

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

---

**דוח הדירקטוריון**

**30 ביוני 2020**

---

## תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	3
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	4
3.	אישור עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה.....	5
4.	תיאור הסביבה העסקית.....	6
5.	מצב כספי.....	6
6.	תוצאות הפעילות.....	9
7.	תחזית זרמי כספים.....	9
8.	השפעת גורמים חיצוניים.....	10
9.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	12
10.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	16
11.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	17

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 וחסכון (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 6.2 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 השפעות משבר נגיף הקורונה על פעילות הראל השקעות וחברות בשליטתה (להלן: "הקבוצה")

בעקבות התפרצות והתפשטות נגיף הקורונה במהלך החציון הראשון של שנת 2020 (להלן: "משבר הקורונה"), מדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל, נוקטות באמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות העבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף, וסגירת מקומות בילוי ופנאי. במהלך הרבעון השני של שנת 2020 הוסרו המגבלות בחלקן, אולם לאחרונה, בשל העלייה במספר הנדבקים והחשש מהתפרצות "גל שני" של נגיף הקורונה, הוטלו מגבלות חדשות, שעיקרן צמצום התקהלויות.

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

בהתאם לרגולציה המחייבת את הקבוצה במוכנות לתרחישי המשכיות עסקית, והודות למודעות הגבוהה של הקבוצה לחשיבות מתן השירות ללקוחותיה, וההשקעה שנעשתה על ידי הקבוצה בשלוש השנים האחרונות בטכנולוגיה ובדיגיטל, בידי הקבוצה פתרונויות למתן שירות תקין ורציף ללקוחותיה גם בעתות חירום והקבוצה הייתה ערוכה להמשך הפעילות העסקית, במתכונת מותאמת למשך כל תקופת המשבר.

במהלך חודש מאי 2020, עם אישור ההקלות לעניין תנועה, התקהלות וכוח אדם במקומות העבודה, מרבית עובדי החברה שבו לפעילות סדירה ממשרדי החברה תוך הקפדה ושמירה על כללי הזהירות שמטרתם למנוע הדבקה בנגיף הקורונה. יצוין, כי חלק מעובדי החברה ממשיכים לעבוד בצורה של "קפסולות" נפרדות, כך שהעבודה מתבצעת לסירוגין ממשרדי החברה ובחיבור מרחוק מהבית.

התפשטות הנגיף ואמצעי ההתגוננות שפורטו לעיל, הביאו לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית. להערכת החברה, משבר הקורונה הינו אירוע מתגלגל ואין וודאות ביחס למועד סיומו ולמידת השפעתו על הנכסים המנוהלים על ידי החברה ותוצאות הפעילות. הערכות החברה ביחס להשפעות משבר הקורונה על פעילותה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדוח זה, כוללים גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיות הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם האמונים על ההתמודדות עם התפרצות הנגיף.

### השלכות על עסקי החברה

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

### 3. אירועים לאחר תאריך הדוח

#### 3.1. אישור עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה

לאור ניסיון צבור עם יישום מדיניות התגמול הנוכחית של הגופים המוסדיים והשינויים המוצעים במדיניות התגמול של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), במהלך חודש אוגוסט 2020 אישרו ועדת התגמול של הגופים המוסדיים והדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים.

להלן עיקרי השינויים שבוצעו במדיניות התגמול:

סעיפי המבוא וההגדרות: בוצעו מספר עדכונים והבהרות, בין היתר, כתוצאה מעדכון במדדי התגמול ובתנאי הסף.

תדירות ביצוע ביקורת על יישום מדיניות התגמול: בהתאם להחלטת ועדת התגמול, תדירות הביקורת עודכנה מאחת לשלוש שנים לאחת לשנתיים.

חריגה שלא תיחשב כסטייה מהמדיניות: נוספה הערה לפיה חריגה של עד 10% מהסכומים, הטווחים והתנאים המצוינים במסמך המדיניות לא תיחשב כסטייה מהוראות מדיניות התגמול, אולם תצריך את אישור ועדת התגמול.

יחס רכיבים קבועים ומשתנים: נמחקה ההתייחסות הספציפית ליחס רכיבים קבועים ומשתנים בתגמול מנהל הכספים, היועצת המשפטית ובעלי תפקידי מרכזי בתפקידי בקרה כך שהיקף הרכיבים הקבועים בתגמול של כל בעלי תפקיד מרכזי לא יפחת מ-50% (במקום יחס של 60%-70%, בהתאמה, במדיניות הקיימת).

עלות העסקה שנתית חזויה: הסעיף עודכן כך שעלות ההעסקה השנתית החזויה של נושאי המשרה והעובדים בקבוצה, לא תעלה על עלות העסקה אשר הוצאה השנתית החזויה בגינה, לפי עלות משרה מלאה, שווה ליחס של פי 35 מההוצאה השנתית החזויה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובד בהראל ביטוח, בשנה הקלנדרית הקודמת לשנה שעבורה מחושבת עלות ההעסקה החזויה של נושא המשרה או העובד כאמור. הנוסח הקודם קבע כי יידרש אישור של ועדת התגמול והדירקטוריון לצורך חריגה מהמגבלה של עלות שנתית חזויה של 2.5 מלש"ח.

תנאי הסף: עודכנו שני תנאי סף מינימאליים לזכאות למענק השנתי, באופן שבו במקום תנאי הסף הקבועים היום והמתייחסים לתשואה להון, נדרש כי יתקיימו התנאים הבאים: (1) עמידה בהון הנדרש מהראל ביטוח ע"י הממונה בשנה הקלנדרית שקדמה למועד התשלום, למעט אם ועדת התגמול והדירקטוריון יסברו שאי העמידה בדרישה זאת הינה כתוצאה מאירוע אקסוגני ומשמעותי שהשפיע על כלל ענף הביטוח בישראל; ו-(2) עמידה בקובנטים כלפי בנקים ומחזיקי אגרות חוב שמולם נטלה הראל השקעות הלוואות וכן עמידת הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ באמות המידה הפיננסיות של סדרות אגרות החוב שהונפקו על ידה. ביתר תנאי הסף לא חל שינוי. כמו כן, נוספה הבהרה לפיה ככל שהרווח הכולל לפני מס לא יהיה חיובי, לא תתקיים עמידה בתנאי הסף לתכנית המענק השנתי.

תקרת המענק השנתי הנורמטיבי: לא חל שינוי בתקרת המענק הנורמטיבי, אולם נוספה הדגשה לפיה על אף התקרה כאמור, ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים לאשר מענק מקסימלי בגובה של 2 משכורות נוספות, מנימוקים מיוחדים. בנוסף, נקבע כי ככל שמדובר במענק הניתן לנושא משרה במסגרת כניסה לתחום פעילות חדש, ועדת התגמול והדירקטוריון יבחנו את הצורך בהתאמת היקפו והרכבו של התגמול המשתנה.

רכיב שיקול הדעת: עודכנו התנאים בסעיף העוסק ברכיב שיקול הדעת ובין היתר הובהר כי ניתן יהיה לשלם את רכיב שיקול הדעת (שאינו עולה על 3 משכורות חודשיות) גם במקרה שבו לא התקיימו תנאי הסף ו/או היעדים הספציפיים לתשלום המענק המשתנה. הוראה זו תחול גם לגבי נושאי משרה בתפקיד בקרה.

עדכון מדדי ביצועים: נוספה הערה לפיה ככל שיחולו שינויים רגולטוריים מהותיים, שלדעת ועדת התגמול יש לתקן בגינם את המדדים לבחינת הביצועים כאמור, יהיו ועדת התגמול והדירקטוריון מוסמכים לתקנם גם לאחר קביעתם.

הצמדה למדד: נוספה הוראה לפיה סכומי המענקים שנפרסים יהיו צמודים למדד, עם רף תחתון של המדד הידוע ביום הפריסה ויישאו ריבית שנתית של 2%.

מענקים מיוחדים: עודכן סעיף המענקים המיוחדים כך שהתקציב הכולל יעמוד על סך של 5 מלש"ח בשנה במקום 3 מלש"ח, וכי תקרת המענק לבעל תפקיד מרכזי תעמוד על 350 אש"ח במקום 250 אש"ח.

מענק הוני: בהתאם למדיניות התגמול של הראל השקעות, בוטלה ההוראה המפנה למדיניות התגמול של הראל השקעות לפיה הזכאות למענק הוני, אם בכלל, מוגבלת למנכ"ל החברה בלבד.

ביטוח אחריות נושאי משרה: בוצעה התאמה לעמדת רשות ניירות ערך, באופן שיאפשר לרכוש ביטוח נושאי משרה בעתיד, גם אם הפרמיות תהיינה גבוהות יותר מהידוע במועד האישור וכן בוטל סעיף המתייחס לרכישת פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה בהתאם לאישורי של אסיפה כללית.

#### 4. תיאור הסביבה העסקית

##### 4.1. 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 מבטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 ראה סעיף 4.2 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.

עתידי הנה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

##### 4.2. 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.

#### 5. מצב כספי

מאז החברה ליום 30 ביוני 2020 הסתכם בסך של כ-18.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-18.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, גידול של כ-2.5%. ההון ליום 30 ביוני 2020 הסתכם בסך של כ-18.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-17.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, גידול של כ-3.9%.

##### 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 30 ביוני 2020 הסתכמה לסך של כ-150 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								
נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
(37,762)	(57,378)	0	-57,378	0	0	0	-57,378	19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
187,340	284,659	284,659	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
149,578	227,281	284,659	-57,378	0	0	0	-57,378	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-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 30 ביוני		
2019	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,255,496	1,155,774	1,250,430	סה"כ נכסים
1,244,860	1,148,431	1,237,646	סה"כ נכסים נטו (התחייבויות פנסיוניות)
203,046	105,144	(4,487)	עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך נכסי הקרן קטנו בתקופת הדוח בכ-5.1 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,250 מיליון ש"ח.

סך התחייבויות פנסיוניות קטנו בתקופת הדוח בכ-7.2 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,238 מיליון ש"ח.

לפירוט השינוי ראה סעיף 6.2 להלן בדבר ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) עלו מסך של כ-2,044 מיליון ש"ח לסך של כ-2,203 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-265.0 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-12.03%. הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מירידה משוקללת ברוקטור הריביות וכן מתשואה שלילית שהשיגה הקרן בפועל הנמוכה מהתשואה החיובית 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-8.05% אשר מצריך הפחתת זכויות על פי תקנון הקרן אילו היה מדובר בתוצאות מאזן שנתי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד עלה מסך של כ-149 מיליון ש"ח לסך של כ-152 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים עלה מסך של כ-276 מיליון ש"ח לסך של כ-287 מיליון ש"ח.

#### חישוב ההתחייבויות האקטואריות

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



## 6. תוצאות הפעילות

### 6.1. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ-3.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות שיווק מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח בכל אחת מהתקופות האמורות. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

### 6.2. ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

בתקופת הדוח צברה הקרן הפסדים מהשקעות בסך של כ-4.8 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ-104.7 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 רווחים של כ-6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-46.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח הפסדים בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח לעומת רווחים בסך של כ-44.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הפסדים של כ-6.6 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-14.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-4.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עודף הפסדים על הכנסות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-4.5 מיליון ש"ח לעומת עודף הכנסות בסך של כ-105.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-10.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-9.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ-2.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן קטנו בתקופת הדוח בכ-0.6% מסך של כ-1,245 מיליון ש"ח לסך של כ-1,238 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

## 7. 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.

## 8. השפעת גורמים חיצוניים

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

### 8.1 כללי

הקושי בבלימת מגיפת הקורונה במדינות שונות בעולם והעיכוב בחזרה של הפעילות הכלכלית לשגרה מעיבים על הכלכלה העולמית. התוצר העולמי ברבעון הראשון של שנת 2020 הופחת בחדות, בפרט במשקים העיקריים, והאינדיקטורים הראשוניים מעידים על הפחתה משמעותית עוד יותר ברבעון השני של שנת 2020.

קרן המטבע הבינלאומית, הבנק העולמי וה-OECD הורידו בחדות את תחזיות הצמיחה והסחר העולמי לשנתיים הבאות, כך שבשנת 2020 צפוי התוצר הגלובלי לפחות באופן החד ביותר מאז מלחמת העולם השנייה.

ברבעון השני של שנת 2020 נרשמו עליות יוצאות דופן במרבית שווקי המניות בעולם, בתמיכת צעדי ההרחבה של הבנקים המרכזיים לצד הקלות בהגבלות. ממשלות במדינות רבות מפעילות תכניות סיוע רחבות היקף על מנת למתן את פגיעת המשבר ולתמרץ את הפעילות הכלכלית.

### 8.2 התפתחויות במשק הישראלי

לפי הערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל היקף ההשבתה של המשק הגיע לשיא של כ-36% מהפעילות בשיא המשבר במהלך חודש אפריל 2020 אך הצטמצם לכ-12% בסוף הרבעון השני של שנת 2020.

התוצר ברבעון השני של שנת 2020 (על פי האומדנים הראשוניים) פחת ב-28.7% בשיעור שנתי, הנתון הגרוע ביותר מאז שהחלו לפרסם נתונים רבעוניים באמצע שנות השמונים. עלייה חדה בהוצאות הממשלה במהלך הרבעון מנעה הידרדרות חדה יותר בצמיחה.

שיעור האבטלה הרשמי עלה ל-4.1% ברבעון השני של שנת 2020, אך המספר לא לוקח בחשבון את כל השפעות משבר הקורונה. בנוסף על שיעור האבטלה הרשמי, שיעור העובדים שנעדרו זמנית מעבודתם (על פי האומדנים הראשוניים) בגלל סיבות הקשורות בנגיף קורונה עמד על 5.1% מכוח העבודה בסוף הרבעון השני של שנת 2020.

### 8.3 שוק המניות

ברבעון השני של שנת 2020 נרשמו עליות יוצאות דופן במרבית שווקי המניות בעולם, בתמיכת צעדי ההרחבה של הבנקים המרכזיים והממשלות לצד ההקלות בהגבלות.

במהלך הרבעון השני בשנת 2020 מדד MSCI העולמי עלה ב-19.5% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-18.2%. בישראל, ביצועי מדדי המניות העיקריים היו נחותים בהשוואה לרוב המדדים המובילים בעולם, מדד ת"א-125 עלה ב-3.8% ומדד ת"א-35 עלה ב-1% בלבד.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בישראל התמתן בהשוואה לרבעון הראשון של השנה אך עדיין נותר גבוה ועמד על 1.9 מיליארדי ש"ח, עלייה של 51% בהשוואה לרבעון השני בשנה אשתקד.

### 8.4 שוק איגרות החוב

המדדיניות המוניטריות המרחיבה במהלך הרבעון השני של שנת 2020 תרמה גם לעלייה במרבית מדדי האג"ח ולירידה משמעותית בתנודתיות בשוק האג"ח הממשלתיות.

במהלך הרבעון השני מדד אג"ח הכללי עלה ב-2.9%, מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-3.4% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2%.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח התמתן בהשוואה לרבעון הראשון של השנה אך עדיין נותר גבוה ועמד על 4.4 מיליארדי ש"ח, עלייה של 30% בהשוואה לרבעון השני אשתקד.

**8.5 קרנות נאמנות**

לאחר פדיונות שיא בענף קרנות הנאמנות במהלך הרבעון הראשון של השנה, ברבעון השני של שנת 2020 נרשמו גיוסים נטו של כ-8 מיליארדי ש"ח. כ-4.9 מיליארדי ש"ח גיוסים נטו בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח, ו-2.4 מיליארדי ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות בחו"ל.

**8.6 קרנות סל**

במהלך הרבעון השני של שנת 2020 נרשמו גיוסים נטו של כ-0.3 מיליארדי ש"ח בקרנות הסל, בעיקר בקרנות הסל המתמחות באג"ח של חברות (0.9 מיליארדי ש"ח).

**8.7 שוק המט"ח**

במהלך הרבעון השני של שנת 2020 השקל התחזק ב-1.6% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 2.8% ייסוף מול הדולר, 0.4% ייסוף מול האירו, ו-3.3% ייסוף מול הפאונד. ההכרזה של בנק ישראל על הזרמת דולרים למערכת הבנקאית דרך מכרזי ההחלף עוד ברבעון הראשון של השנה תרמו לירידה מהירה בריבית הדולרית הקצרה. העלויות בשוקי המניות בחו"ל תרמו גם לייסוף השקל במהלך הרבעון השני של שנת 2020.

**8.8 אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע (מאי 2020), מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.2% במהלך הרבעון השני של שנת 2020 (פברואר 2020-מאי 2020). האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (עד מאי 2020) ירדה למינוס 1.6%, מתחת ליעד האינפלציה והרמה הנמוכה ביותר מאז שנת 2004. במהלך הרבעון השני של שנת 2020 סעיף התחבורה היה התורם העיקרי לירידה במחירים (בשל הירידה החדה במחיר הדלק), שקוּזו חלקית עם עלייה בסעיף הפירות-והירקות.

**8.9 ריבית בנק ישראל**

במהלך הרבעון השני של שנת 2020 בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%. בנוסף, הבנק יספק הלוואות לבנקים בריבית אטרקטיבית ל-3 שנים, בתנאי שהכסף ישמש למתן אשראי לעסקים קטנים וזעירים, ובמסגרת עסקאות ה-repo שהחל הבנק מול הגופים הפיננסיים, ניתן יהיה להשתמש כבטוחה גם באג"ח קונצרניות.

**8.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-0.5%.

**8.11 אירועים לאחר תאריך הדוח**

בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2020 בנק ישראל השיק צעדים משמעותיים נוספים, תוכנית רכישות של אג"ח קונצרניות (עד לתקרה של 15 מיליארדי ש"ח בתנאים מסויימים). בנוסף, הבנק יגדיל את מגוון הנכסים אשר יוכלו לשמש את הבנקים המסחריים כבטוחה, כדי להגדיל את היצע האשראי במשק וזאת לצד הרחבת הלוואות שבנק ישראל נותן לבנקים המסחריים בתנאי שהסכום ישמש כאשראי חדש לעסקים קטנים וזעירים.

הממשלה הגדילה את התכנית הכלכלית להתמודדות עם המשבר קרוב ל-135 מיליארדי ש"ח, אך נכון לסוף חודש יולי 2020 סך הביצועים של התכנית עמדו על כ-42%. הממשלה העבירה תשלומים ישירים לכל אזרחי המדינה, הגבוהים מהתשלומים ששולמו במהלך חודש אפריל 2020. במקביל, החל מאמצע חודש יולי 2020 הממשלה הפעילה מחדש הגבלות חלקיות על הפעילות הכלכלית במדינה.

## 9. גורמים חיצוניים - רגולציה

9.1. 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 4.2 לעיל.

9.2. 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.

9.3. במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות באג"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.

9.4. 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.

## 9.5. 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.

## 9.6. 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.

### 9.6.1. הוראות דין

9.6.1.1 **ביום 20 ביולי 2020 פורסמה הצעת חוק הדיווח של מוסדות פיננסיים על כספים ללא דורש, התש"ף-2020 (להלן: "הצעת החוק"),** בהתאם להצעת החוק מוסדות פיננסיים [הכוללים גם חברות מנהלות של קרנות פנסיה (כולל ותיקות), השתלמות וגמל], יעדכנו באופן שוטף את הגוף שיוקם ברשות אודות הכספים הצבורים אצלם ואשר בגינם לא בוצעה פעולה מעל ל-10 שנים. הגוף שיוקם יהיה אחראי להכניס את המידע למאגר מידע לאומי נגיש לכל.

9.6.1.2 **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.

ביום 1 ביולי 2020 הוחלט על ידי ועדת הכספים כי הוראת השעה תעמוד בתוקפה למשך שמונה חודשים נוספים. ההחלטה טרם פורסמה ברשומות.

### 9.6.2. חוזרים

9.6.2.1 **ביום 16 ביוני 2020 פורסם חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל-תיקון, הקובע, בין היתר, הוראות בדבר משלוח המחאות לעמיתים בעלי חשבון עם יתרה צבורה כוללת בסכום של עד 8,000 ש"ח.**

9.6.2.2 **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 בממוצע שנתי. 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 בממוצע 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 במקומו.**

9.6.2.3 **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 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.

**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.

#### 9.6.3. טיוטות חוזרים

**ביום 12 באוגוסט 2020 פורסמו טיוטות להוראות החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5** 9.6.3.1  
 "ניהול נכסי השקעה" (להלן: "הטיוטות") שעניינן בהקלה בנטל הרגולטורי החל על גופים מוסדיים לעניין הסדרי חוב בגין חובות שאינם בעייתיים, הרחבת תחולת ההוראות לעניין הסדרי חוב גם ביחס לחובות שהונפקו מחוץ לישראל וכן קביעת תנאים להשקעה של גופים כאמור באג"ח היברידי בישראל ומחוצה לה. עוד מוצע לקבוע במסגרת הטיוטות הוראות שמטרתן לייעל תהליכי השקעות, כגון: ניהול סלי השקעה ביחס להלוואות לעמיתים ומבוטחים; השקעה באמצעות סלי השקעה משותפים של חברות מנהלות וכספי מבוטחים מאותה קבוצת גופים מוסדיים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה ואינם כספי עמיתים; פטור מקבלת אישור ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של אג"ח ע"י המנפיק בתנאים שבטיוטות; וכן הארכת מספר הוראות שעה נוספות לעניין הלוואות למבוטחים ועמיתים עד ליום 31 במרס 2021.

**ביום 4 באוגוסט 2020 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מרכיבי חשבון בקופת גמל - תיקון** 9.6.3.2  
 (להלן: "הטיוטה"), במסגרתה מוצע לשנות את המנגנון לעניין ייחוס יתרה צבורה פטורה כיתרה צבורה שאינה פטורה, וזאת בכדי למנוע אפשרות של קבלת הטבות מס שלא כדין. בהתאם לטיוטה, שינוי הייחוס יבוצע בכפוף להמצאת אישור כי בוצע שינוי ייחוס הפוך בקופת גמל אחרת.

#### 9.6.4. עמדות הממונה

**ביום 6 באפריל 2020 פורסמה עמדת ממונה שעניינה מדיניות למתן היתר להחזקת** 9.6.4.1  
**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, במישרין ובעקיפין, זאת בכפוף לקבלת היתר החזקה מהממונה (ולא 5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי כקבוע היום עבור מקבל היתר החזקה בגוף מוסדי עם בעל שליטה).

#### 9.6.5. הוראות שעה של הממונה על רקע אירוע הקורונה

במהלך החודשים מרס ועד אוגוסט 2020 פרסם הממונה מספר חוזרים וטיטות 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:

##### 9.6.5.1 **ביום 20 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו**

**דירקטוריון גוף מוסדי - הוראות שעה על רקע אירוע הקורונה**, לפיו בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן בהתאמה: "**החוזר**" ו- "**תקופת הוראת השעה**") דירקטוריון גוף מוסדי היה 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 היה 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 התקבלו בנפרד מהחלטות החברה האם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה ניתן היה 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 כי גוף מוסדי נדרש למסור לממונה תמצית החלטות שהתקבלו בישיבה שעסקה באירוע הקורונה תוך 5 ימי עסקים ממועד קיום הישיבה. כמו כן, בוטלה בתקופת הוראת השעה החובה של הדירקטוריון וועדותיו להתכנס פעם ברבעון באופן פיזי.

**ביום 27 ביולי 2020 פרסם הממונה טיוטת תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי - הארכת תוקף הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה (להלן: "הטיוטה")**, המציעה להאריך עד יום 30 בספטמבר 2020 את ההקלות שפורסמו בהוראות החוזר, כמפורט לעיל, למעט ההקלה לעניין דחיית דיונים ודיווחים אשר מועדם קבוע בהוראות הממונה, אשר לא הוארכה.

##### 9.6.5.2 **ביום 23 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו שירות סוכנים ויועצים ללקוחות -**

**הוראת שעה**, לפיו בתקופה שבין מועד פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "**תקופת הוראת שעה**") בעל רישיון היה רשאי לקיים עם לקוחותיו שיחה טלפונית כחלופה לפגישה עמם. בנוסף, בתקופת הוראת השעה הוארך משך הזמן בו בעל הרישיון היה רשאי לקיים פגישות עם לקוחותיו, ליזום עמם שיחת שירות ולהעניק להם מענה ראשוני.

##### 9.6.5.3 **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")**, לפיו גופים מוסדיים היו 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 קבעה כי

וועדת ההשקעות הייתה רשאית לקבוע את מידת הרלוונטיות של התניות החוזיות ואמות המידע המפורטות בחוזר המקורי ביחס לרכישת אג"ח סחירות ושיאן סחירות בשוק המשני, זאת ממועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 31 ביולי 2020.

**9.6.5.4 ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד שעניינו פרק ניהול**

**נכסי השקעה (קרנות סל והסדר חוב) [להלן: "הוראת השעה"]**, לפיו 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 מסוימות, אף אינן עומדות ביתר התנאים שנקבעו בהוראות החוזר המקורי. 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. הוראת השעה חלה על קרנות סל המוחזקות למסחר שמשקיע מוסדי רכש החל מיום פרסום החוזר ועד ליום 30 ביוני 2020. בהתאם להוראת השעה ניתן יהיה לגבות הוצאה כנגד השקעה כאמור במהלך התקופה בה הוחזקה קרן הסל למטרות מסחר, אך לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2020.

**9.6.5.5 ביום 2 באפריל 2020 פרסם הממונה חוזר שעניינו, הוראות החוזר המאוחד - פרק 4**

**לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה**, לפיו בתקופה שבין מועד פרסום הוראת השעה ועד ליום 30 ביוני 2020 (להלן: "תקופת הוראת שעה"), הוארך 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, בתקופת הוראת השעה ראו חריגה של עד 10 נקודות אחוז במדיניות ההשקעה כחריגה פאסיבית, ועל-כן לא הייתה בגדר שינוי במדיניות השקעה המחייבת דיון בוועדת ההשקעות או הדירקטוריון וניתן היה לתקנה באמצעות קביעת מועד לתיקונה על-ידי ועדת ההשקעות.

**9.6.5.6 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.

**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 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.ג לדוחות הכספיים ביניים בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן".



**11. 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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 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

23 באוגוסט, 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 30 ביוני 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 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; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 באוגוסט, 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 לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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 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 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:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

23 באוגוסט, 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 30 ביוני 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
9	דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
10	ביאור 1 - כללי
11	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
11	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית
11	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
11	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
11	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
12	ביאור 7 - מסים על הכנסה
13	ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
14	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 30 ביוני 2020 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד, על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו 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 וחיסכון 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 מבידור, 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 וחיסכון 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

23 באוגוסט 2020

31 בדצמבר		30 ביוני		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	652	160			<b>נכסים</b>
12	38	13			נכסי מסים נדחים
337	690	173			חייבים ויתרות חובה
11,512	13,388	16,396	5		<b>השקעות פיננסיות</b>
-	-	575			נכסי חוב סחירים
11,512	13,388	16,971			אחרות
					<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
6,430	3,115	1,591			מזומנים ושווי מזומנים
18,279	17,193	18,735			<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	249	150			קרן הון בגין נכסים פיננסיים מינים למכירה
12,378	11,564	13,220			עודפים
17,562	16,682	18,239			<b>סך כל ההון</b>
362	206	220			<b>התחייבויות</b>
355	305	276			התחייבויות בגין מסים שוטפים
717	511	496			זכאים ויתרות זכות
18,279	17,193	18,735			<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: 23 באוגוסט 2020

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2019	2019	2020	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,300	1,571	<b>1,630</b>	3,096	<b>3,276</b>	<b>הכנסות</b>
179	127	<b>31</b>	146	<b>3</b>	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<b>6,479</b>	<b>1,698</b>	<b>1,661</b>	<b>3,242</b>	<b>3,279</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
972	265	<b>242</b>	494	<b>489</b>	<b>הוצאות</b>
2,973	740	<b>737</b>	1,478	<b>1,476</b>	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<b>3,945</b>	<b>1,005</b>	<b>979</b>	<b>1,972</b>	<b>1,965</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
2,534	693	<b>682</b>	1,270	<b>1,314</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(795)	(201)	<b>(229)</b>	(345)	<b>(472)</b>	7 מסים על הכנסה
<b>1,739</b>	<b>492</b>	<b>453</b>	<b>925</b>	<b>842</b>	<b>רווח לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2019	2020	2019	2020	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,739	492	453	925	842	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :</b>
					<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד</b>
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
368	9	176	256	(222)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
17	27	-	26	(30)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(144)	(12)	(60)	(107)	87	7 סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
241	24	116	175	(165)	
1,980	516	569	1,100	677	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים מינים למכירה		תקבולים על חשבון מניות		הון מניות אלפי ש"ח
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>17,562</b>	<b>12,378</b>	<b>315</b>		<b>4,865</b>		<b>4</b>
<b>842</b>	<b>842</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>(222)</b>	<b>-</b>	<b>(222)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>87</b>	<b>-</b>	<b>87</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>(165)</b>	<b>-</b>	<b>(165)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>18,239</b>	<b>13,220</b>	<b>150</b>		<b>4,865</b>		<b>4</b>

**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 ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו  
ממס**

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים מינים למכירה		תקבולים על חשבון מניות		הון מניות אלפי ש"ח
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>15,582</b>	<b>10,639</b>	<b>74</b>		<b>4,865</b>		<b>4</b>
<b>925</b>	<b>925</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>256</b>	<b>-</b>	<b>256</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>26</b>	<b>-</b>	<b>26</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>(107)</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>175</b>	<b>-</b>	<b>175</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>16,682</b>	<b>11,564</b>	<b>249</b>		<b>4,865</b>		<b>4</b>

**יתרה ליום 30 ביוני 2019**

**רווח לתקופה**

**רכיבים של רווח 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  
כולל אחר  
**סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס**

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים מינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	34	12,767	17,670
-	-	-	453	453
-	-	176	-	176
-	-	(60)	-	(60)
-	-	116	-	116
4	4,865	150	13,220	18,239

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2020 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2020

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה  
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של  
רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2020

הון מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים מינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	225	11,072	16,166
-	-	-	492	492
-	-	9	-	9
-	-	27	-	27
-	-	(12)	-	(12)
-	-	24	-	24
4	4,865	249	11,564	16,682

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2019

רווח לתקופה

רכיבים של רווח 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 כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

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 לתקופה, נטו ממס

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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2019	2019	2020	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,739	492	453	925	842	<b>תזרימי מ ומנים מפעילות שוטפת</b> רווח לתקופה
(173)	(125)	(11)	(143)	(34)	<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מ ומנים:</b> הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים השקעות אחרות מסים על הכנסה
-	-	(20)	-	32	
795	201	229	345	472	
622	76	198	202	470	
519	(16)	96	499	4	<b>שינויים בסעיפים מא ניים אחרים:</b> שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי בזכאים ויתרות זכות
46	122	(6)	(4)	(79)	
565	106	90	495	(75)	
343	19	20	253	169	<b>מ ומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b> ריבית שהתקבלה מסים ששולמו
-	-	-	-	(362)	
343	19	20	253	(193)	
3,269	693	761	1,875	1,044	<b>מ ומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
1,635	(202)	(201)	(286)	(5,883)	<b>תזרימי מ ומנים מפעילות השקעה</b> מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
1,635	(202)	(201)	(286)	(5,883)	<b>מ ומנים נטו שנבעו מפעילות (שמשו לפעילות) השקעה</b>
4,904	491	560	1,589	(4,839)	עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,526	2,624	1,031	1,526	6,430	<b>יתרת מ ומנים ושווי מ ומנים לתחילת התקופה</b>
6,430	3,115	1,591	3,115	1,591	<b>יתרת מ ומנים ושווי מ ומנים לסוף התקופה</b>

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

עתידי קופת פנסיה (להלן-עתידי 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, עתידי מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

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

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

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

### ה. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

#### התפרצות נגיף הקורונה

בעקבות התפרצות והתפשטות נגיף הקורונה במהלך החציון 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. במהלך הרבעון השני של שנת 2020 הוסרו המגבלות בחלקן, אולם לאחריה, בשל העלייה במספר הנדבקים והחשש מהתפרצות "גל שני" של נגיף הקורונה, הוטלו מגבלות חדשות, שעיקרן צמצום התקהלויות.

התפשטות הנגיף ואמצעי התגוננות אלו גורמים לפגיעה כלכלית מהותית ומגמות שליליות בכלכלה העולמית ובכלכלה הישראלית. להערכת החברה, משבר הקורונה הינו אירוע מתגלגל ואין וודאות ביחס למועד סיומו ולמידת השפעתו על נכסי ותוצאות החברה.

בעקבות משבר הקורונה, נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2020 ירידות שערים חדות בשוקי ההון בעולם ובישראל, תנודות בשערי מטבעות החוץ ועליה בתשואות של אגרות החוב הקונצרניות, בשל עליה ברמות הסיכון ובאי הוודאות. הרבעון השני של שנת 2020, לעומת את, התאפיין בעליות שערים משמעותיות בשוקי ההון בעולם ובישראל.

בעקבות האמור לעיל, הכירה החברה בחציון הראשון של שנת 2020 בהפסדי השקעות ברוטו בסך של כ-250 אלפי ש"ח (לפני מס).

בנוסף, קטנו נכסי הקרן שבניהול החברה ליום 30 ביוני 2020, בסך של כ-7 מיליוני ש"ח ביחס להיקף הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2019.

## 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 23 באוגוסט 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 30 ביוני		
2019	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	<b>10,000</b>	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
17,562	16,682	<b>18,239</b>	הון עצמי קיים
7,562	6,682	<b>8,239</b>	עודף

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

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

### ביאור 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 סיווגה מעוסק למוסד כספי החל מיום 1 בינואר 2019, וזאת בהמשך לשינוי המבני שבוצע בחברה כמתואר בביאור ג1. 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**

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
			<b>ליום 30 ביוני 2020 (בלתי מבוקר)</b>
130	125	1	זכאים ויתרות זכות
			<b>ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)</b>
124	122	36	זכאים ויתרות זכות
			<b>ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)</b>
-	-	-	חייבים ויתרות חובה
128	204	-	זכאים ויתרות זכות

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

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	
		<b>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2020 (בלתי מבוקר)</b>
-	1,476	הוצאות דמי ניהול
469	-	עמלות והוצאות שיווק
		<b>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)</b>
-	1,478	הוצאות דמי ניהול
466	-	עמלות והוצאות שיווק
		<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)</b>
-	2,973	הוצאות דמי ניהול
922	-	עמלות והוצאות שיווק

## 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 ה.

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, ו את 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 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 30 ביוני 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 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 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.

23 באוגוסט 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 30 ביוני 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.

23 באוגוסט 2020

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**עתידית קופת פנסיה**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 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 - עיקרי המדיניות החשבונאית
7	ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות
8	ביאור 4 - חלוקת נכסים והתחייבויות
12	ביאור 5 - דמי ניהול
12	ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן
12	ביאור 7 - התחייבויות תלויות

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן-קרן הפנסיה), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן-החברה המנהלת), הכוללת את תמצית המאזנים ביניים ליום 30 ביוני 2020, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו 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

23 באוגוסט 2020



ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור
2019	2019	2020	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,682	34,174	36,242		<b>רכוש שוטף</b>
9,054	6,819	14,800		מזומנים ושווי מזומנים
8,535	11,249	12,695		חייבים ויתרות חובה
60,271	52,242	63,737		סיוע ממשלתי ישיר
				<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
594,954	543,433	612,436		<b>השקעות</b>
433,448	393,121	407,902		ניירות ערך שאינם סחירים
166,823	166,978	165,907		ניירות ערך סחירים
1,195,225	1,103,532	1,186,245		פקדונות והלוואות
-	-	448		<b>סה"כ השקעות</b>
1,255,496	1,155,774	1,250,430	א4	נדל"ן להשקעה
				<b>סה"כ נכסים</b>
10,636	7,343	12,784		<b>התחייבויות שוטפות</b>
			3	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>זכויות שנצברו:</b>
380,996	304,307	414,542		לפנסיונרים
1,070,724	941,570	1,156,688		למבוטחים פעילים
348,068	291,162	358,360		למבוטחים לא פעילים
1,799,788	1,537,039	1,929,590		<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
243,808	210,717	273,117		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
(148,726)	(153,147)	(151,894)		בניכוי:
(90,829)	(63,126)	(97,314)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
4,253	(5,556)	23,909		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
1,804,041	1,531,483	1,953,499		שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
				<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
(184,754)	(164,648)	(189,194)		<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(202,965)	(158,035)	(261,630)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
1,416,322	1,208,800	1,502,675		הממשלתי הישיר לקרן
(171,462)	(60,369)	(265,029)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
1,244,860	1,148,431	1,237,646	ב4	גירעון אקטוארי
1,255,496	1,155,774	1,250,430		<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>סה"כ התחייבויות</b>

23 באוגוסט 2020

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ניר כהן  
יו"ר דירקטוריון של  
החברה המנהלת

דודי ליידנר  
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	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2019	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
					<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(375)	(23)	(503)	(212)	(523)	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
86,978	20,790	24,249	46,299	5,993	בניירות ערך שאינם סחירים
96,462	15,228	37,710	44,524	(3,687)	בניירות ערך סחירים
18,653	5,869	9,678	14,041	(6,628)	בפקדונות והלוואות
-	-	1	-	1	נדל"ן להשקעה
202,093	41,887	71,638	104,864	(4,321)	
201,718	41,864	71,135	104,652	(4,844)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
8,535	2,037	2,204	3,966	4,160	סיוע ממשלתי ישיר
210,253	43,901	73,339	108,618	(684)	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים)</b>
					<b>הוצאות</b>
6,300	1,571	1,630	3,096	3,276	דמי ניהול
669	165	250	314	433	עמלות ואחרות
238	27	48	64	94	מסים
7,207	1,763	1,928	3,474	3,803	<b>סה"כ הוצאות</b>
203,046	42,138	71,411	105,144	(4,487)	<b>עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה</b>

5

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2019	2020	2019	2020
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
1,043,388	1,106,913	1,167,495	1,043,388	1,244,860
14,041	3,610	3,133	6,941	6,270
6,381	1,580	1,501	3,163	3,087
203,046	42,138	71,411	105,144	(4,487)
223,468	47,328	76,045	115,248	4,870
16,181	3,875	4,639	7,625	9,150
5,815	1,935	1,255	2,580	2,934
21,996	5,810	5,894	10,205	12,084
1,244,860	1,148,431	1,237,646	1,148,431	1,237,646

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 ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 30 ביוני 2020 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן-דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן-עתידיית או הקרן) ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן-הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 23 באוגוסט 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 לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

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

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

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

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד 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-261.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-203.0 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-265.0 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-12.03% (בשנת 2019 גירעון של כ-8.39%). הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מירידה משוקללת בווקטור הריביות וכן מתשואה שלילית שהשיגה הקרן בפועל הנמוכה מהתשואה החיובית 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-8.05% 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 ברבעון הראשון של שנת 2020 ירידות שערים חדות בשוקי ההון בעולם ובישראל, תנודות בשערי מטבעות החוץ ועליה בתשואות של אגרות החוב הקונצרניות, בשל עליה ברמות הסיכון ובאי הוודאות. הרבעון השני של שנת 2020, לעומת זאת, התאפיין בעליות שערים משמעותיות בשוקי ההון בארץ ובעולם ובישראל.

כתוצאה מכך קטנו נכסי הקרן שבניהול החברה ליום 30 ביוני 2020, בסך של כ-7 מיליוני ש"ח ביחס לנכסים ליום 31 בדצמבר 2019.

**ביאור 2 - 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 במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית**

שער החליפין היציג		
של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		<b>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:</b>
<b>0.29</b>	<b>(0.69)</b>	30 ביוני 2020
(4.86)	1.20	30 ביוני 2019
		<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:</b>
<b>(2.78)</b>	<b>(0.20)</b>	30 ביוני 2020
(1.82)	1.50	30 ביוני 2019
(7.79)	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

**ביאור 3 - 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 4.ב.

ביאור 4 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,242	14,703	21,539
14,800	4,353	10,447
12,695	8,365	4,330
612,436	233,326	379,110
407,902	193,799	214,103
165,907	60,637	105,270
448	448	-
<b>1,250,430</b>	<b>515,631</b>	<b>734,799</b>

ליום 30 ביוני 2020 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
נדל"ן להשקעה

סה"כ נכסים

ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)

34,174	16,331	17,843
6,819	2,164	4,655
11,249	7,305	3,944
543,433	206,070	337,363
393,121	168,967	224,154
166,978	62,777	104,201
<b>1,155,774</b>	<b>463,614</b>	<b>692,160</b>

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות

סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)

42,682	15,672	27,010
9,054	2,557	6,497
8,535	5,589	2,946
594,954	228,062	366,892
433,448	195,640	237,808
166,823	62,373	104,450
<b>1,255,496</b>	<b>509,893</b>	<b>745,603</b>

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות

סה"כ נכסים

ביאור 4 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 ביוני 2020 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,784	3,893	8,891	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
			לפנסיונרים
414,542	163,826	250,716	למבוטחים פעילים
1,156,688	549,800	606,888	למבוטחים לא פעילים
358,360	180,574	177,786	
<u>1,929,590</u>	<u>894,200</u>	<u>1,035,390</u>	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ובגין הוצאות ניהול
273,117	137,865	135,252	בניכוי:
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(151,894)	(71,369)	(80,525)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(97,314)	(39,463)	(57,851)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
23,909	27,033	(3,124)	
<u>1,953,499</u>	<u>921,233</u>	<u>1,032,266</u>	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
(189,194)	(129,405)	(59,789)	הממשלתי הישיר לקרן
(261,630)	(133,960)	(127,670)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
1,502,675	657,868	844,807	
(265,029)	(146,130)	(118,899)	גירעון אקטוארי
<u>1,237,646</u>	<u>511,738</u>	<u>725,908</u>	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
<u>1,250,430</u>	<u>515,631</u>	<u>734,799</u>	<b>סך-הכל התחייבויות</b>

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

ביאור 4 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר):

עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,370	4,973	7,343
		<b>התחייבויות שוטפות</b>
		<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
		<b>זכויות שנצברו:</b>
		לפנסיונרים
124,449	179,858	304,307
444,078	497,492	941,570
148,958	142,204	291,162
717,485	819,554	1,537,039
		<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
100,803	109,914	210,717
(66,993)	(86,154)	(153,147)
(23,111)	(40,015)	(63,126)
10,699	(16,255)	(5,556)
728,184	803,299	1,531,483
		<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
		<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(107,707)	(56,941)	(164,648)
(98,864)	(59,171)	(158,035)
521,613	687,187	1,208,800
(60,369)	-	(60,369)
461,244	687,187	1,148,431
463,614	692,160	1,155,774
		<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
		<b>סך-הכל התחייבויות</b>

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



ביאור 4 - 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>
			לפנסיונרים
228,922	152,074	380,996	למבוטחים פעילים
568,259	502,465	1,070,724	למבוטחים לא פעילים
171,325	176,743	348,068	
968,506	831,282	1,799,788	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
126,672	117,136	243,808	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>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
954,800	849,241	1,804,041	
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
(59,418)	(125,336)	(184,754)	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>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
745,603	509,893	1,255,496	<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 - דמי ניהול**

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

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

**ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן**

תשואה ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
0.26	(0.44)	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2020
8.57	9.87	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2019
6.46	6.25	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2020
2.13	3.66	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2019
18.53	18.89	לשנת 2019

**ביאור 7 - התחייבויות תלויות**

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2020.

-----