%	-1.12%	(5.7M)	0.0M	186.5M	307.4M
2026	5.5M	24.9M	-0.26%	-0.89%	(4.3M)	0.0M	186.5M	283.7M
2027	5.0M	26.2M	-0.06%	-0.68%	(3.1M)	0.0M	180.4M	265.5M
2028	4.4M	27.2M	0.11%	-0.51%	(2.2M)	0.0M	159.3M	261.6M
2029	3.8M	28.2M	0.29%	-0.33%	(1.4M)	0.0M	138.3M	256.9M
2030	3.3M	29.3M	0.45%	-0.18%	(0.7M)	0.0M	113.5M	255.0M
2031	2.8M	31.0M	0.59%	-0.03%	(0.1M)	0.0M	102.8M	237.5M
2032	2.1M	32.5M	0.73%	0.11%	0.3M	0.0M	93.9M	216.4M
2033	1.6M	34.1M	0.87%	0.25%	0.7M	0.0M	85.9M	192.5M
2034	1.1M	35.0M	1.01%	0.39%	1.0M	0.0M	75.4M	170.2M
2035	0.8M	35.0M	1.16%	0.53%	1.2M	0.0M	73.0M	139.6M
2036	0.5M	35.2M	1.31%	0.68%	1.3M	0.0M	73.0M	106.2M
2037	0.3M	35.4M	1.45%	0.83%	1.3M	0.0M	73.0M	72.4M
2038	0.2M	35.1M	1.60%	0.98%	1.2M	0.0M	73.0M	38.6M
2039	0.1M	34.4M	1.75%	1.12%	1.0M	0.0M	73.0M	5.4M
2040	0.1M	33.5M	1.83%	1.21%	0.7M	0.0M	45.6M	0.0M
2041	0.1M	32.5M	1.84%	1.22%	0.3M	0.0M	13.5M	0.0M
2042	0.0M	31.8M	1.85%	1.25%	(0.0M)	0.0M	0.0M	(18.3M)
2043	0.0M	30.8M	1.86%	1.24%	(0.4M)	0.0M	0.0M	(49.5M)
2044	0.0M	29.7M	1.87%	1.25%	(0.8M)	0.0M	0.0M	(80.1M)
2045	0.0M	28.6M	1.88%	1.26%	(1.2M)	0.0M	0.0M	(109.9M)
2046	0.0M	27.4M	1.88%	1.26%	(1.6M)	0.0M	0.0M	(138.8M)
2047	0.0M	26.0M	1.88%	1.26%	(1.9M)	0.0M	0.0M	(166.8M)
2048	0.0M	24.6M	1.88%	1.26%	(2.3M)	0.0M	0.0M	(193.6M)
2049	0.0M	23.2M	1.88%	1.26%	(2.6M)	0.0M	0.0M	(219.5M)
2050	0.0M	21.9M	1.88%	1.26%	(2.9M)	0.0M	0.0M	(244.3M)
2051	0.0M	20.5M	1.88%	1.26%	(3.2M)	0.0M	0.0M	(268.0M)
2052	0.0M	19.1M	1.88%	1.26%	(3.5M)	0.0M	0.0M	(290.5M)
2053	0.0M	17.7M	1.88%	1.26%	(3.8M)	0.0M	0.0M	(312.1M)
2054	0.0M	16.4M	1.88%	1.26%	(4.0M)	0.0M	0.0M	(332.5M)
2055	0.0M	15.0M	1.88%	1.26%	(4.3M)	0.0M	0.0M	(351.8M)
2056	0.0M	13.7M	1.88%	1.26%	(4.5M)	0.0M	0.0M	(370.0M)
2057	0.0M	12.4M	1.88%	1.26%	(4.7M)	0.0M	0.0M	(387.2M)
2058	0.0M	11.1M	1.88%	1.26%	(4.9M)	0.0M	0.0M	(403.2M)
2059	0.0M	9.9M	1.88%	1.26%	(5.1M)	0.0M	0.0M	(418.3M)
2060	0.0M	8.7M	1.88%	1.26%	(5.3M)	0.0M	0.0M	(432.4M)
2061	0.0M	7.6M	1.88%	1.26%	(5.5M)	0.0M	0.0M	(445.5M)
2062	0.0M	6.6M	1.88%	1.26%	(5.7M)	0.0M	0.0M	(457.7M)
2063	0.0M	5.6M	1.88%	1.26%	(5.8M)	0.0M	0.0M	(469.1M)
2064	0.0M	4.7M	1.88%	1.26%	(5.9M)	0.0M	0.0M	(479.8M)
2065	0.0M	3.9M	1.88%	1.26%	(6.1M)	0.0M	0.0M	(489.8M)
2066	0.0M	3.2M	1.88%	1.26%	(6.2M)	0.0M	0.0M	(499.2M)
2067	0.0M	2.6M	1.88%	1.26%	(6.3M)	0.0M	0.0M	(508.1M)
2068	0.0M	2.1M	1.88%	1.26%	(6.4M)	0.0M	0.0M	(516.6M)
2069	0.0M	1.6M	1.88%	1.26%	(6.5M)	0.0M	0.0M	(524.7M)
2070	0.0M	1.3M	1.88%	1.26%	(6.6M)	0.0M	0.0M	(532.6M)

קרן ביניים
 מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 1 (2) - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת		הון צבור בסוף השנה		
				הקרן (%)	תשואת	אג"ח מסוג	השקעות	סה"כ
שנה	נטו	נטו	חסרת סיכון	הקרן (%)	תשואת	"מירון"	"ערד"	אחרות
2071	0.0M	1.0M	1.88%	1.26%	(6.7M)	0.0M	0.0M	(540.3M)
2072	0.0M	0.7M	1.88%	1.26%	(6.8M)	0.0M	0.0M	(547.8M)
2073	0.0M	0.5M	1.88%	1.26%	(6.9M)	0.0M	0.0M	(555.2M)
2074	0.0M	0.4M	1.88%	1.26%	(7.0M)	0.0M	0.0M	(562.6M)
2075	0.0M	0.3M	1.88%	1.26%	(7.1M)	0.0M	0.0M	(569.9M)
2076	0.0M	0.2M	1.88%	1.26%	(7.2M)	0.0M	0.0M	(577.3M)
2077	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.3M)	0.0M	0.0M	(584.7M)
2078	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.4M)	0.0M	0.0M	(592.2M)
2079	0.0M	0.1M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	0.0M	(599.7M)
2080	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.5M)	0.0M	0.0M	(607.3M)
2081	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.6M)	0.0M	0.0M	(615.0M)
2082	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.7M)	0.0M	0.0M	(622.7M)
2083	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.8M)	0.0M	0.0M	(630.6M)
2084	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(7.9M)	0.0M	0.0M	(638.5M)
2085	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.0M)	0.0M	0.0M	(646.6M)
2086	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.1M)	0.0M	0.0M	(654.7M)
2087	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.2M)	0.0M	0.0M	(663.0M)
2088	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.3M)	0.0M	0.0M	(671.3M)
2089	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.4M)	0.0M	0.0M	(679.8M)
2090	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.6M)	0.0M	0.0M	(688.3M)
2091	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.7M)	0.0M	0.0M	(697.0M)
2092	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.8M)	0.0M	0.0M	(705.7M)
2093	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(8.9M)	0.0M	0.0M	(714.6M)
2094	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.0M)	0.0M	0.0M	(723.6M)
2095	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.1M)	0.0M	0.0M	(732.7M)
2096	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.2M)	0.0M	0.0M	(742.0M)
2097	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.3M)	0.0M	0.0M	(751.3M)
2098	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.5M)	0.0M	0.0M	(760.7M)
2099	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.6M)	0.0M	0.0M	(770.3M)
2100	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.7M)	0.0M	0.0M	(780.0M)
2101	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.8M)	0.0M	0.0M	(789.8M)
2102	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(9.9M)	0.0M	0.0M	(799.8M)
2103	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.1M)	0.0M	0.0M	(809.8M)
2104	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.2M)	0.0M	0.0M	(820.0M)
2105	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.3M)	0.0M	0.0M	(830.4M)
2106	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.5M)	0.0M	0.0M	(840.8M)
2107	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.6M)	0.0M	0.0M	(851.4M)
2108	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.7M)	0.0M	0.0M	(862.1M)
2109	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(10.8M)	0.0M	0.0M	(873.0M)
2110	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.0M)	0.0M	0.0M	(883.9M)
2111	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.1M)	0.0M	0.0M	(895.1M)
2112	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.3M)	0.0M	0.0M	(906.3M)
2113	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.4M)	0.0M	0.0M	(917.7M)
2114	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.6M)	0.0M	0.0M	(929.3M)
2115	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.7M)	0.0M	0.0M	(941.0M)
2116	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(11.8M)	0.0M	0.0M	(952.8M)
2117	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.0M)	0.0M	0.0M	(964.8M)
2118	0.0M	0.0M	1.88%	1.26%	(12.1M)	0.0M	0.0M	(977.0M)

קרן ביניים
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (1) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
סיוע ישיר				
2020	0.1M	(0.0M)	(2.6M)	(6.1M)
2021	0.2M	0.0M	(3.5M)	(7.8M)
2022	0.1M	0.0M	(2.7M)	(5.8M)
2023	0.1M	0.0M	(2.6M)	(5.1M)
2024	0.1M	0.0M	(2.4M)	(4.5M)
2025	0.1M	0.0M	(2.1M)	(3.7M)
2026	0.1M	0.0M	(1.7M)	(2.7M)
2027	0.1M	0.0M	(1.3M)	(1.9M)
2028	0.1M	0.0M	(0.9M)	(1.4M)
2029	0.0M	0.0M	(0.5M)	(0.9M)
2030	0.0M	0.0M	(0.2M)	(0.5M)
2031	0.0M	0.0M	(0.0M)	(0.1M)
2032	(0.0M)	0.0M	0.1M	0.3M
2033	(0.0M)	0.0M	0.2M	0.5M
2034	(0.1M)	0.0M	0.3M	0.8M
2035	(0.1M)	0.0M	0.4M	0.9M
2036	(0.1M)	0.0M	0.5M	1.0M
2037	(0.2M)	0.0M	0.6M	0.9M
2038	(0.2M)	0.0M	0.7M	0.7M
2039	(0.2M)	0.0M	0.8M	0.4M
2040	0.0M	0.0M	0.7M	0.0M
2041	0.0M	0.0M	0.3M	0.0M
2042	(0.1M)	0.0M	0.0M	0.0M
2043	(0.2M)	0.0M	0.0M	(0.2M)
2044	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(0.6M)
2045	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.0M)
2046	(0.2M)	0.0M	(0.0M)	(1.4M)
2047	(0.2M)	0.0M	0.0M	(1.7M)
2048	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.1M)
2049	(0.2M)	0.0M	0.0M	(2.4M)
2050	(0.1M)	0.0M	0.0M	(2.8M)
2051	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.1M)
2052	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.4M)
2053	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.7M)
2054	(0.1M)	0.0M	0.0M	(3.9M)
2055	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.2M)
2056	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.4M)
2057	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(4.7M)
2058	(0.1M)	0.0M	0.0M	(4.9M)
2059	(0.1M)	0.0M	0.0M	(5.1M)
2060	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(5.3M)
2061	(0.1M)	0.0M	(0.0M)	(5.4M)
2062	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.6M)
2063	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.8M)
2064	(0.0M)	0.0M	0.0M	(5.9M)
2065	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.0M)
2066	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.2M)
2067	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.3M)
2068	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.4M)
2069	(0.0M)	0.0M	0.0M	(6.5M)
2070	(0.0M)	0.0M	(0.0M)	(6.6M)

קרן ביניים
מערכת חמישית

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
לוח 2 (2) - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		סיוע ישיר
		אג"ח מסוג "מירון"	השקעות אחרות	
2071	(0.0M)	0.0M	(6.7M)	0.0M
2072	(0.0M)	0.0M	(6.8M)	0.0M
2073	(0.0M)	0.0M	(6.9M)	0.0M
2074	(0.0M)	0.0M	(7.0M)	0.0M
2075	(0.0M)	0.0M	(7.1M)	0.0M
2076	(0.0M)	0.0M	(7.2M)	0.0M
2077	(0.0M)	0.0M	(7.3M)	0.0M
2078	(0.0M)	0.0M	(7.4M)	0.0M
2079	(0.0M)	0.0M	(7.5M)	0.0M
2080	(0.0M)	0.0M	(7.5M)	0.0M
2081	(0.0M)	0.0M	(7.6M)	0.0M
2082	(0.0M)	0.0M	(7.7M)	0.0M
2083	(0.0M)	0.0M	(7.8M)	0.0M
2084	(0.0M)	0.0M	(7.9M)	0.0M
2085	(0.0M)	0.0M	(8.0M)	0.0M
2086	(0.0M)	0.0M	(8.1M)	0.0M
2087	(0.0M)	0.0M	(8.2M)	0.0M
2088	(0.0M)	0.0M	(8.3M)	0.0M
2089	(0.0M)	0.0M	(8.4M)	0.0M
2090	(0.0M)	0.0M	(8.6M)	0.0M
2091	(0.0M)	0.0M	(8.7M)	0.0M
2092	(0.0M)	0.0M	(8.8M)	0.0M
2093	(0.0M)	0.0M	(8.9M)	0.0M
2094	0.0M	0.0M	(9.0M)	0.0M
2095	0.0M	0.0M	(9.1M)	0.0M
2096	0.0M	0.0M	(9.2M)	0.0M
2097	0.0M	0.0M	(9.3M)	0.0M
2098	0.0M	0.0M	(9.5M)	0.0M
2099	0.0M	0.0M	(9.6M)	0.0M
2100	0.0M	0.0M	(9.7M)	0.0M
2101	0.0M	0.0M	(9.8M)	0.0M
2102	0.0M	0.0M	(9.9M)	0.0M
2103	0.0M	0.0M	(10.1M)	0.0M
2104	0.0M	0.0M	(10.2M)	0.0M
2105	0.0M	0.0M	(10.3M)	0.0M
2106	0.0M	0.0M	(10.5M)	0.0M
2107	0.0M	0.0M	(10.6M)	0.0M
2108	0.0M	0.0M	(10.7M)	0.0M
2109	0.0M	0.0M	(10.8M)	0.0M
2110	0.0M	0.0M	(11.0M)	0.0M
2111	0.0M	0.0M	(11.1M)	0.0M
2112	0.0M	0.0M	(11.3M)	0.0M
2113	0.0M	0.0M	(11.4M)	0.0M
2114	0.0M	0.0M	(11.6M)	0.0M
2115	0.0M	0.0M	(11.7M)	0.0M
2116	0.0M	0.0M	(11.8M)	0.0M
2117	0.0M	0.0M	(12.0M)	0.0M
2118	0.0M	0.0M	(12.1M)	0.0M

קרן ביניים
 מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (1) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות			הוצאות גיהול	דמי גיהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור		שנה
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות				ערד (5.05%)	ערד (4.86%)	
2020	0	9,336	0	9,336	14,390	15	73	1,826	142	16,447	0	185,527	652
2021	0	8,587	0	8,587	23,587	48	93	3,395	141	27,264	0	186,488	(0)
2022	0	8,060	0	8,060	17,646	82	108	1,939	140	19,916	0	186,488	(0)
2023	0	7,494	0	7,494	18,691	117	120	1,943	137	21,007	0	186,488	(0)
2024	0	6,886	0	6,886	19,856	150	130	1,931	135	22,203	0	186,488	(0)
2025	0	6,043	0	6,043	22,094	182	139	2,148	128	24,691	0	186,488	(0)
2026	0	5,503	0	5,503	22,723	211	151	1,730	123	24,938	0	186,488	(0)
2027	0	5,017	0	5,017	23,749	241	159	1,925	119	26,192	0	180,378	(0)
2028	0	4,449	0	4,449	25,186	269	162	1,473	112	27,201	0	159,309	(0)
2029	0	3,821	0	3,821	26,319	295	162	1,331	103	28,210	0	138,289	(0)
2030	0	3,324	0	3,324	27,582	319	153	1,128	94	29,276	0	113,529	(0)
2031	0	2,835	0	2,835	29,537	341	139	905	82	31,005	0	102,802	(0)
2032	0	2,118	0	2,118	31,316	361	111	662	66	32,515	0	93,851	(0)
2033	0	1,584	0	1,584	32,880	375	84	676	50	34,065	0	85,930	(0)
2034	0	1,136	0	1,136	34,149	385	73	382	38	35,026	0	75,360	(0)
2035	0	794	0	794	34,316	390	64	189	28	34,987	0	72,991	(0)
2036	0	468	0	468	34,652	392	59	75	18	35,196	0	72,991	(0)
2037	0	255	0	255	34,902	392	55	64	11	35,424	0	72,991	(0)
2038	0	175	0	175	34,451	389	54	227	8	35,129	0	72,991	(0)
2039	0	113	0	113	33,895	386	54	104	5	34,444	0	72,991	(0)
2040	0	71	0	71	32,957	381	53	113	4	33,508	0	45,590	(0)
2041	0	53	0	53	32,074	377	53	8	3	32,515	0	13,502	(0)
2042	0	15	0	15	31,390	371	52	1	1	31,815	0	0	(0)
2043	0	6	0	6	30,356	365	51	0	1	30,773	0	0	(0)
2044	0	0	0	0	29,325	359	51	0	0	29,734	0	0	(0)
2045	0	0	0	0	28,205	351	50	0	0	28,606	0	0	(0)
2046	0	0	0	0	26,967	343	48	0	0	27,359	0	0	(0)
2047	0	0	0	0	25,642	334	47	0	0	26,023	0	0	(0)
2048	0	0	0	0	24,227	324	45	0	0	24,597	0	0	(0)
2049	0	0	0	0	22,880	314	44	0	0	23,237	0	0	(0)
2050	0	0	0	0	21,539	302	42	0	0	21,883	0	0	(0)
2051	0	0	0	0	20,142	289	39	0	0	20,470	0	0	(0)
2052	0	0	0	0	18,772	276	37	0	0	19,085	0	0	(0)
2053	0	0	0	0	17,433	262	34	0	0	17,728	0	0	(0)
2054	0	0	0	0	16,119	247	31	0	0	16,397	0	0	(0)
2055	0	0	0	0	14,770	231	28	0	0	15,029	0	0	(0)
2056	0	0	0	0	13,468	215	24	0	0	13,707	0	0	(0)
2057	0	0	0	0	12,172	198	21	0	0	12,392	0	0	(0)
2058	0	0	0	0	10,924	181	18	0	0	11,124	0	0	(0)
2059	0	0	0	0	9,750	164	15	0	0	9,929	0	0	(0)
2060	0	0	0	0	8,570	148	13	0	0	8,730	0	0	(0)
2061	0	0	0	0	7,484	132	10	0	0	7,626	0	0	(0)
2062	0	0	0	0	6,458	116	8	0	0	6,582	0	0	(0)
2063	0	0	0	0	5,509	101	6	0	0	5,616	0	0	(0)
2064	0	0	0	0	4,639	87	5	0	0	4,731	0	0	(0)
2065	0	0	0	0	3,855	74	3	0	0	3,932	0	0	(0)
2066	0	0	0	0	3,157	62	2	0	0	3,221	0	0	(0)
2067	0	0	0	0	2,547	52	2	0	0	2,601	0	0	(0)
2068	0	0	0	0	2,025	42	1	0	0	2,068	0	0	(0)
2069	0	0	0	0	1,585	34	1	0	0	1,620	0	0	(0)
2070	0	0	0	0	1,223	27	0	0	0	1,251	0	0	(0)

קרן ביניים
מערכת חמישית

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוח 3 (2) - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				זקנה	נכות	אחרות	הוצאות ניהול	דמי ניהול	תשלומי הקרן נטו	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	שאירים	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)									
2071	0	0	0	0	21	931	0	0	0	0	0	0	953	0	0	
2072	0	0	0	0	17	700	0	0	0	0	0	0	716	0	0	
2073	0	0	0	0	13	518	0	0	0	0	0	0	531	0	0	
2074	0	0	0	0	10	379	0	0	0	0	0	0	388	0	0	
2075	0	0	0	0	7	273	0	0	0	0	0	0	280	0	0	
2076	0	0	0	0	5	194	0	0	0	0	0	0	200	0	0	
2077	0	0	0	0	4	137	0	0	0	0	0	0	141	0	0	
2078	0	0	0	0	3	96	0	0	0	0	0	0	99	0	0	
2079	0	0	0	0	2	66	0	0	0	0	0	0	68	0	0	
2080	0	0	0	0	1	45	0	0	0	0	0	0	46	0	0	
2081	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	0	31	0	0	
2082	0	0	0	0	1	20	0	0	0	0	0	0	21	0	0	
2083	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	14	0	0	
2084	0	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	9	0	0	
2085	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	6	0	0	
2086	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	4	0	0	
2087	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	2	0	0	
2088	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
2089	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
2090	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	
2091	0	0	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	0	0	
2093	0	0	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	0	0	
2095	0	0	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	0	0	
2097	0	0	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	0	0	
2099	0	0	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	0	0	
2101	0	0	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	0	0	
2103	0	0	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	0	0	
2105	0	0	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	0	0	
2107	0	0	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	0	0	
2109	0	0	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	0	0	
2111	0	0	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	0	0	
2113	0	0	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	0	0	
2115	0	0	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	0	0	
2117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

נספח ה'
תזרים מזומנים לפי חודשים

חודש	קרן ותיקה	עמיתית תקופת הביניים
1	-44,572	1,528
2	-423,867	-541,852
3	-425,268	-546,339
4	-448,256	-564,597
5	-450,644	-580,566
6	-457,282	-596,748
7	-477,278	-614,121
8	-499,435	-634,288
9	-507,737	-652,137
10	-508,497	-670,209
11	-513,879	-683,341
12	-516,676	-693,125
13	-517,074	-714,434
14	-3,225,594	-8,839,818
15	-515,642	-814,975
16	-525,630	-773,478
17	-587,166	-799,577
18	-580,397	-997,096
19	-554,284	-859,040
20	-559,758	-864,404
21	-703,240	-991,673
22	-630,898	-974,192
23	-617,747	-892,757
24	-581,400	-874,221
25	-595,762	-925,534
26	-674,256	-878,393
27	-726,853	-995,052
28	-641,153	-1,035,456
29	-680,131	-873,125
30	-634,452	-888,473
31	-770,419	-929,308
32	-670,798	-896,003
33	-704,684	-1,033,281
34	-796,157	-1,047,852
35	-791,542	-1,013,894
36	-711,051	-1,059,871

נספח ט': נתונים סטטיסטיים (ותיקה + רבעון מאוחד) *

1. מספר עמיתים **

<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>
415	1,204	728	זכר
<u>283</u>	<u>560</u>	<u>329</u>	נקבה
698	1,764	1,057	סה"כ

2. שכר מבוטח עמיתים פעילים

<u>שכר מבוטח</u> <u>ממוצע</u>	<u>מין</u>
9,436	זכר
<u>5,190</u>	נקבה
8,114	סה"כ

3. גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

<u>גיל ממוצע</u>	<u>ותק ממוצע</u>	<u>מין</u>
59.3	24.3	זכר
<u>57.0</u>	<u>24.5</u>	נקבה
58.6	24.4	סה"כ

* כולל רק עמיתים שמחשבים עליהם התחייבויות ולא כולל 222 עם פנסיה צבורה מתחת ל-5.
** הפרדה למוקפאים ופעילים היא לפי הפקדה בהצוי 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
981	0	0	0	שכר מבוטח
1	0	0	0	מספר
981	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
6,808	0	0	0	שכר מבוטח
2	0	0	0	מספר
3,404	0	0	0	יחס
259,170	0	0	0	שכר מבוטח
24	0	0	0	מספר
10,799	0	0	0	יחס
1,366,544	54,008	0	0	שכר מבוטח
107	1	0	0	מספר
12,771	54,008	0	0	יחס
1,863,389	0	0	0	שכר מבוטח
205	0	0	0	מספר
9,090	0	0	0	יחס
1,749,026	0	0	0	שכר מבוטח
213	0	0	0	מספר
8,211	0	0	0	יחס
1,569,508	0	0	0	שכר מבוטח
175	0	0	0	מספר
8,969	0	0	0	יחס
6,815,426	54,008	0	0	שכר מבוטח
727	1	0	0	מספר
9,375	54,008	0	0	יחס

ת"מ

5. התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק

<u>ותק</u>					
15-20	10-14	5-9	0-4		
0	0	0	0	שכר מבוטח	עד 19
0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	שכר מבוטח	20-24
0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	שכר מבוטח	25-29
0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	שכר מבוטח	30-34
0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	שכר מבוטח	35-39
0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	יחס	
2,129	0	0	0	שכר מבוטח	40-44
3	0	0	0	מספר	
710	0	0	0	יחס	
162,617	0	0	0	שכר מבוטח	45-49
16	0	0	0	מספר	
10,164	0	0	0	יחס	
423,355	0	0	0	שכר מבוטח	50-54
95	0	0	0	מספר	
4,456	0	0	0	יחס	
486,057	0	0	0	שכר מבוטח	55-59
94	0	0	0	מספר	
5,171	0	0	0	יחס	
416,598	0	0	0	שכר מבוטח	60-64
78	0	0	0	מספר	
5,341	0	0	0	יחס	
216,728	0	0	0	שכר מבוטח	ומעלה 65
43	0	0	0	מספר	
5,040	0	0	0	יחס	
1,707,484	0	0	0	שכר מבוטח	סה"כ
329	0	0	0	מספר	
5,190	0	0	0	יחס	

גיל

6. מוקפאים (גברים)

<u>מספר עמיתים</u>	<u>ערך פיזיון (אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
0	0.0	עד 20
0	0.0	20-24
2	13.6	25-29
1	1.6	30-34
0	0.0	35-39
7	358.7	40-44
75	2,552.3	45-49
193	12,132.5	50-54
269	32,175.4	55-59
231	21,019.9	60-64
235	33,619.4	65-69
118	14,027.8	70-74
<u>73</u>	<u>7,994.3</u>	75+
1,204	123,895.6	סה"כ

7. מוקפאים (נשים)

<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>	<u>ערך פידיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
0	0.0	עד 20
0	0.0	20-24
0	0.0	25-29
1	12.0	30-34
2	53.5	35-39
1	16.4	40-44
43	2,229.0	45-49
106	7,087.2	50-54
123	11,246.2	55-59
126	8,127.1	60-64
94	6,055.4	65-69
42	3,366.6	70-74
<u>22</u>	<u>313.2</u>	75+
560	38,506.6	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	
214	1	0	0	214	1	0	0	0-9
36,711	8	0	0	36,711	8	0	0	10-19
279	1	0	0	279	1	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
543	1	0	0	543	1	0	0	55-59
4,337	1	4,337	1	0	0	0	0	60-64
200,020	73	195,472	71	578	1	3,970	1	65-69
407,904	177	404,690	175	3,214	2	0	0	70-74
161,990	82	161,990	82	0	0	0	0	75-79
96,788	53	94,534	51	2,254	2	0	0	80-84
33,131	15	32,251	14	880	1	0	0	85-89
8,749	3	8,749	3	0	0	0	0	90-94
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>95-120</u>
950,666	415	902,022	397	44,674	17	3,970	1	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

9.

סה"כ מספר מקבלי סה"כ סכום		פנסיונרים מספר מקבלי סה"כ סכום		שארים כולל יתומים מספר מקבלי סה"כ סכום		נכות מספר מקבלי סה"כ סכום		גיל
פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	
428	2	0	0	428	2	0	0	0-9
483	1	0	0	483	1	0	0	10-19
279	1	0	0	279	1	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
56,273	5	0	0	56,273	5	0	0	50-54
6,683	5	0	0	4,138	4	2,545	1	55-59
27,491	16	22,847	14	2,064	1	2,579	1	60-64
135,519	83	125,939	78	9,580	5	0	0	65-69
168,640	99	143,544	92	25,096	7	0	0	70-74
65,419	39	57,171	32	8,248	7	0	0	75-79
46,290	25	28,125	16	18,165	9	0	0	80-84
4,617	4	2,626	2	1,991	2	0	0	85-89
2,862	2	2,862	2	0	0	0	0	90-94
<u>1,043</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,043</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>95-120</u>
516,027	283	383,114	236	127,788	45	5,125	2	סה"כ