

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ
חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2018
בלתי מבוקרים

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>דוח סקירה של רואה החשבון המבקר</u>
3	<u>דוחות על המצב הכספי</u>
4	<u>דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
5-6	<u>דוחות על השינויים בהון</u>
7	<u>דוחות על תזרימי המזומנים</u>
8-11	<u>באורים לדוחות הכספיים ביניים</u>

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 בספטמבר, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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, בהתאם לדרישות הגילוי וההנחיות שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי 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 בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי וההנחיות שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
12	28	102	נכסים:
-	60	-	נכסים בלתי מוחשיים
179	164	179	נכסי מסים נדחים
465	311	373	נכסים בגין הטבות לעובדים
2,693	2,371	2,561	רכוש קבוע
1,534	2,012	482	נכסי מסים שוטפים
14	61	81	עתודות קרן פנסיה
			חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
13,427	13,283	13,320	נכסי חוב סחירים
10,473	10,183	10,877	אחרות
23,900	23,466	24,197	סך הכל השקעות פיננסיות
5,475	3,480	6,214	מזומנים ושווי מזומנים
34,272	31,953	34,189	סך כל הנכסים
			הון:
8,000	8,000	8,000	הון מניות
610	283	858	קרנות הון
13,922	13,738	14,674	עודפים
22,532	22,021	23,532	סך כל ההון
			התחייבויות:
106	-	188	התחייבות בגין מסים נדחים
179	164	179	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
3,861	3,370	3,805	זכאים ויתרות זכות
7,594	6,398	6,485	זכאים בגין דמי טיפול
11,740	9,932	10,657	סך כל ההתחייבויות
34,272	31,953	34,189	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

27 בנובמבר, 2018

מנשה מאירי
מנהל כספים

שלום בן עיון
מנהל כללי

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
42,471	10,377	10,344	30,625	30,685
16	(18)	103	42	232
42,487	10,359	10,447	30,667	30,917
26,400	6,399	6,486	18,806	19,458
14,104	3,426	3,406	10,183	10,299
40,504	9,825	9,892	28,989	29,757
1,983	534	555	1,678	1,160
712	192	202	591	408
1,271	342	353	1,087	752
1,006	195	347	508	377
(345)	(66)	(118)	(174)	(129)
661	129	229	334	248
1,932	471	582	1,421	1,000

הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות
מימון
סך כל ההכנסות

דמי טיפול ועמלות
הוצאות הנהלה וכלליות
סך כל ההוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה:
סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח
או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
זמינים למכירה שנזקף לקרנות הון
מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים
זמינים למכירה
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר שישווגו
לאחר מכן לרווח או הפסד

סך הכל רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הון מניות	
22,532	13,922	610	8,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
752	752	-	-	רווח לתקופה
377	-	377	-	רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(129)	-	(129)	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
248	-	248	-	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
1,000	752	248	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
23,532	14,674	858	8,000	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)
20,600	12,651	(51)	8,000	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)</u>
1,087	1,087	-	-	רווח לתקופה
508	-	508	-	רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(174)	-	(174)	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
334	-	334	-	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
1,421	1,087	334	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
22,021	13,738	283	8,000	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)</u>
22,950	14,321	629	8,000	יתרה ליום 1 ביולי, 2018 (בלתי מבוקר)
353	353	-	-	רווח לתקופה
347	-	347	-	רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(118)	-	(118)	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
229	-	229	-	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
582	353	229	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
23,532	14,674	858	8,000	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	הון מניות	
אלפי ש"ח				
21,550	13,396	154	8,000	יתרה ליום 1 ביולי, 2017 (בלתי מבוקר)
342	342	-	-	רווח לתקופה
				רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:
195	-	195	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(66)	-	(66)	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
129	-	129	-	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו
471	342	129	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
22,021	13,738	283	8,000	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)
20,600	12,651	(51)	8,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
1,271	1,271	-	-	רווח לתקופה
				רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:
1,006	-	1,006	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(345)	-	(345)	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
661	-	661	-	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו
1,932	1,271	661	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
22,532	13,922	610	8,000	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017 (מבוקר)

באורים לדוחות הכספיים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
1,271	342	353	1,087	752
(16)	18	(103)	(42)	(232)
233	56	41	171	140
712	192	202	591	408
929	266	140	720	316
40	47	54	(7)	(67)
(674)	909	3,723	(1,152)	1,052
478	-	258	(13)	(56)
256	83	(9)	(940)	(1,109)
100	1,039	4,026	(2,112)	(180)
307	245	230	245	230
-	-	1,038	-	1,038
(2,195)	(655)	(223)	(1,747)	(1,278)
(1,888)	(410)	1,045	(1,502)	(10)
412	1,237	5,564	(1,807)	878
-	-	-	-	(128)
(331)	(2)	(3)	(131)	(11)
(1,015)	1	-	(991)	-
(1,346)	(1)	(3)	(1,122)	(139)
(934)	1,236	5,561	(2,929)	739
6,409	2,244	653	6,409	5,475
5,475	3,480	6,214	3,480	6,214

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון

פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בעתודות קרן פנסיה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בזכאים בגין דמי טיפול

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת רכוש קבוע

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי

מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 : - כללי

- א. עתודות- קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - החברה) הינה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה ועוסקת בניהול קרן פנסיה ותיקה, עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - הקרן), שהינה קרן ותיקה מאוזנת.
- ב. החברה הינה תושבת ישראל ונתאגדה בישראל. כתובת החברה: רחוב החשמונאים 91, תל אביב.
- ג. מניות החברה מוחזקות בחלקים שווים על-ידי כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן - כלל ביטוח) ועל-ידי ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן - ביטוח חקלאי).
- ד. נכסיה והתחייבויותיה של קרן הפנסיה מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקרן נושאים במרבית התשואות והסיכונים ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתה. לפיכך לא נכללו הנכסים וההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרן הפנסיה בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2 : - בסיס עריכת דוחות הביניים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

דוחות כספיים ביניים אלו נערכו בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הגילוי וההנחיות שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה, 2005 ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (להלן: "הדוחות השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 בנובמבר, 2018.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IAS 34 ובהתאם להנחיות הממונה, ככל שאלו רלוונטיות, 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.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בדוחות הביניים, הינה עקבית עם המדיניות החשבונאית בדוחות השנתיים. בהמשך לאמור בבאור 2 טז' לדוחות הכספיים השנתיים, החברה דחתה את יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 – מכשירים פיננסיים עד מועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 – חוזי ביטוח, וזאת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-1.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים, ספקים, זכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה. לפירוט בדבר הרמות בהיררכיה, ראה באור 6'ג' בדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	רמה 1		
	אלפי ש"ח		
13,427	13,283	13,320	נכסי חוב סחירים
10,473	10,183	10,877	השקעות אחרות
23,900	23,466	24,197	סך הכל

במהלך תקופת הדוח לא היו העברות בין סוגי הרמות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 30 בספטמבר, 2018		
נפרע	מונפק	רשום
אלפי ש"ח	מספר מניות (באלפים)	
8,000	8,000	8,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

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

ג. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

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

ד. ניהול ודרישות הון

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

2. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים.

3. 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 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר
2017	2018	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
14,147	13,887	14,420
22,532	22,021	23,532
8,385	8,134	9,112

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון עצמי קיים

עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

לעניין זה, סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראת הממונה, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה הינו:

-	-	-
10,084	9,839	10,282
10,126	10,000	10,318
(6,063)	(5,952)	(6,180)
14,147	13,887	14,420

א. הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

הקלות אחרות לפי חוזר הממונה מחודש פברואר 2012

סך כל הסכום הנדרש

באור 6 - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, מטיל על הקרן התחייבות כלפי העובדים אם המעסיק פיגר בתשלומיו, אלא אם כן נקטה הקרן בכל ההליכים הקבועים בחוק.
- ב. בהתאם להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (להלן - חוזר הטיוב), החברה סיימה תהליך של יישום טיוב הפערים בהתאם לסקר הפערים ותוכנית העבודה שאושרה. בנוסף, בהמשך להוראת חוזר הטיוב, החברה ממשיכה לטפל בפערי טיוב נוספים ומבצעת תהליכי טיוב שוטפים וכוללת בדוחותיה הכספיים הפרשות במידת הצורך. החברה אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את השלכות הליכי הטיוב האמורים ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.
- ג. בהמשך לפניית עמית חבר בקבוצה לפיקוח על הביטוח ולדיונים שהתקיימו בין החברה המנהלת לבין הפיקוח על הביטוח בדבר מעמד מיופי הכוח בקבוצות וזכויות חברי הקבוצה כלפי הקרן, ביום 9 באפריל, 2017 הגישה הקבוצה האמורה תביעה משפטית כנגד אותו עמית, החבר בה. במסגרת הליך משפטי זה, שהקרן צורפה כצד לו, עשויה הסוגיה האמורה לעלות לדיון. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך את השלכות האמור על הקרן והחברה המנהלת.
- ד. כנגד הקרן הוגשה תביעה, במהלך פעילותה הרגילה של עתודות, בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב במסגרתה תובע יורש של עמית שנפטר את כספי פיצוי הפיטורים אשר הופקדו לעמית המנוח בקרן הפנסיה עתודות. התביעה הוגשה לאחר שכספי התגמולים שוחררו לידי היורש, הוא התובע, אולם כספי הפיצויים בשל תקופת עבודתו של התובע אצל מעסיקתו של המנוח (להלן: 'ערדג') לא שוחררו בשל העדר אישור שחרור הכספים ממעסיקו של המנוח.
- התביעה הינה כנגד הקרן, ערדג וכנגד הקיבוץ בו היה המנוח חבר (להלן: 'גרופית'). עם תחילת ההליכים התחוויר לגרופית כי מעבר לכספים אשר היו מופקדים בקרן, היו כספים נוספים, בגופים מוסדיים אחרים אשר נמשכו על ידי היורש, ועל כן הוגשה תביעה נוספת, על ידי גרופית, בבית משפט השלום בתל אביב.
- כתב התביעה של גרופית הינו כנגד היורש, הקרן, ערדג ו'הראל קופות גמלי' בה הופקדו סכומים על שמו של המנוח. טענת גרופית בתביעה היא כי גרופית זכאית למלוא הכספים שהופקדו על שמו של המנוח. התביעה הועמדה על סך של 300,000 ₪ (שהם סכום פיצויי הפיטורים שעמדו לזכות המנוח מעבודתו בערדג ולא הועברו לידי היורש) אולם בגוף כתב התביעה נטען כי גרופית אינה יודעת בשלב זה על גובה סכומי הזכאות ועל כן מבקשת לשמור לעצמה את הזכות לתקן את כתב התביעה בעניין זה.
- הקרן צפויה להגיש כתב הגנה בימים הקרובים, וכן הודעת צד ג' כנגד היורש. בשלב מקדמי זה הקרן לומדת את התביעה.