

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

---

**דוח הדירקטוריון**

**31 במרס 2020**

---

## תוכן עניינים

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

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2019 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2020.

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

#### 1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

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

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

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

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

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.25.2 להלן.

## 1.5. מדיניות תגמול בחברה

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

## 2. אירועים בתקופת הדוח

### 2.1 התפשטות נגיף הקורונה

ברבעון הראשון של שנת 2020 החלה להתפשט בעולם מגפת נגיף הקורונה, אשר הוכרזה בידי ארגון הבריאות העולמי כמגפה עולמית. בעקבות התפרצות והתפשטות הנגיף, מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נקטו 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 פעילותה העסקית, במתכונת מותאמת.

נכון למועד הדוח, התפשטות הנגיף ואמצעי התגוננות אלו גורמים לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית ולפגיעה בשוקי ההון העולמיים ובשוק המקומי אליהם חשופה פעילות החברה וקיימות וצפויות לה השלכות על עסקייה, לרבות קיטון בדמי הניהול הנגבים לאור קיטון בנכסים המנוהלים וקיטון בהפקדות למוצרי חסכון ארוך טווח.

בעקבות התפשטות הנגיף אשר כאמור פגע בפעילות חברות הקבוצה, ביצעה הקבוצה מספר התאמות בכוח אדם ותנאי העסקת עובדיה וכן התאמות וקיצוצים בהוצאות החברה לספקיה.

## 3. תיאור הסיבה העסקית

### 3.1 קרנות הפנסיה

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

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

עתידיה הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

### 3.2 עמיתי דור הביניים

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש החל מיום 1 באפריל 1995

אגרות חוב מסוג "מירון" אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ התקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

#### 4. מצב כספי

מאז החברה ליום 31 במרס 2020 הסתכם בסך של כ-18.1 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-18.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, קיטון של כ-1.1%. ההון ליום 31 במרס 2020 הסתכם בסך של כ-17.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-17.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, גידול של כ-0.6%.

#### גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים 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, קטנה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 במרס 2020 הסתכמה לסך של כ-34 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ-315 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.

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

מכשירי חוב

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
0	0	0	0	-160,074	0	(160,074)	(105,348)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	211,861	211,861	139,430
0	0	0	0	-160,074	211,861	51,787	34,082

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-39 IAS 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, מטעמים 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 הכנסות והוצאות.

### נתונים אקטואריים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2019	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,255,496	1,114,016	1,181,232	סה"כ נכסים
1,244,860	1,106,913	1,167,495	סה"כ נכסים נטו (התחייבויות פנסיוניות)
203,046	63,006	(75,898)	עודף הכנסות (הפסדים), נטו לתקופה

סך נכסי הקרן קטנו בתקופת הדוח בכ-74.3 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,181 מיליון ש"ח.

סך התחייבויות פנסיוניות קטנו בתקופת הדוח בכ-77.4 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,167 מיליון ש"ח.

לפירוט השינוי ראה סעיף 5.25.2 להלן בדבר ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) ירדו מסך של כ-2,044 מיליון ש"ח לסך של כ-2,016 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח עלה הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-171.5 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-8.39% לסך של כ-230.7 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-11.44%. הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקר מתשואה שלילית שהשיגה הקרן בפועל הנמוכה משמעותית מהתשואה הצפויה.

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

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור ההפחתה הנדרש לאחר ניצול כרית הביטחון הינו כ-7.8% אשר מצריך הפחתת זכויות על פי תקנון הקרן אילו היה מדובר בתוצאות מאזן שנתי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-149 מיליון ש"ח לסך של כ-145 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים ירד מסך של כ-276 מיליון ש"ח לסך של כ-252 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, התאמות נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישובים נערכים בהתאם לסוגי האוכלוסיות השונות (עמיתים ותיקים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר 1994 ועמיתי דור הביניים אשר הצטרפו בין החודשים ינואר ומרס 1995) בהתחשב באגרות החוב המיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

ביום 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. בהתאם לדרישות אגף שוק ההון תוקן בשלהי 2007 תקנון הקרן באופן שישקף במקדמי הפנסיה תוחלת חיים ארוכה יותר. בהתאם, מנות הפנסיה הצפויות יהיו קטנות יותר. תחולת המקדמים החדשים הינה, על פי הנחיית האוצר, לגבי הפקדות החל מחודש ינואר 2008 ואילך.

## 5. תוצאות הפעילות

### 5.1. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ-1.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-1 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות שיווק מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו בסך של כ-0.25 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-0.23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

### 5.2. ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

בתקופת הדוח צברה הקרן הפסדים מהשקעות בסך של כ-76 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-62.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התוצאות מושפעות מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. השקעה בניירות ערך שאינם סחירים, הכוללת את אגרות החוב המיועדות של הקרן הניבה בתקופת הדוח הפסדים של כ-18.3 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ-25.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ-41.4 מיליון ש"ח לעומת רווחים בסך של כ-29.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הפסדים של כ-16.3 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-1.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עודף הפסדים על הכנסות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-75.9 מיליון ש"ח לעומת עודף הכנסות בסך של כ-63 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-4.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ-1.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-0.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן קטנו בתקופת הדוח בכ-6.2% מסך של כ-1,245 מיליון ש"ח לסך של כ-1,167 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

## 6. תחזית זרמי כספים

בהיותה קרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019.

## 7. השפעת גורמים חיצוניים

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

התפרצות נגיף הקורונה במהלך הרבעון הראשון של 2020 והתפשטותו בעולם גרמה לצעדים מרחיקי לכת של מרבית הממשלות בעולם שהגבילו את פעילות הכלכלה וגרמו למיתון מיידי. קשה עדיין לאמוד את עוצמת הפגיעה הכלכלית אך התוצר העולמי צפוי לפחות בשנת 2020 בשיעור חריג וצפויה גם ירידה חדה מאוד בסחר העולמי, אך טווח התחזיות הוא רחב למדי. קרן המטבע הבינלאומית צופה שהתוצר העולמי השנה יפחת ב-3%, והתוצר של המדינות המפותחות יופחת ב-6.1%, כך זו תהיה השנה הגרועה ביותר מאז שנות השלושים של המאה הקודמת.

בסין, התוצר פחת ב-6.8% ברבעון הראשון מול הרבעון המקביל בשנה הקודמת, ירידה ראשונה מאז שנות השבעים.

התפשטות המשבר הביאה לתגובת מדיניות חדה של הבנקים המרכזיים והממשלות. מרבית הבנקים המרכזיים הפחיתו את הריביות בחדות ונקטו במגוון צעדי הרחבה והספקת נזילות לשווקים. הממשלות הכריזו על תכניות רחבות היקף להרחבת ההוצאה הציבורית, פיצוי הנפגעים מהמשבר והעמדת אשראי למגזר העסקי. ההאטה בפעילות הכלכלית הביאה לירידה חדה במחירי הסחורות, ומחיר הנפט צנח בעשרות אחוזים, גם על רקע חוסר הסכמה בין יצרניות הנפט העיקריות לגבי קיצוץ בתפוקה.

### 7.2 התפתחויות במשק הישראלי

משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה ובחודש מרס המשק עבר להתכווצות כאשר כמיליון עובדים תבעו דמי אבטלה.

במהלך מרס ע"פ הלמ"ס שיעור האבטלה ברבעון הראשון ירד ל-3.5%, אך חשוב לציין כי על פי ההגדרות רוב מוחלט של העובדים שהוצאו לחופשה כפויה ללא תשלום במהלך מרס נחשבים כמועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם.

על פי התחזית של בנק ישראל התוצר צפוי להתכווץ בשיעור של 5.3% ב-2020, בהנחה שלא תהיה החמרה נוספת במגבלות, ושעיקרן יוסרו בהדרגה עד לסוף חודש יוני 2020.

### 7.3 שוק המניות

ברבעון הראשון של 2020 נרשמו ירידות יוצאות דופן בשווקי המניות במשקים העיקריים (בעיקר בחודש מרס) עם ירידות של כ-30%, ולאחר מכן נרשם קיזוז חלק מהירידה על רקע צעדי ההרחבה של הבנקים המרכזיים והממשלות. התשואות בשווקי האג"ח הממשלתיים והקונצרניים היו תנודתיות ביותר וחלה עלייה חדה במרווחי הסיכון.

במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI העולמי ירד ב-21% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-24%. בישראל, מדד ת"א-125 ומדד ת"א-35 ירדו ב-21%.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות עלה משמעותית ברבעון הראשון (בעיקר בחודש מרס) ועמד על 2.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 91% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

### 7.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 מדד אג"ח הכללי ירד ב-4.5%, מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-1.9% ומדד אג"ח הקונצרניות ירד ב-8.2%. הירידות במדדי אג"ח היו משמעותיות יותר עד להודעת בנק ישראל במהלך חודש מרס על תחילת רכישת אג"ח ממשלתי בשוק המשני.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עלה משמעותית ברבעון הראשון (בעיקר בחודש מרס) ועמד על 5.0 מיליארדי ש"ח, עלייה של 42% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.



#### **7.5 קרנות נאמנות**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו פדיונות נטו הכי משמעותיים בענף קרנות הנאמנות עם פדיונות של כ-39.3 מיליארד ש"ח. כ-26.3 מיליארד ש"ח פדיונות נטו בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח, ואף פדיונות של 5.3 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות הכספיות.

#### **7.6 קרנות סל**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 נרשמו פדיונות נטו של 7.4 מיליארד ש"ח בקרנות הסל, בעיקר בקרנות הסל המתמחות במניות חו"ל (מינוס 6.8 מיליארד ש"ח).

#### **7.7 שוק המט"ח**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 השקל התחזק ב-0.8% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 3.2% פיחות מול הדולר, 0.6% פיחות מול האירו, ו-3.5% ייסוף מול הפאונד.

במהלך חודש מרס נרשם פיחות חד בשקל שהגיע ב-18 במרס לשיא (12% פיחות בדולר/שקל מתחילת השנה) בשל לחצים לנזילות דולרית. ההכרזה של בנק ישראל להזרמת דולרים למערכת הבנקאית דרך מכרזי ההחלף תרמו לקיצוץ מהיר של חלק מהפיחות בשקל.

#### **7.8 אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 (דצמבר 2019-פברואר 2020) והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עד פברואר עמדה על 0.1% בלבד, מתחת ליעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2020 סעיף הדיור היה התורם העיקרי לעלייה במחירים, כאשר סעיפי ההלבשה-וההנעלה והתחבורה-והתקשורת היו התורמים העיקריים לירידה במחירים.

#### **7.9 ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.25% במהלך הרבעון הראשון של 2020. במהלך חודש מרס 2020 בנק ישראל החל בצעדים מוניטריים מרחיבים על רקע מגפת הקורונה; הכרזה על תחילת רכישת אג"ח ממשלתי בשוק המשני במטרה להקל על תנאי האשראי עד היקף של 50 מיליארד ש"ח, תחילת ביצוע עסקאות repo מול המוסדות הפיננסים, והרחבת היקף הפעילות בעסקות החלף דולר/שקל מול המערכת הבנקאית המקומית במטרה למתן את הלחצים הגבוהים לנזילות דולרית עד ל-15 מיליארד דולר.

#### **7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-5.4%.

#### **7.11 אירועים לאחר תאריך הדוח**

בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%. בנוסף, בנק ישראל יספק הלוואות לבנקים בריבית אטרקטיבית ל-3 שנים, רק בתנאי שהכסף ישמש לאשראי לעסקים קטנים וזעירים, ובמסגרת עסקאות ה-repo שהחל הבנק מול הגופים הפיננסים, ניתן יהיה להשתמש כבטוחה גם באג"ח קונצרניות.

## 8. גורמים חיצוניים - רגולציה

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

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

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

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

### 8.5. כרית הביטחון

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

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

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

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

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

## 8.6.1. הוראות דין

### 8.6.1.1 ביום 2 באפריל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)

(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) (הוראת שעה), התש"ף-2020 (להלן: "הטיוטה"). במסגרתה מוצע להאריך את תקופת ארכת הביטוח הזמנית לעובדים שהופסקה העסקתם ממועד פרסום הנוסח הסופי של התקנות ועד ליום 31 בדצמבר 2020 (להלן: "תקופת הוראת השעה") מחמישה חודשים לשניים עשר חודשים. כמו כן, במסגרת הטיוטה מוצע כי בתקופת הוראת השעה תחול גם ארכת ביטוח במקרה של הפחתת שכר משמעותית (לפחות 30% מהשכר המובטח) למשך תקופה של שנים עשר חודשים או לתקופה שבה הופחת השכר המבטוח כאמור, המוקדם מבין השניים.

### 8.6.1.2 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.

## 8.6.2. חוזרים

### 8.6.2.1 ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון

(להלן: "החוזר"), 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 אנושי מקצועי ללקוח תוך 5 דקות מסיום הנתב, עם אפשרות חריגה ממשך הזמן כאמור לכל היותר ב-10% מהפניות במוצא שנת. 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.

### ביום 16 באפריל 2020 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים - הוראת

שעה, המתקן את החוזר וקובע כי מועד תחילת הוראות החוזר [למעט סעיף 7(א) שכבר נכנס לתוקף] נדחו ליום 29 באוקטובר 2020. כמו כן, נקבע כי גוף מוסדי רשאי שלא לכלול במוצא השנתי הקבוע בהוראת המעבר לחוזר (15% מיום 25 ביולי 2019 ועד ליום 25 ביולי 2022) את נתוני זמן המתנה למענה טלפוני בתקופה שמיום 15 במרס 2020 ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020, או כל חיקוק אחר שיבוא במקומן.

### 8.6.2.2 ביום 8 בנובמבר 2017 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, הקובע

הוראות לעניין אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, מועדים להפקדת התשלומים ואישורים שעל חברה מנהלת להמציא לעמיתים, ולעניין עמיתים שכירים - גם למעסיקהם, בקופת גמל שבניהולה. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק.

**ביום 22 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. תחילתן של הוראות החוזר ביחס למעסיק המעסיק לפחות 4 עובדים אך לא יותר מ-9 עובדים נקבע ליום 25 ביוני 2020. תחילתן של הוראות החוזר ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-4 עובדים נקבע ליום 24 ביוני 2021.

**ביום 25 במרס 2020 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון,** אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיק העסיק לפחות 4 עובדים אך לא יותר מ-9 עובדים ליום 21 בפברואר 2021.

**8.6.2.3 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.

#### 8.6.3 טיוטות חוזרים

**8.6.3.1 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).

#### 8.6.4 עמדות הממונה

**8.6.4.1 ביום 6 באפריל 2020 פורסמה עמדת ממונה שעניינה מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי לגופים המנהלים כספי לקוחות,** המתקנת את המדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות, כך שתחול לגבי החזקה בגוף מוסדי ללא הבחנה אם הינו גוף מוסדי בלא שולט או שהינו גוף מוסדי עם בעל שליטה, בין היתר, כך שהקביעה שרף שיעור החזקה של מקבל היתר החזקה לא יעלה על 7.5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי יחול גם על מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה, במישורין ובעקיפין, זאת בכפוף לקבלת היתר החזקה מהממונה (ולא 5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי כקבוע היום עבור מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה).

#### 8.6.5 הוראות שעה של הממונה על רקע אירוע הקורונה

במהלך החודשים מרץ ואפריל 2020 פרסם הממונה מספר חוזרים וטיוטות חוזרים שמטרתם לאפשר הקלות רגולציה לתקופה זו, של התפשטות נגיף הקורונה, ובכלל זה, התאמת יישום הוראות רגולציה באופן שיקל על החברות והמבוטחים ליישמן בהתאם לנדרש בהתמודדות עם מגבלות התנועה והפעילות בתקופה זו, להלן עיקרי ההוראות:

**8.6.5.1 ביום 23 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו שירות סוכנים ויועצים ללקוחות - הוראת שעה,** הקובע כי בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת שעה") בעל רישיון יהא רשאי לקיים עם לקוחותיו שיחה טלפונית כחלופה לפגישה עמם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה יוארך משך הזמן בו בעל הרישיון

יהא רשאי לקיים פגשות עם לקוחותיו, לזיום עמם שיחת שירות ולהעניק להם מענה ראשוני.

**8.6.5.2 ביום 20 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי - הוראות שעה על רקע אירוע הקורונה,** הקובע כי בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: **"תקופת הוראת השעה"**) דירקטוריון גוף מוסדי יהא רשאי לדחות דיונים ודיווחים בנושאים אשר נדרש לדון בהם בתדירות שנקבעה על ידי הממונה אם הדירקטוריון קבע כי הדיון או הדיווח אינו קשור לאירוע הקורונה ואין בדחייה כדי להשית סיכון מהותי על הגוף המוסדי או לקוחותיו. כמו כן, בתקופת הוראת השעה ניתן יהא להציג נושאים ועדכונים בישיבות דירקטוריון או ועדותיו המשותפות לגוף המוסדי ולחברת האם שלו, למעט אם קיים חשש לניגוד עניינים או לפגיעה בעצמאות הדיון בדירקטוריון הגוף המוסדי, וזאת בלבד שהחלטות הגוף המוסדי יתקבלו בנפרד מהחלטות החברה האם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה ניתן יהא לאשר פרוטקולים של ישיבות דירקטוריון וועדותיו על-ידי הדירקטוריון, עד 30 יום ממועד קיום הישיבה או מועד הישיבה שלאחריה, המאוחר מבין שני המועדים. כמו כן, נקבע כי במסגרת תקופת הוראת השעה גוף מוסדי ידרש למסור לממונה תמצית החלטות שהתקבלו בישיבה שעסקה באירוע הקורונה תוך 5 ימי עסקים ממועד קיום הישיבה. כן, בוטלה בתקופת הוראת השעה החובה של הדירקטוריון וועדותיו להתכנס פעם ברבעון באופן פיזי.

**8.6.5.3 ביום 5 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה (להלן: "הוראת השעה"),** הקובע כי גופים מוסדיים יהיו רשאים לערוך אנליזה ביחס לרכישת אג"ח סחירות ושאינן סחירות בשוק המשני שלא בהתאם להוראות החוזר המקורי, ולהעביר את שיקול הדעת ביחס להיקף האנליזה לוועדת ההשקעות עד ליום 31 ביולי 2020. כמו כן, הוראת השעה קובעת כי המועד בו נדרש לעדכן אנליזות הצפויות לפקוע בתקופה שבין יום 1 באפריל 2020 עד יום 31 יולי 2020 יהא עד יום 31 באוגוסט 2020. הוראת השעה גם קובעת כי וועדת ההשקעות תהא רשאית לקבוע את מידת הרלוונטיות של התניות החוזיות ואמות המידע המפורטות בחוזר המקורי ביחס לרכישת אג"ח סחירות ושאינן סחירות בשוק המשני, זאת ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 31 ביולי 2020.

**8.6.5.4 ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו פרק ניהול נכסי השקעה (קרנות סל והסדר חוב) (להלן: "הוראת השעה"),** הקובע כי התנאים בהם רשאי משקיע מוסדי להחזיק בהחזקות עודפות בהתאם להוראות החוזר המקורי, יחולו גם במקרים בהם המשקיע המוסדי הפך לשולט או למחזיק באמצעי שליטה עקב קבלת אמצעי שליטה בתאגיד לווה במסגרת הסדר חוב, ולא רק בשל מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיובו. בנוסף, הוראת השעה קובעת כי משקיע מוסדי יהא רשאי לנכות עמלות ניהול חיצוני בשל השקעה בקרנות סל מסויימות, אף אינן עומדות ביתר התנאים שנקבעו בהוראות החוזר המקורי, זאת בהתאם ובכפוף למועדים המצויינים בהוראת השעה. כמו כן, נקבע כי דמי הניהול לא יעלו על 0.1 אחוזים משווי הנכסים של קרן הסל, זאת בכפוף לכך שהשיעור הכולל בגין השקעה בקרנות סל כאמור לא יעלה על 5% ממגבלת ההוצאה הקבועה בהוראות הדין.

**8.6.5.5 ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו, הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה,** הקובע כי בתקופה שבין מועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: **"תקופת הוראת שעה"**), יוארך מועד הדיווח של משקיע מוסדי לממונה על חריגה אקטיבית או חריגה

פאסיבית מהותית, מהמועד שבו התגלתה החריגה לראשונה, מעשרה ימי עסקים לתקופה של חודש. בנוסף, נקבע כי בתקופת הוראת השעה יראו חריגה של עד 10 נקודות האחוז במדיניות ההשקעה כחריגה פאסיבית, ועל-כן איננה בגדר שינוי במדיניות השקעה המחייבת דיון בוועדת ההשקעות או הדירקטוריון וניתן יהיה לתקנה על-ידי קביעת מועד לתיקונה על-ידי ועדת ההשקעות.

**8.6.5.6 ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה הוראת שעניינה הודעה על אישור השקעות במקרים מיוחדים**, הקובעת כי גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש עד 24% נוספים מערכן הנקוב הכולל של אג"ח סחירות באותה סדרה שאינן אג"ח של מדינת ישראל או נירות ערך מסחריים סחירים של מנפיק באותה סדרה (להלן: "התוספת"), מעבר לשיעור המותר היום בהתאם להוראות הדין (25%), כך ששיעור ההשקעה המקסימאלי יעמוד על 49%, זאת בכפוף לכך שהתוספת תירכש מכספי החוסכים בלבד. האישור כאמור יהא בתוקף ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 בספטמבר 2020 (להלן: "תקופת האישור"). בתום תקופת האישור, אחזקות משקיע מוסדי בהתאם לאישור הממונה לא תחשב כחריגה בהתאם להוראות הדין.

#### **9. 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 ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

כמו כן, ציין רואה החשבון בחוות דעתו על הדוחות הכספיים ביניים של הקרן כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.1 ג לדוחות הכספיים ביניים בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן".

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

##### **בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

##### **בקה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2020 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  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

24 במאי, 2020

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. 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.

24 במאי, 2020

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתידי - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

24 במאי, 2020

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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



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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס 2020**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

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

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

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה), הכולל את דוחות הביניים על המצב הכספי ליום 31 במרס 2020 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד, על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

24 במאי 2020

31 בדצמבר		31 במרס		ביאור	
2019	2019	2020	2020		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
325	775	351			<b>נכסים</b>
12	18	111			נכסי מסים נדחים
337	793	462			חייבים ויתרות חובה
11,512	13,048	16,026	5		<b>השקעות פיננסיות</b>
-	-	555			נכסי חוב סחירים
11,512	13,048	16,581			אחרות
					<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
6,430	2,624	1,031			מזומנים ושווי מזומנים
18,279	16,465	18,074			<b>סך כל הנכסים</b>
			6		<b>הון</b>
4	4	4			הון מניות
4,865	4,865	4,865			תקבולים על חשבון מניות
315	225	34			קרן הון בגין נכסים פיננסיים מינים למכירה
12,378	11,072	12,767			עודפים
17,562	16,166	17,670			<b>סך כל ההון</b>
362	116	122			<b>התחייבויות</b>
355	183	282			התחייבויות בגין מסים שוטפים
717	299	404			זכאים ויתרות זכות
18,279	16,465	18,074			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
					<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במאי 2020

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2019 (מבוקר)	2019 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,300	1,525	1,646	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
179	19	(28)	דמי ניהול מקרן פנסיה
6,479	1,544	1,618	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			<b>סך כל ההכנסות</b>
972	229	247	<b>הוצאות</b>
2,973	738	739	עמלות והוצאות שיווק
3,945	967	986	הנהלה וכלליות
			<b>סך כל ההוצאות</b>
2,534	577	632	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(795)	(144)	(243)	מסים על הכנסה
1,739	433	389	<b>רווח לתקופה</b>

7

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,739	433	389	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
368	247	(398)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
17	(1)	(30)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח(הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד
(144)	(95)	147	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
241	151	(281)	
1,980	584	108	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין		הון מניות אלפי ש"ח
		נכסים מינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
17,562	12,378	315	4,865	4
389	389	-	-	-
(398)	-	(398)	-	-
(30)	-	(30)	-	-
147	-	147	-	-
(281)	-	(281)	-	-
17,670	12,767	34	4,865	4

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2020

רווח לתקופה

רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד  
כולל אחר

סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2020

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין		הון מניות אלפי ש"ח
		נכסים מינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
15,582	10,639	74	4,865	4
433	433	-	-	-
247	-	247	-	-
(1)	-	(1)	-	-
(95)	-	(95)	-	-
151	-	151	-	-
16,166	11,072	225	4,865	4

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח  
(הפסד) כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים מינים למכירה		תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
		אלפי ש"ח			
15,582	10,639	74		4,865	4
1,739	1,739	-		-	-
368	-	368		-	-
17	-	17		-	-
(144)	-	(144)		-	-
241	-	241		-	-
17,562	12,378	315		4,865	4

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019  
(מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019

רווח לשנה

רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח  
כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממש

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,739	433	389
(173)	(18)	(23)
-	-	52
795	144	243
622	126	272
519	515	(92)
46	(126)	(73)
565	389	(165)
343	234	149
-	-	(362)
343	234	(213)
3,269	1,182	283
1,635	(84)	(5,682)
1,635	(84)	(5,682)
4,904	1,098	(5,399)
1,526	1,526	6,430
6,430	2,624	1,031

**תזרימי מ ומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מ ומנים:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מא ניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מ ומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

**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 התקופה

יתרת מ ומנים ושווי מ ומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

### היישות המדווחת

א. לעתיד-חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה או לעתיד) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן.

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

### ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
---------	----------

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

ג. במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, 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 על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן-הממונה) להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת ו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

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

### ה. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

#### התפרצות נגיף הקורונה

בעקבות התפרצות והתפשטות נגיף הקורונה 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 וסגירת מקומות בילוי ופנאי.

התפשטות הנגיף ואמצעי התגוננות אלו גורמים לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית ולפגיעה בשוקי ההון העולמיים ובשוק המקומי אליהם חשופה פעילות החברה וקיימות וצפויות לה השלכות על עסקייה, לרבות קיטון בדמי הניהול הנגבים לאור קיטון בנכסים המנוהלים וקיטון בהפקדות למוצרי חסכון ארוך טווח.

בעקבות ירידות השערים האמורות, הכירה החברה ברבעון הראשון של שנת 2020 בהפסדי השקעות ברוטו בסך של כ- 457 אלפי ש"ח (לפני מס).

בנוסף, קטנו נכסי הקרן שבניהול החברה ליום 31 במרס 2020, בסך של כ-77 מיליוני ש"ח ביחס להיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2019 (נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים, בעיקר לאור עליות בשוקי ההון, עלו יתרות הנכסים המנוהלים כך שהירידה מתחילת שנה מסתכמת בסך של כ-10 מיליוני ש"ח).

לאור האמור לעיל, החברה צופה קיטון בהכנסות דמי הניהול שהחברה תגבה בסך של כ-60 אלפי ש"ח במונחים שנתיים. הערכה זו תלויה בתרחיש שיתממש באשר להמשך התפשטות הנגיף בארץ ובעולם וכגזרת לכך, המגבלות והריסון שיטילו הממשלות השונות על חופש הפעילות, הסחר ומתן השירותים בשווקים הריאליים ברחבי העולם.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם ל-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

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

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

## ביאור 3 - מדיניות חשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בדוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

## ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

## ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

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

## ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

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

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן-תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון הון עצמי קיים עודף
2019	2019	2020	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	
17,562	16,166	17,670	17,670	
7,562	6,166	7,670	7,670	

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

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 7 - מסים על הכנסה**

**שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

ביום 22 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ו -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.

ביום 17 במרס 2019 אישרו שלטונות מע"מ את בקשת החברה לשינוי סיווג מעוסק למוסד כספי החל מיום 1 בינואר 2019, וזאת בהמשך לשינוי המבני שבוצע בחברה כמתואר בביאור ג. לעיל.

שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה הינו כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2018	23%	-	-
2019 ואילך	23%	17%	34.19%

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

בהמשך לביאור 17 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים. עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר. להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

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

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח
---	-----------------------------	----------------------------

**ליום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)**

זכאים ויתרות זכות 31 98 130

**ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)**

זכאים ויתרות זכות 14 49 96

**ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)**

זכאים ויתרות זכות - 204 128

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

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח
---	-----------------------------

**לתקופה של שלושה חודשים**

**שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)**

הוצאות הנהלה וכלליות 738 -  
עמלות והוצאות שיווק - 235

**לתקופה של שלושה חודשים**

**שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)**

הוצאות הנהלה וכלליות 738 -  
עמלות והוצאות שיווק - 212

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)**

הוצאות דמי ניהול 2,973 -  
עמלות והוצאות שיווק - 922

## ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א.

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

ב.

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, ואת 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.

ג.

להלן תיאור של תביעה הנוגעת לחברה שתוארה בביאור 19.א. (2) לדוחות הכספיים השנתיים, אשר הגיעה לסיומה בתקופת הדוח.

ביוני 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת נגד ידידים הולדינג (החברה האם בעת הגשת התביעה), נגד יושב ראש החברה לשעבר ומנכ"ל החברה לשעבר ונגד החברה שהייתה בעלת השליטה בחברה האם בעת הגשת התביעה, הריאל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (בשמה הקודם, ידידים סוכנויות לביטוח (1987) בע"מ), אשר לימים מוזגה עם הריאל 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. 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.

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 נגעה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. לאחר שהתקיים דיון בעניין הגיעו הצדדים להסכמה לפיה המומחה יבדוק, בין היתר, את עניין העמלות ובעניין הריביות התבקש בית המשפט לתת החלטה במחלוקת שבין הצדדים.

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

**ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)**

**ג. (המשך)**

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.

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.

-----

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במאי 2020

דודי לייזנר, מנכ"ל

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



## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במאי 2020

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**עתידיית קופת פנסיה**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס 2020**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן-קרן הפנסיה), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה המנהלת), הכוללת את תמצית המאזנים ביניים ליום 31 במרס 2020, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

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

*מסקנה*

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

*פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)*

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג' בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

24 במאי 2020

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2019	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
42,682	20,134	<b>50,138</b>	<b>רכוש שוטף</b>
9,054	7,190	<b>10,276</b>	מזומנים ושווי מזומנים
8,535	9,212	<b>10,491</b>	חייבים ויתרות חובה
60,271	36,536	<b>70,905</b>	סיוע ממשלתי ישיר
			<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
594,954	520,235	<b>591,443</b>	<b>השקעות</b>
433,448	396,621	<b>362,590</b>	ניירות ערך שאינם סחירים
166,823	160,624	<b>156,294</b>	ניירות ערך סחירים
1,195,225	1,077,480	<b>1,110,327</b>	פקדונות והלוואות
			<b>סה"כ השקעות</b>
1,255,496	1,114,016	<b>1,181,232</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
5			
10,636	7,103	<b>13,737</b>	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
380,996	289,605	<b>378,013</b>	לפנסיונרים
1,070,724	915,770	<b>1,060,587</b>	למבוטחים פעילים
348,068	279,896	<b>332,674</b>	למבוטחים לא פעילים
1,799,788	1,485,271	<b>1,771,274</b>	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
243,808	223,174	<b>244,914</b>	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ובגין הוצאות ניהול
			בניכוי:
(148,726)	(163,318)	<b>(144,920)</b>	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(90,829)	(63,776)	<b>(80,624)</b>	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
4,253	(3,920)	<b>19,370</b>	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
1,804,041	1,481,351	<b>1,790,644</b>	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(184,754)	(162,844)	<b>(171,717)</b>	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
(202,965)	(154,391)	<b>(220,685)</b>	הממשלתי הישיר לקרן
1,416,322	1,164,116	<b>1,398,242</b>	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(171,462)	(57,203)	<b>(230,747)</b>	גירעון אקטוארי
1,244,860	1,106,913	<b>1,167,495</b>	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
1,255,496	1,114,016	<b>1,181,232</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>

24 במאי 2020

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ניר כהן  
יו"ר דירקטוריון של  
החברה המנהלת

דודי לייזנר  
מנהל כללי של  
החברה המנהלת

רם גבל  
סמנכ"ל כספים של  
החברה המנהלת

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2019	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
(375)	(189)	(20)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
86,978	25,509	(18,256)	בניירות ערך שאינם סחירים
96,462	29,296	(41,397)	בניירות ערך סחירים
18,653	8,172	(16,306)	בפקדונות והלוואות
202,093	62,977	(75,959)	
201,718	62,788	(75,979)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
8,535	1,929	1,956	סיוע ממשלתי ישיר
210,253	64,717	(74,023)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
6,300	1,525	1,646	דמי ניהול
669	149	183	עמלות ואחרות
238	37	46	מסים
7,207	1,711	1,875	<b>סה"כ הוצאות</b>
203,046	63,006	(75,898)	<b>עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2019	2019	2020	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,043,388	1,043,388	1,244,860		<b>יתרת הקרן לתחילת התקופה</b>
				<b>תוספות לקרן</b>
				דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :
14,041	3,331	3,137		פנסיית יסוד
6,381	1,583	1,586		פנסיה מקיפה
203,046	63,006	(75,898)		עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
223,468	67,920	(71,175)		<b>סה"כ התוספת לקרן</b>
				בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים :
				<b>תשלומים</b>
16,181	3,750	4,511		לפנסיונרים, נכים ושארים
5,815	645	1,679		החזרים לעמיתים שפרשו
21,996	4,395	6,190		<b>סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים</b>
1,244,860	1,106,913	1,167,495		<b>יתרת הקרן לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי**

**א.** דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן-דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן) ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן-הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במאי 2020.

**ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (להלן: "החברה המצטטת") וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערך נכסי חוב לא סחירים.

**ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגרעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאז 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 [להלן-הצעת החוק] לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן "תיקון 33").

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

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חילקה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן-הממונה). נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-154.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-142.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019.

בתקופת הדוח עלה הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-171.5 מיליון ש"ח לסך של כ-230.7 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-11.44% (בשנת 2018 גירעון של כ-8.39%). הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקר מתשואה שלילית שהשיגה הקרן בפועל הנמוכה משמעותית מהתשואה הצפויה.

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

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור ההפחתה הנדרש לאחר ניצול כרית הביטחון הינו כ-7.8% אשר מצריך הפחתת זכויות על פי תקנון הקרן אילו היה מדובר בתוצאות מאזן שנתי.



**ביאור 1 - כללי (המשך)**

**ד. התפרצות נגיף הקורונה**

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, נרשמו במהלך תקופת הדוח ירידות חריגות במדדי המניות הסחורות והאג"ח המובילים בעולם ובישראל. כתוצאה מכך קטנו נכסי הקרן ליום 31 במרס 2020 ביחס לנכסים ליום 31 בדצמבר בסך של כ-77 מיליוני ש"ח. במהלך התקופה שלאחר תאריך המאזן ועד למועד החתימה על הדוחות נרשמו עליות שערים במדדי השוק בארץ ובעולם ובעקבותיהם עלו יתרות הנכסים כך שהירידה מתחילת שנה מסתכמת בסך של כ-10 מיליוני ש"ח.

**ביאור 2 - שינויים רגולטורים בחברה המנהלת ובקרן הפנסיה**

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

לאור התנגדותה של קבוצת המיעוט, פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי כללי החישוב והדיווח כמתחייב לצורך עריכת הדוחות הכספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

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

**פרטים על שיעור השינוי שחלו בממדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית**

שער החליפין היציג

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:**

3.15	(0.50)	31 במרס 2020
(3.09)	(0.29)	31 במרס 2019
(7.79)	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

**ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות**

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה, מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2019.

נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי. ראה גם ביאור 5.ב.

**ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות**

**א. נכסים לפי קבוצות עמיתים**

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>50,138</b>	<b>23,685</b>	<b>26,453</b>
<b>10,276</b>	<b>2,969</b>	<b>7,307</b>
<b>10,491</b>	<b>6,897</b>	<b>3,594</b>
<b>591,443</b>	<b>225,095</b>	<b>366,348</b>
<b>362,590</b>	<b>169,718</b>	<b>192,872</b>
<b>156,294</b>	<b>57,650</b>	<b>98,644</b>
<b>1,181,232</b>	<b>486,014</b>	<b>695,218</b>
<b>20,134</b>	<b>11,037</b>	<b>9,097</b>
<b>7,190</b>	<b>2,176</b>	<b>5,014</b>
<b>9,212</b>	<b>5,983</b>	<b>3,229</b>
<b>520,235</b>	<b>197,648</b>	<b>322,587</b>
<b>396,621</b>	<b>169,119</b>	<b>227,502</b>
<b>160,624</b>	<b>61,056</b>	<b>99,568</b>
<b>1,114,016</b>	<b>447,019</b>	<b>666,997</b>
<b>42,682</b>	<b>15,672</b>	<b>27,010</b>
<b>9,054</b>	<b>2,557</b>	<b>6,497</b>
<b>8,535</b>	<b>5,589</b>	<b>2,946</b>
<b>594,954</b>	<b>228,062</b>	<b>366,892</b>
<b>433,448</b>	<b>195,640</b>	<b>237,808</b>
<b>166,823</b>	<b>62,373</b>	<b>104,450</b>
<b>1,255,496</b>	<b>509,893</b>	<b>745,603</b>

**ליום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סך-הכל נכסים

**ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סך-הכל נכסים

**ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סך-הכל נכסים

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,737	4,018	9,719	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
378,013	149,447	228,566	לפנסיונרים
1,060,587	506,534	554,053	למבוטחים פעילים
332,674	161,768	170,906	למבוטחים לא פעילים
1,771,274	817,749	953,525	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
244,914	121,916	122,998	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
			בניכוי:
(144,920)	(66,003)	(78,917)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(80,624)	(31,434)	(49,190)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
19,370	24,479	(5,109)	
1,790,644	842,228	948,416	<b>סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(171,717)	(117,516)	(54,201)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(220,685)	(112,652)	(108,033)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
1,398,242	612,060	786,182	
(230,747)	(130,064)	(100,683)	גירעון אקטוארי (*)
1,167,495	481,996	685,499	<b>סך-הכל התחייבויות פנסיוניות</b>
1,181,232	486,014	695,218	<b>סך-הכל התחייבויות</b>

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

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר):

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,850	2,253	7,103	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
			לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
171,035	118,570	289,605	
482,633	433,137	915,770	
138,253	141,643	279,896	
791,921	693,350	1,485,271	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
112,041	111,133	223,174	
(88,895)	(74,423)	(163,318)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(40,255)	(23,521)	(63,776)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(17,109)	13,189	(3,920)	
774,812	706,539	1,481,351	<b>סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(56,199)	(106,645)	(162,844)	
(56,466)	(97,925)	(154,391)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
662,147	501,969	1,164,116	
-	(57,203)	(57,203)	גירעון אקטוארי (*)
662,147	444,766	1,106,913	<b>סך-הכל התחייבויות פנסיוניות</b>
666,997	447,019	1,114,016	<b>סך-הכל התחייבויות</b>

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

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר):

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

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

**ביאור 6 - 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 7 - תשואה על נכסי הקרן**

תשואה	תשואה נומינלית ברוטו	
ריאלית ברוטו	ברוטו	
%	%	
(5.83)	(6.30)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020
6.31	6.00	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019
18.53	18.89	לשנת 2019

**ביאור 8 - התחייבויות תלויות**

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2020.

-----