

**עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**ליום 31.03.19**

## עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - "החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס, 2019 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד מרס 2019 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 7-3-2007 שפורסם על ידי רשות שוק ההון, –אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון .

### כללי

קרן הפנסיה עתודות הינה קרן ותיקה מאוזנת שהוקמה בשנת 1993. הקרן הוקמה במקורה על ידי אגודת הביטוח החקלאי בשיתוף עם סוכנות הביטוח (דאז) מבטח שמיר. בקרן כ- 23,500 עמיתים אשר מתוכם כ- 14,000 חברי קיבוץ. ככל קרנות הפנסיה הותיקות נסגרה עתודות בפני מבוטחים חדשים החל משנת 1995 ואוכלוסיית מבוטחיה הינה אוכלוסייה מוגדרת וקבועה למעט מקרים חריגים של הצטרפות על פי הסדרי רציפות מפנסיה תקציבית.

עתודות פועלת בשיטת הגדרת זכויות כאשר מודל ההפרשות והתשלומים של עתודות מבוסס על שיטה של "מנות פנסיה". העיקרון המנחה במודל זה הינו פילוח כל תשלום לרכיבי הכיסוי השונים בשיעורים משתנים בהתאם לטבלאות אקטואריות המבוססות - בין היתר - על גיל/מגדר/שנת לידה של החוסך. וכך, באמצעות יחוס פרטני של תשלום למשלם הספציפי, על אפיוניו האקטואריים וקביעת מנת הפנסיה על בסיס אפיונים אלה ובאמצעות מנגנון האיזון האקטוארי, נמנע הסיכון של כניסה לגירעונות אקטואריים כתוצאה מהתחייבויות יתר.

עתודות מפעילה שלושה מסלולי פנסיה: המסלול הראשון - פנסיית זקנה רגילה לעמית; המסלול השני - פנסיה מקיפה לעמית; והמסלול השלישי - פנסיית זקנה לעמית בקבוצה. כאמור לעיל פנסיית הזקנה לעמית בקבוצה מכילה אלמנטים נוספים (מוגבלים) מעבר לפנסיית הזקנה הרגילה.

בקרן קיימות כ- 120 בועות אקטואריות שחלקן בועות קיבוציות. דהיינו, בועה כקיבוץ, וחלקן בועות משפחתיות. לכל אחת מהקבוצות (הבועות) מנוהל מאזן אקטוארי נפרד. כלומר, בעוד קרנות פנסיה רגילות מקיימות איזון אקטוארי בקרב כלל העמיתים שלהם (או בקרב קבוצות גדולות של אלפי/עשרות אלפי מבוטחים) קרן עתודות מנהלת מאזן אקטוארי פרטני לכל קבוצה בנפרד.

לפרטים בדבר חקיקת כרית הביטחון בתקופת הדוח – ראה פירוט בביאור 5 ב' לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

### 1. התפתחויות מאז הדוח האחרון

#### 1.1 שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו.

#### 1.2 מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים וניירות עמדה מהותיים ביותר או טיוטות של חוקים, תקנות חוזרים וניירות עמדה, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושאים מהותיים (להלן: "הממונה"), לפי העניין, הרלבנטיות לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח, ככל שקיימים וכן, הוראות דין מהותיות מתקופות קודמות לתקופת הדוח.

**1.2.1. חקיקת משנה**

במהלך תקופת הדוח לא פורסמו עדכונים מהותיים בחקיקת משנה.

**1.2.2. חוזרי הממונה**

להלן שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין החלים על החיסכון הפנסיוני במהלך הרבעון:

**אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון**

ביום 22.1.19 פורסם תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2019-9-1: "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון". בהתאם להוראות החוזר, מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שנקבע על ידי הממונה. כמו כן, בהתאם לחוזר גוף מוסדי מחויב לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. בתיקון לחוזר נערכו שינויים ביחס לסעיף התחילה ונקבעו מועדי כניסה לתוקף הדרגתיים עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים. ההוראות בדבר היזון חוזר, בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר וחובת השימוש במבנה דיווח אחיד ביחס למעסיק המעסיק בין 10-20 עובדים יכנסו לתוקף החל מיום 1.2.2019, וביחס למעסיק המעסיק פחות מ-10 אלו יכנסו לתוקף החל מיום 1.2.2020.

**מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים השוק החיסכון הפנסיוני – ממשק הניוד – עדכון**

ביום 21.2.2019 פורסם עדכון לחוזר גופים מוסדיים 2019-9-2: "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון". החוזר עדכן את הוראות התחולה וקבע כי הוראות החוזר חלות על כל גוף מוסדי והעברת כספים מקופות גמל, למעט בקשות להעברת כספים בין קופות גמל בניהול אישי ובקשות להעברת כספים בין קופות גמל להשקעה מסוג חיסכון לכל ילד. חוזר זה נכנס לתוקפו באפריל 2018.

**הערכה אקטוארית – עדכון**

ביום 28.2.19 פורסם עדכון לחוזר ביטוח 2019-1-3: "עדכון החוזר המאוחד – הערכה אקטוארית". מטרת חוזר זה הינה להטמיע ולעדכן את ההוראות הנוגעות לדין וחשבון אקטוארי. החוזר עדכן את סעיף 6 לחוזר המאוחד "אקטואר ממונה" וקבע את החובה לצרף הצהרה חתומה בידי האקטואר הממונה של החברה המנהלת בנוגע לנאותות המאזן האקטוארי בדוחות כספיים שנתיים בלבד.

**איסוף מידע סטטיסטי – פניות הציבור**

ביום 18.3.2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2019-9-3: "איסוף מידע סטטיסטי – פניות הציבור". מטרת חוזר זה הינה לאפשר לרשות שוק ההון לקבל מידע אודות פניות הציבור אשר מתקבלות בגופים המוסדיים, וכן לסווגם בהתאם לטיפול הנדרש. החוזר קובע הוראות לעניין אופן הגדרת פניות חוזרות באותו נושא ובאותה שנה קלנדרית; אופן סיווג פניות של מסירת מידע גם כאשר אין בהם סעד כלשהו אשר באפשרות הרשות ליתן; אופן איסוף ושמירת הפניות; ואופן הדיווח לממונה על רשות שוק ההון בדבר הפניות שהתקבלו. מועד תחילת חוזר זה החל מיום 31 בדצמבר 2019.

**המצב הכספי של קרן הפנסיה**

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדו"ח ובפרט בעניינים הבאים :

**א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית**

ליום			
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
אלפי ש"ח			
4,129,386	4,015,017	4,505,150	התחייבות לפנסיונרים
6,418,583	7,054,597	6,898,390	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,821,512	1,920,544	1,896,462	התחייבות לעמיתים לא פעילים

**ב. גרעון אקטוארי**

ליום			
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
אלפי ש"ח			
(613,708)	(1,190,111)	(961,896)	גרעון אקטוארי

לפרטים בדבר הגירעון האקטוארי וכרית הביטחון, ראה פירוט בביאור 5 לדוחות הכספיים.

**ג. השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים**

לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובבסיסים האקטואריים בתקופת הדוח.

**ד. התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים, הסיבות לכך והשפעתן**

לא חלו התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים בתקופת הדוח, למעט בנוגע לגרעון האקטוארי כמפורט לעיל.

**ה. התפתחויות בהתחייבות הפנסיונית ובעודף הכנסות על הוצאות.**

ליום			
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
אלפי ש"ח			
10,050,736	10,145,324	10,563,355	סך המאזן
10,028,396	10,128,070	10,552,043	התחייבות פנסיונית
34,603	80,914	552,627	עודף הכנסות על הוצאות

**2. תוצאות פעילות**

**א. מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות, לרבות הכנסות מהשקעות, עודף הכנסות מהשקעות ודמי ניהול**  
להלן פירוט נתונים כספיים עיקריים מדוח הכנסות והוצאות:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31</u>		<u>לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס</u>				
<u>בדצמבר</u>						
<u>שיעור מעודף</u>	<u>2018</u>	<u>שיעור מעודף</u>	<u>2018</u>	<u>שיעור מעודף</u>	<u>2019</u>	
<u>ההכנסות</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההכנסות</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>ההכנסות</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>%</u>		<u>%</u>		<u>%</u>		
						<b>הכנסות (הפסדים)</b>
20.11%	6,957	4.57%	3,695	-0.80%	(4,438)	ממזומנים ושווי מזומנים
						<b>מהשקעות:</b>
-2.33%	(806)	56.29%	45,545	48.50%	268,020	בניירות ערך שאינם סחירים
-60.49%	(20,931)	27.81%	22,502	43.22%	238,823	בניירות ערך סחירים
-32.06%	(11,093)	-6.92%	(5,601)	6.19%	34,226	בפקדונות והלוואות
-94.87%	(32,830)	77.18%	62,446	97.91%	541,069	סך הכל הכנסות (הפסדים) מהשקעות
						<b>סיוע כספי מהאוצר בגין השנה</b>
298.78%	103,386	31.61%	25,580	4.88%	26,980	הנוכחית
224.01%	77,513	113.36%	91,721	101.99%	563,611	סך הכל הכנסות
						<b>הוצאות</b>
123.79%	42,835	13.33%	10,782	1.98%	10,969	דמי ניהול לחברה המנהלת
0.22%	75	0.03%	25	0.00%	15	הוצאות אחרות
124.01%	42,910	13.36%	10,807	1.99%	10,984	סך כל ההוצאות
						<b>עודף ההכנסות על ההוצאות</b>
						מועבר לדוח התנועה בקרן
100.00%	34,603	100.00%	80,914	100.00%	552,627	הפנסיה

**(1) הכנסות מהשקעות:**

א. **השקעה בניירות ערך שאינם סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2019, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-48% מעודף ההכנסות ובתקופה המקבילה בשנת 2018 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-56% מעודף ההכנסות.

ב. **השקעה בניירות ערך סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2019, סך ההכנסות מניירות ערך סחירים הניבו תרומה של כ-43% מעודף ההכנסות ובתקופה המקבילה בשנת 2018 הכנסות מניירות ערך סחירים הניבו תרומה של כ-28% מעודף ההכנסות. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בסביבה כלכלית ובשוק ההון ראה סעיף 4 - סקירה כלכלית.

**(2) הוצאות דמי הניהול:**

הוצאות דמי הניהול לשלושה החודשים הראשונים של שנת 2019 מסתכמות בכ- 2% מעודף ההכנסות לעומת כ-13% בתקופה המקבילה אשתקד.

**(3) עודף הכנסות:**

עודף ההכנסות על הוצאות לשלושה החודשים הראשונים של שנת 2019 מסתכם בכ- 553 מיליוני ש"ח לעומת כ-81 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**ב. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות**

בתקופת הדוח לא היו אירועים מיוחדים שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

**ג. שינוי מהותי ברווחי השקעות ביחס לתקופות קודמות**

ראה פירוט בסעיף 3 (א) 1 לעיל.

**ד. השפעת שינויים בהוראות הממונה על שוק ההון על תוצאות הפעילות**

בתקופת הדוח לא היו שינויים בהוראות הממונה על שוק ההון שהשפיעו על תוצאות הפעילות. לעניין פירוט השינויים בהוראות הממונה, ראה סעיף 1 לעיל.

**ה. השפעת השינויים בהוראות המס של תוצאות הפעילות**

לא היו שינויים בהוראות המס שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

**ו. עונתיות**

ככלל, ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה אינן מתאפיינות בעונתיות; יחד עם זאת, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף דמי הגמולים עשוי להיות גבוה יותר, וזאת בעיקר לאור תשלומים חד פעמיים אשר משולמים על ידי המעסיקים (כגון תוספת הבראה) ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים.

**ז. שינויים בהיקף דמי הגמולים**

<u>לשנים עשר חודשים שהסתיימו</u>	<u>לשלושה חודשים שהסתיימו</u>	<u>לשלושה חודשים</u>
<u>ביום 31 בדצמבר 2018</u>	<u>ביום 31 במרס 2018</u>	<u>שהסתיימו ביום 31 במרס</u>
		<u>2019</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
227,462	47,345	46,754

**ח. שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי**

לא חלו שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בתקופת הדוח.

**ט. פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים**

ראה פירוט בסעיף 3 א (2) לעיל.

### 3. סקירה כלכלית

#### 3.1. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות הקרן ותוצאותיה מושפעות במידה רבה משווקי ההון, שיעורי הריבית, המצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, אשר משליך על נכסי הקרן, על היקף התביעות ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. כמו כן, להתפתחויות בתחום התעסוקה והשכר השפעה על פעילות הקרן. להלן התייחסות להתפתחויות מרכזיות בסביבה המאקרו כלכלית שהינן בעלות השפעה על פעילות הקרן.

##### 3.1.1. התפתחויות במצב הכלכלי בישראל

##### 3.1.1.1. התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל

שיעורי הצמיחה וכן שיעורי ההשתתפות בכוח העבודה, שיעור האבטלה ורמות השכר משפיעים על היקף ההפקדות, בעיקר ואף עשויה להיות להם השפעה על היקפי התביעות.

##### צמיחה

על-פי האומדן הראשון של הלמ"ס, עלה התוצר המקומי הגולמי ברבעון הראשון ב-5.2% בחישוב שנתי, במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות. עליה זו עוקבת לעלויות של 3.9% ו-2.8% ברבעון הרביעי והשלישי של 2018, בהתאמה. העלייה של התוצר ברבעון הראשון של השנה משקפת עליות בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים, שהושפעו מעליה משמעותית ביבוא כלי הרכב ברבעון הראשון.

##### נתוני תעסוקה

על פי נתוני סקר כוח אדם של הלמ"ס לחודש מרץ ולרבעון הראשון 2019 לעומת הרבעון הרביעי של 2018:

- אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה בקרב בני 15 ומעלה – 4.1% (4.2% ברבעון הקודם).
- אחוז בני 15 ומעלה בכוח העבודה – 64.1% (64% ברבעון הקודם).
- שיעור התעסוקה בקרב בני 15 ומעלה – 61.5% (61.3% ברבעון הקודם).
- אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה בקרב בני 25-64 3.6% (3.7% ברבעון הקודם).
- אחוז בני 25-64 בכוח העבודה 80.7% (80.3% ברבעון הקודם).
- שיעור התעסוקה בקרב בני 25-64 77.7% (77.4% ברבעון הקודם).

##### נתוני האינפלציה, שער החליפין, שיעור הריבית והתשואות בישראל

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% בחודש מרץ 2019.

מתחילת השנה עלו מדד המחירים לצרכן, מדד המחירים לצרכן ללא דיור ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה ב-0.5% כל אחד. מדד המחירים לצרכן ללא ירקות ופירות עלה ב-0.4%.

בשניים עשר החודשים האחרונים (מרץ 2019 לעומת מרץ 2018) עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.4%.

**התפתחות שיעור הריבית והתשואות**

ריבית בנק ישראל עומדת על שיעור של 0.25%.

להלן נתוני הריבית חסרת הסיכון הצמודה בישראל (בהתאם לאג"ח ממשלתיות צמודות מדד) לטווחים שונים:

<b>ריבית חסרת סיכון</b>		<b>טווח לפדיון</b>
<b>נכון ליום 31 בדצמבר</b>	<b>נכון ליום 31 במרס</b>	
<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>באחוזים</b>
0.1	(0.5)	5 שנים
0.8	0.3	10 שנים
1.4	1.2	20 שנים

ירידה בעקום הריבית ושינויים בתלילותו יש בהם כדי להביא בתנאים מסוימים להגדלת ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן. מאידך, ירידה כזו עשויה להביא לרווחי הון בצד הנכסים. מנגד, עלייה בעקום הריבית ושינויים בתלילותו עשויים להוביל לתופעה הפוכה. ההשפעה המשולבת תלויה במבנה הנכסים וההתחייבויות ובמאפייני השינוי בעקום.

**3.1.1.2. התפתחויות בשוק ההון בישראל**

להלן נתוני השינוי במדדי מניות ואג"ח עיקריים בישראל:

<b>Q1</b>		<b>1-12</b>	<b>באחוזים</b>
<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>מדדי מניות בישראל</b>
(4.9)	5.4	(3.0)	ת"א 35
(1.7)	10.2	(3.0)	ת"א 90
(3.9)	6.4	(2.3)	ת"א 125
(0.8)	15.4	(15.6)	ת"א צמיחה
			<b>מדדי אג"ח בישראל</b>
(0.1)	3.3	(1.5)	כללי
(0.3)	3.8	(0.7)	תלבונד צמודות
(1.1)	3.7	(4.3)	תלבונד שקלי
0.3	3.5	(1.4)	ממשלתי צמוד מדד
0.2	2.3	(1.2)	ממשלתי שקלי
<b>מדדי מניות בעולם</b>			
(2.8)	11.8	(6.2)	דאו ג'ונס
1.6	17.2	(4.5)	נאסד"ק
(7.1)	6.0	(12.1)	ניקיי טוקיו
(2.3)	13.1	(11.0)	קאק פריז
(7.7)	8.2	(12.5)	פוטסי לונדון
(6.1)	9.2	(18.3)	דאקס פרנקפורט
(2.8)	12.7	(11.2)	WORLD MSCI

לתשואות בשוק ההון וכן לתשואה על נכסים אחרים (כגון: נדל"ן, קרנות השקעה ונכסי חוב לא סחירים) השפעה על נכסי הקרן ועל סעיף ההכנסות מהשקעות של קרן הפנסיה.



## 3.1.2. התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

הכלכלה העולמית ממשיכה במגמה של צמיחה, אם כי ניכרת מגמה של התמתנות מסוימת בחודשים האחרונים.

ארה"ב – ברבעון הראשון של שנת 2019 צמחה הכלכלה האמריקאית בכ-3.2% (במונחים שנתיים). ה"פד" שינה כיוון והפך את מגמת הצמצום המוניטרי בו פעל בשנת 2018 - העלאות הריבית נעצרו ברמה של 2.5%-2.25% ובנוסף הוכרז כי תכנית צמצום המאזן תיעצר בהמשך השנה. נציין, כי בהמשך לשנת 2018 אשר הושפעה לרעה ממלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, ברבעון הראשון נרשמו התפתחויות חיוביות ומתנהל מו"מ מתקדם בין הצדדים. כמו כן, יש לציין כי שוק העבודה ממשיך להציג מגמה חיובית מאוד.

אירופה – ברבעון הראשון של שנת 2019 צמחה כלכלת אירופה בקצב של 1.2% (במונחים שנתיים). החולשה בכלכלה האירופית בתחילת שנת 2019 נובעת ממספר גורמים אשר ביניהם ההאטה בצמיחה הגלובלית והירידה בסחר העולמי, בעיות פוליטיות בגוש (כגון ה-Brexit) ושינויים רגולטוריים בתעשיית הרכב, שהביאו לירידה בפעילות התעשייתית. מאידך, שוק העבודה באירופה המשיך במגמה החיובית שבאה לידי ביטוי בירידה בשיעור האבטלה ועלייה בשכר. שיעור הריבית נותר ללא שינוי.

סין – כלכלת סין צמחה ברבעון הראשון של השנה בקצב של 6.4% (במונחים שנתיים) בדומה לרבעון הקודם. קצב צמיחה זה הוא הנמוך ביותר ב-10 שנים האחרונות, על רקע השינויים המבניים הנובעים ממעבר מכלכלת הייצוא לכלכלה שתונע מביקושים מקומיים. בתקופה זו הממשל הסיני תמך את הכלכלה הסינית באמצעים פיסקאליים ומוניטריים, על מנת לשמור על קצבי הצמיחה הגבוהים.

**5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי SOX302:****הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי****5.1 הוראות הממונה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

הממונה פרסמה בשנים האחרונות מספר חוזרים (להלן: "חוזרי הממונה") שנועדו ליישם את דרישות סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, בחברות ביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל (להלן: "הגופים המוסדיים").

בהתאם כללה החברה המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

**5.2 סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act - אחריות הנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

בהתאם לחוזרי הממונה, המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של החברה, החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים המבוצעות, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

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

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ, 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי הממונה, מצורפות להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

20.05.2019

שם התאגיד	תאריך
	שמות החותמים :
	תפקידם :
_____	1. דורון סט
	יו"ר דירקטוריון
_____	2. שלום בן עיון
	מנהל כללי