

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

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-28	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן הפנסיה עתודות, המנוהלת על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לבאור 12 ה' בדבר גרעון הקרן ואופן הקצאתה של כרית הביטחון במאזן האקטוארי של הקרן.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
279,440	234,030	5	רכוש שוטף
219	720	6	מזומנים ושווי מזומנים
116,356	121,739	7	חייבים ויתרות חובה
396,015	356,489		סיוע ממשלתי ישיר
			סך הכל רכוש שוטף
5,659,797	5,871,942	8	השקעות
4,742,602	5,277,417	9	ניירות ערך שאינם סחירים
793,662	694,333	10	ניירות ערך סחירים
11,196,061	11,843,692		פיקדונות והלוואות
11,592,076	12,200,181	3,4	סך הכל השקעות
			סך הכל נכסים
42,432	186,284	11	התחייבויות שוטפות
		12	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
4,999,924	5,442,831		לפנסיונרים
7,879,154	8,335,751		למבוטחים פעילים
2,391,686	2,288,039		למבוטחים לא פעילים
15,270,764	16,066,621		
2,285,012	2,421,392		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
17,555,776	18,488,013		התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(1,241,996)	(1,218,488)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(649,175)	(800,436)	13	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(9,250)	4,324		שקרוף צפויה לרכוש לאחר מועד הדיווח
(1,805,839)	(2,124,567)		ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
(3,706,260)	(4,139,167)		סיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון
			סיוע ממשלתי ישיר:
(2,196,113)	(2,328,286)	13	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
(103,759)	(6,821)		הממשלתי הישיר לקרן
11,549,644	12,013,897		גירעון אקטוארי
11,592,076	12,200,181		סך הכל התחייבויות פנסיוניות
			סך הכל התחייבויות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

25 במרס, 2021

מנשה מאירי
מנהל כספים

שלום בן עיון
מנהל כללי

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
3,206	(34,957)		הכנסות (הפסדים)
		14	ממוזמנים ושווי מזומנים
766,945	255,805		מהשקעות:
718,408	314,543		בניירות ערך שאינם סחירים
69,604	899		בניירות ערך סחירים
			בפיקדונות והלוואות
1,554,957	571,247		
1,558,163	536,290		סך הכל הכנסות מהשקעות
116,356	121,090	7	סיוע ממשלתי ישיר
1,674,519	657,380		סך הכל הכנסות
			הוצאות
46,102	47,977	15	דמי ניהול לחברה המנהלת
50	50		הוצאות אחרות
46,152	48,027		סך הכל הוצאות
1,628,367	609,353		עודף הכנסות על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
10,028,396	11,549,644
215,447	208,087
1,628,367	609,353
1,843,814	817,440
299,696	323,484
22,870	29,703
322,566	353,187
11,549,644	12,013,897

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
עודף הכנסות על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
סך הכל תוספות לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומי פנסיה לפנסיונרים
פדיונות

סך הכל התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

לקרן רישיון לעסוק בביטוח פנסיה.

בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מ-1 בינואר 1995. דהיינו הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

הקרן מפעילה שלוש תוכניות פנסיוניות: פנסיה מקיפה, פנסיה מקיפה לעמית חבר בקבוצה ופנסית זיקנה. דמי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאריו הזכאים על-פי תקנון הקרן.

הקרן מנוהלת כקרן מאוזנת. ההתחייבות האקטוארית מחושבת על בסיס אישי וכל עודף (גרעון) אקטוארי מחולק בין עמיתי הקרן על ידי התאמת זכויותיהם [ראה באור 2ה' להלן].

כספי הקרן מושקעים לפי הכללים שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

ב. החברה המנהלת

החל מיום ה-1 בינואר, 2007 החברה המנהלת של קרן פנסיה עתודות היא עתודות קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ.

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

ג. הגדרות

הקרן, עתודות	- קרן הפנסיה עתודות.
החברה המנהלת	- עתודות קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ.
עמיתים ותיקים	- עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר 1994.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר - מרס 1995.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:

ביום 22 בדצמבר, 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן - תקופת הביניים) ואשר הוראות רשות שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להישאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הוותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הוותיקה, אולם הקרן הוותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירוץ" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה). דמי הניהול בגין דמי הגמולים המתקבלים מעמיתי תקופת הביניים, הותאמו לאחר פסיקת בג"ץ.

ה. השלכות מגפת ה-COVID19 (נגיף הקורונה):

במהלך שנת 2020 חלה התפרצות של מגפת "הקורונה" במדינות רבות בעולם, כחלק מתהליך בלימת התפשטות נגיף הקורונה בישראל, ובדומה למדינות אחרות, נקטה ישראל בשורת צעדים, במסגרתם פרסם משרד הבריאות הישראלי סדרת מגבלות על פעילות והתנהלות כלל הציבור בישראל, אשר השפיעו באופן מידי על פעילות המשק בכלל ועל שוק ההון בפרט. ההגבלות התמתנו, יחד עם זאת, המשך ההתמודדות עם המגיפה והסיכון של גלים נוספים ממשיכים להשפיע על פעילות המשק והמצב הכלכלי בארץ ובעולם ומגבלות הפעילות והתנועה מותאמים באופן תדיר בהתאם להתפשטות המגפה.

בעקבות המשבר החלה תנודתיות בשוק ההון אשר משפיעה על היקף הנכסים המנוהלים של הקרן. החברה בחנה את השפעתו של משבר הקורונה על השווי ההוגן של נכסי ההשקעה הלא סחירים שבניהול הקרן ובהתאם בחנה את הצורך בירידת ערך בהשקעותיה הלא סחירות בהם נתגלו סממנים לירידת ערך, תוך שימוש במידע הזמין ביותר שברשותה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ותקנות מס הכנסה. המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהנחיית רשות שוק ההון, נדרשת הנהלת הקרן להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות ועל הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם כך שהתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים וההערכות שבבסיסן נסקרים באופן שוטף והשינויים באומדנים אלו נוקפים בתקופה שבה הם תוקנו.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. ההנחות המשמשות בקביעת המחויבות הפנסיונית

ההנחות המשמשות בקביעת המחויבות הפנסיונית מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים והפנסיונרים והן של שאריהם הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לשיעור ההשתנות בעתיד של עליית השכר של העמיתים, להסדרי רציפות זכויות של עמיתים פעילים ושל עמיתים גמלאים, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגמלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, להקפאת זכויות, לעלויות התפעול המשוערות בעתיד של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות, לשיעור הניכוי הראוי של סכום המחויבות הפנסיונית בתנאי שוק משתנים וכדומה.

ההנחות האקטואריות הבסיסיות שלפיהן נמדדת המחויבות, נקבעו על ידי משרד האוצר ועל פי שינויים בהנחות כתוצאה ממחקרים שנעשו באישור ובהסכמת משרד האוצר. לאור כל זאת, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית מהתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים והמתבססות על פי האומדנים שנלקחו.

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

שערי ההיוון לחישוב השווי ההוגן של נכסים חוב שאינם סחירים, הנקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם, מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נוקף לדוח הכנסות והוצאות.
ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס.

ג. הערכת נכסי הקרן

- (1) מזומנים ושווי מזומנים
- יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך הדיווח ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג לאותו מועד.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ
- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- (4) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (5) אופציות סחירות שיצרה הקרן
- מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך הדיווח.
- (6) נגזרים סחירים
- כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (7) מניות דלות סחירות
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח ובלבד ששווי המניה אינו עולה על 1 מיליון ש"ח וגם על 0.2% מנכסי הקרן. אחרת לפי הערכת מומחה או החברה שזכתה במכרז.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסי הקרן (המשך)

- (8) אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז. סחירות
- (9) הלוואות, פיקדונות ואגרות חוב שאינן סחירות (שאינן אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- (10) אגרות חוב מיועדות - עד לחודש נובמבר 2015, נמדדו אגרות החוב המיועדות בשווי ההוגן תוך התחשבות בפרמיה הפרטנית כאמור בהוראות חוזר 2001-9-9. החל מחודש דצמבר 2015 נמדדות אגרות החוב בהתאם לשווי ההוגן.
- (11) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך הדיווח בהתאם לדיווחים הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (12) מניות לא סחירות - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (13) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (14) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווך של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (15) ניירות ערך לא סחירים מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- (16) ניירות ערך המושעים ממסחר מניות - בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
- (17) ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מושעים ממסחר (מוצגים במסגרת השקעות שאינן סחירות) - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- (18) מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש) וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- (19) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- (20) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- (21) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. מוצג יחד עם הנכס.
- (22) יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. יתרות צמודות

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד הידוע לתאריך המאזן.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

המדד הידוע חודש דצמבר	שער החליפין היציג של הדולר	ליום
בנקודות *	בש"ח	
119.64	3.22	31.12.2020
120.47	3.46	31.12.2019
%	%	שיעורי השינוי בשנת
(0.6)	(6.97)	2020
0.30	(7.79)	2019

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2006 = 100).

ה. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים כפי שחושבו על - ידי מר אלן פפרמן כאקטואר חיצוני.

חישוב ההתחייבות הפנסיונית נערך לפי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסמה רשות שוק ההון.

יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ו. בסיס הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות הקרן נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" על בסיס מצטבר.

ז. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לגמלאים ושאיירים ואחרים

דמי הגמולים נרשמים על בסיס מזומן והתשלומים לגמלאים, שאירים ואחרים, נרשמו על בסיס מצטבר.

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים :

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
234,030	204,248	29,782
720	720	-
121,739	114,344	7,395
5,871,942	5,033,706	838,236
5,277,417	4,462,934	814,483
694,333	607,030	87,303
12,200,181	10,422,982	1,777,199
-	(22,569)	22,569
12,200,181	10,400,413	1,799,768
(186,284)	(162,969)	(23,315)
12,013,897	10,237,444	1,776,453

ליום 31 בדצמבר, 2020

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
סך הכל נכסים
יתרה בין סוגי ההתחייבויות

התחייבויות שוטפות

279,440	233,493	45,947
219	219	-
116,356	109,361	6,995
5,659,797	4,853,939	805,858
4,742,602	4,023,072	719,530
793,662	693,597	100,065
11,592,076	9,913,681	1,678,395
-	(19,838)	19,838
11,592,076	9,893,843	1,698,233
(42,432)	(40,301)	(2,131)
11,549,644	9,853,542	1,696,102

ליום 31 בדצמבר 2019

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
סך הכל נכסים
יתרה בין סוגי ההתחייבויות

התחייבויות שוטפות

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים :

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
5,442,831	4,914,205	528,626
8,335,751	6,907,186	1,428,565
2,288,039	1,840,584	447,455
<u>16,066,621</u>	<u>13,661,975</u>	<u>2,404,646</u>
2,421,392	1,970,399	450,993
<u>18,488,013</u>	<u>15,632,374</u>	<u>2,855,639</u>
(1,218,488)	(970,325)	(248,163)
(800,436)	(606,907)	(193,411)
4,324	2,923	1,401
(2,124,567)	(1,692,157)	(432,410)
<u>(4,139,167)</u>	<u>(3,266,466)</u>	<u>(872,701)</u>
(2,328,128)	(2,170,979)	(157,149)
(6,821)	42,515	(49,336)
12,013,897	10,237,444	1,776,453
186,284	162,969	23,315
<u>12,200,181</u>	<u>10,400,413</u>	<u>1,799,768</u>

ליום 31 בדצמבר 2020

זכויות שנצברו :

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד :

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן
בעתיד ובגין הוצאות ניהול

התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות

בניכוי :

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג

"ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין

החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג

"מירון" ו"ערד"

סיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון

סיוע ממשלתי ישיר :

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע

הממשלתי הישיר לקרן

גירעון אקטוארי *

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

זכאים ויתרות זכות

(* ראה באור 12 ה')

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים : (המשך)

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתית תקופת הביניים	
ליום 31 בדצמבר 2019			
זכויות שנצברו:			
4,999,924	4,533,562	466,362	לפנסיונרים
7,879,154	6,553,019	1,326,135	למבוטחים פעילים
2,391,686	1,954,791	436,895	למבוטחים לא פעילים
<u>15,270,764</u>	<u>13,041,372</u>	<u>2,229,392</u>	
זכויות שייצברו בעתיד:			
2,285,012	1,831,062	453,950	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן
<u>17,555,776</u>	<u>14,872,434</u>	<u>2,683,342</u>	בעתיד ובגין הוצאות ניהול
בניכוי:			
(1,241,996)	(971,397)	(270,599)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(649,175)	(494,569)	(154,606)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(9,250)	(7,356)	(1,894)	ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין
(1,805,839)	(1,446,227)	(359,612)	החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
<u>(3,706,260)</u>	<u>(2,919,549)</u>	<u>(786,711)</u>	
סיוע ממשלתי ישיר:			
(2,196,113)	(2,048,428)	(147,685)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן			
(103,759)	(50,915)	(52,844)	גירעון אקטוארי
11,549,644	9,853,542	1,696,102	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
42,432	40,301	2,131	זכאים ויתרות זכות
<u>11,592,076</u>	<u>9,893,843</u>	<u>1,698,233</u>	

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סך הכל	במטח או בהצמדה		ללא תנאי הצמדה
	לו	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	
234,030	183,276	-	50,754
720	-	-	720
121,739	-	-	121,739
5,871,942	365,488	5,312,312	194,142
5,277,417	1,988,357	2,507,346	781,714
694,333	52,301	482,650	159,382
<u>12,200,181</u>	<u>2,589,422</u>	<u>8,302,308</u>	<u>1,308,451</u>

ליום 31 בדצמבר 2020
 מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה
 סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פיקדונות והלוואות
 סך הכל נכסים

סך הכל	במטח או בהצמדה		ללא תנאי הצמדה
	לו	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	
279,440	110,095	-	169,345
219	-	-	219
116,356	-	-	116,356
5,659,797	238,430	5,251,068	170,299
4,742,602	1,723,603	2,234,067	784,932
793,662	70,109	543,009	180,544
<u>11,592,076</u>	<u>2,142,237</u>	<u>8,028,144</u>	<u>1,421,695</u>

ליום 31 בדצמבר 2019
 מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה
 סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה
 ניירות ערך שאינם סחירים
 ניירות ערך סחירים
 פיקדונות והלוואות
 סך הכל נכסים

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
	אלפי ש"ח				
169,345	132,344	37,001	50,754	37,001	13,753
110,095	101,149	8,946	183,276	167,247	16,029
<u>279,440</u>	<u>233,493</u>	<u>45,947</u>	<u>234,030</u>	<u>204,248</u>	<u>29,782</u>

מזומנים ושווי מזומנים בשקלים :
 עו"ש בבנקים
 מזומנים ושווי מזומנים במט"ח
 סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	עמיתים ותקופת הביניים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותקופת הביניים	עמיתי תקופת הביניים	
			אלפי ש"ח			
138	138	-	639	639	-	מקדמות לפנסיונרים
81	81	-	81	81	-	אחרים
219	219	-	720	720	-	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

במכתב הממונה מיום 11 בדצמבר, 2003 לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות שתוקן ביום 20 באוקטובר, 2004, הודיע הממונה כי יינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, החל משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

א. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:

1. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

2. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

ב. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

1. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר, 2004 או לאחריו, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום כאמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

2. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה- 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן לשנת 2020 הינו 121,739 אלפי ש"ח (לשנת 2019 – 116,356 אלפי ש"ח).

סכום הסיוע לשנת 2020 אמור להתקבל בקרן בשנת 2021.

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2020 בסך 121,739 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2019 בסך 649 אלפי ש"ח. לפיכך, ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב 121,090 אלפי ש"ח.

באור 7 - סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית (המשך)

תחשיב הסיוע :

להלן התחשיב בהתאם להבהרה והוראות הממונה :

31 בדצמבר 2020					
סך הכל	עמיתים ותיקים		עמיתי תקופת ביניים		
	אלפי ש"ח				
9,724,045	2,499,250	6,152,848	448,930	623,017	נכסים הזכאים לסיוע (*) שיעור הסיוע
-	0.71%	1.57%	0.19%	1.05%	
121,739	17,744	96,600	853	6,542	סך הסיוע
31 בדצמבר 2019					
סך הכל	עמיתים ותיקים		עמיתי תקופת ביניים		
	אלפי ש"ח				
9,257,755	2,327,347	5,913,130	428,626	588,652	נכסים הזכאים לסיוע (*) שיעור הסיוע
-	0.71%	1.57%	0.19%	1.05%	
116,356	16,524	92,836	815	6,181	סך הסיוע

(* הנכסים מוקצים בהתאם לאמור בסעיפים א' וב' לעיל.

באור 8 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
4,495,529	3,831,051	664,478	4,656,887	3,970,252	686,635	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן) אגרות חוב אחרות ושטרי הון (ראה ב' להלן)
824,620	732,768	91,852	715,357	634,786	80,571	
5,320,149	4,563,819	756,330	5,372,244	4,605,038	767,206	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
339,648	290,120	49,528	499,698	428,668	71,030	
5,659,797	4,853,939	805,858	5,871,942	5,033,706	838,236	

באור 8 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי פדיון שלאחר תאריך הדיווח :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
194,805	182,096	12,709	193,719	181,405	12,314	בשנה הראשונה
169,197	160,811	8,386	161,302	151,841	9,461	בשנה השנייה
170,387	160,411	9,976	206,538	181,470	25,068	בשנה השלישית
217,652	191,274	26,378	23,153	20,371	2,782	בשנה הרביעית
24,474	21,596	2,878	128,796	101,272	27,524	בשנה החמישית
180,634	115,343	65,291	887,128	769,221	117,907	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
2,076,272	1,839,659	236,613	1,643,033	1,424,919	218,114	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
2,253,472	1,863,994	389,478	2,103,301	1,752,783	350,518	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
33,256	28,635	4,621	25,274	21,756	3,518	מעל 15 שנים
<u>5,320,149</u>	<u>4,563,819</u>	<u>756,330</u>	<u>5,372,244</u>	<u>4,605,038</u>	<u>767,206</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
4.98	5.01	4.83	4.89	4.89	4.88	התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)
7.45	7.36	8.02	7.53	7.47	7.91	לא צמוד
2.23	2.24	2.17	1.95	1.96	1.91	צמוד מדד
						צמוד מט"ח
(1)	(0.77)	(2.37)	2.79	2.79	2.77	התשואה הממוצעת (אחוזים)
(0.52)	(0.53)	(0.43)	(0.56)	(0.56)	(0.57)	לא צמוד
7.96	8.08	7.19	6.43	6.49	6.04	צמוד מדד
						צמוד מט"ח

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
46,216	39,865	6,351	58,603	50,565	8,038	מניות
250,439	214,553	35,886	358,097	306,677	51,420	קרנות השקעה (ראה באור 19 ג' להלן)
41,515	34,428	7,087	81,101	69,793	11,308	חוזים עתידיים
1,478	1,274	204	1,577	1,359	218	מוצרים מובנים
-	-	-	320	274	46	כתבי אופציה
<u>339,648</u>	<u>290,120</u>	<u>49,528</u>	<u>499,698</u>	<u>428,668</u>	<u>71,030</u>	

באור 9 - ניירות ערך סחירים

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
1,556,643	1,327,730	228,913	1,736,696	1,477,348	259,348
1,393,682	1,171,463	222,219	1,332,575	1,112,394	220,181
2,950,325	2,499,193	451,132	3,069,271	2,589,742	479,529
1,792,277	1,523,879	268,398	2,208,146	1,873,192	334,954
4,742,602	4,023,072	719,530	5,277,417	4,462,934	814,483

אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)

מניות, תעודות סל וניירות ערך אחרים
(ראה ג' להלן)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך הדיווח :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
248,092	208,821	39,271	413,422	350,964	62,458
99,582	81,716	17,866	21,178	18,392	2,786
80,041	64,025	16,016	44,869	39,176	5,693
132,486	113,016	19,470	65,798	55,337	10,461
80,899	68,937	11,962	110,718	96,035	14,683
176,863	151,232	25,631	250,526	201,942	48,584
345,522	288,404	57,118	415,152	346,871	68,281
111,475	94,497	16,978	277,935	222,199	55,736
1,675,365	1,428,545	246,820	1,469,673	1,258,826	210,847
2,950,325	2,499,193	451,132	3,069,271	2,589,742	479,529

בשנה הראשונה
בשנה השנייה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית
בשנה החמישית
מעל 5 שנים ועד 7 שנים
מעל 7 שנים ועד 10 שנים
מעל 10 שנים ועד 15 שנים
מעל 15 שנים

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
5.20	5.01	6.31	6.52	6.33	7.38
8.36	7.36	13.94	14.77	14.90	14.16
3.71	2.24	11.91	12.89	12.88	12.96
(0.27)	(0.77)	2.52	5.02	5.10	4.69
(0.22)	(0.53)	1.51	0.25	0.20	0.44
7.31	8.08	3.02	3.79	3.79	3.82

התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)

לא צמוד
צמוד מדד
צמוד מט"ח
התשואה הממוצעת (שנים)
לא צמוד
צמוד מדד
צמוד מט"ח

באור 9 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
1,021,976	868,795	153,181	1,529,659	1,296,503	233,156
517,682	437,679	80,003	426,433	360,244	66,189
213,108	183,398	29,710	231,573	199,072	32,501
31,873	27,439	4,434	13,656	11,313	2,343
3,928	3,365	563	3,723	3,391	332
3,710	3,203	507	3,102	2,669	433
<u>1,792,277</u>	<u>1,523,879</u>	<u>268,398</u>	<u>2,208,146</u>	<u>1,873,192</u>	<u>334,954</u>

מניות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אופציות
חוזים עתידיים

באור 10 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
213,051	193,505	19,546	209,682	190,012	19,670
580,611	500,092	80,519	484,651	417,018	67,633
<u>793,662</u>	<u>693,597</u>	<u>100,065</u>	<u>694,333</u>	<u>607,030</u>	<u>87,303</u>

פיקדונות בבנקים צמודים למדד
הלוואות לאחרים

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך הדיווח :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
85,166	72,614	12,552	96,130	81,522	14,608
83,484	71,663	11,821	62,160	54,982	7,178
66,022	58,522	7,500	49,543	42,402	7,141
56,257	48,290	7,967	36,793	31,742	5,051
43,995	38,005	5,990	218,046	202,131	15,915
259,800	238,499	21,301	65,870	51,862	14,008
77,917	62,019	15,898	69,096	59,255	9,841
79,430	68,199	11,231	66,942	57,524	9,418
41,591	35,786	5,805	29,753	25,610	4,143
<u>793,662</u>	<u>693,597</u>	<u>100,065</u>	<u>694,333</u>	<u>607,030</u>	<u>87,303</u>

בשנה הראשונה
בשנה השנייה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית
בשנה החמישית
מעל 5 שנים ועד 7 שנים
מעל 7 שנים ועד 10 שנים
מעל 10 שנים ועד 15 שנים
מעל 15 שנים

באור 10 - פיקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
7.14	7.15	7.11	7.33	7.34	7.32	התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)
5.14	5.11	5.31	4.81	4.77	5.07	לא צמוד
3.56	3.55	3.58	3.61	3.61	3.62	צמוד מדד
						צמוד מט"ח
2.59	2.59	2.63	2.24	2.24	2.24	התשואה הממוצעת (אחוזים)
0.29	0.25	0.58	0.00	(0.06)	0.37	לא צמוד
4.70	4.70	4.68	3.18	3.19	3.16	צמוד מדד
						צמוד מט"ח

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב :

31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
39,667	184,509
1,405	518
173	616
980	437
207	204
42,432	186,284

התחייבות בגין אופציות וחוזים עתידיים
מוסדות
זכאים בגין תשלומי פנסיה ופדיונות
החברה המנהלת
אחרים
סך הכל התחייבויות שוטפות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבויות הפנסיוניות לשנים 2019-2020 חושבו על בסיס מערכת הנחות שקבע הממונה בחוזר מספר 1-3-2013 אשר פורסם בחודש ינואר 2013 ותחולתו הינה מהדוחות הכספיים לשנת 2013.

ב. כרית הביטחון

על מנת להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות שבהסדר מפני תנודתיות בתשואות ובהתאם להמלצות ועדת "ברנע" מחודש אוגוסט 2011, לפיהן כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גרעון הקרנות הוותיקות שבהסדר, הנובע מירידה בעקום הריבית על פיו מחושבות התחייבויות הקרן לעמיתיה, הוענקה כרית הביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בלבד. בעקבות עתירה לבג"ץ שהוגשה באפריל 2011 על ידי הקרן ועותרים נוספים כנגד שר האוצר ואח', בטענה לאפליית הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ("הקרנות הוותיקות"), התנהל משא ומתן בין החברות המנהלות של הקרנות הוותיקות לבין הממונה. ביולי 2012 הודיע משרד האוצר כי בכוונתו להוביל שינוי חקיקה במסגרתו תינתן כרית בטחון לקרנות הוותיקות, בסכום כולל של 2.5 מיליארד ש"ח בכפוף לתנאים שנקבעו על ידו, וביניהם תיקון תקנוני הקרנות באופן בו תבוצע הפחתת זכויות. הממונה על רשות שוק ההון והממונה על אגף התקציבים באוצר לאחר מו"מ ממושך, אישרו את המתאר להחלת כרית הביטחון במכתב מיום 2 ביולי 2012. בהתאם כתנאי להכללתה במסגרת כרית הביטחון לקרנות הוותיקות, תוקן בשנת 2012 תקנון הקרן. התיקון נכנס לתוקף בשנת 2013 והחברה פעלה וממשיכה לפעול בהתאם למתווה שאושר במכתבם של ראש אגף התקציבים באוצר וראש רשות שוק ההון מיום 2 ביולי, 2012.

בחודש ינואר 2017 עבר בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, ס"ח 342, (להלן: "חוק כרית הביטחון") במסגרתו עוגנה בחקיקה ראשית כרית הביטחון האמורה לעיל.

ג. גרעון אקטוארי במהלך תקופת הדוח

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי בגין זכויות צבורות העולה על 5% מסך כל התחייבויות הצבורות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים והפנסיונרים בקרן בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

בנוסף, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי בגין זכויות צבורות העולה על 3% מסך כל התחייבויות הצבורות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים והפנסיונרים בקרן בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

יצויין כי, גם ביחס לקבוצות עמיתים, מבצעת הקרן מאזן אקטוארי שנתי ואיזון אקטוארי כאמור ברמת כל קבוצה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 לקרן גרעון אקטוארי, נטו בגין זכויות צבורות לכלל עמיתי הקרן בגובה של כ- 1,394 מיליוני ש"ח (לעומת גרעון בסך של 1,341 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019) וגרעון אקטוארי, נטו בגין זכויות צבורות ועתידיות בגובה של 2,131 מיליוני ש"ח (לעומת גרעון בסך של כ-1,910 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019) לפני הכללת כרית הביטחון כעולה מחוק כרית הביטחון.

נכון לימים 31 בדצמבר, 2020 ו- 31 בדצמבר, 2019, בהתאם להערכות החברה, בהתבסס על יועציה החיצוניים, ובשל היעדר הוראות ברורות לאופן הקצאת "כרית הביטחון" בין קבוצות העמיתים השונות בקרן, החליטה הנהלת הקרן על אופן השימוש במנגנון "כרית הביטחון" לכיסוי הגרעון הצבור בכלל הקרן והקבוצות (להלן: "נוסחת השימוש").

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 גובה התקרה השקלית של "כרית הביטחון", בהתאם לחקיקה כאמור בסעיף ב' לעיל, ובתוספת ריבית בגובה 3.48% לשנה והצמדה למדד מדצמבר 2011 הינו כ- 802 מיליוני ש"ח. בהתאם להערכת אקטואר הקרן, חישוב שוויה של "כרית הביטחון" בהתאם לצפי מועד קבלתה העתידי ומהוון ליום 31 בדצמבר, 2020 לפי וקטור הריביות, הינו כ- 2,125 מיליוני ש"ח (כ- 1,571 מיליוני ש"ח בגין הזכויות הצבורות).

הגרעון נטו בגין זכויות צבורות ועתידיות לאחר הכללת כרית הביטחון הינו כ- 7 מיליוני ש"ח (לעומת גרעון של כ- 104 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2019).

העודף, נטו, בגין זכויות צבורות בלבד לאחר הכללת כרית הביטחון הינו כ- 177 מיליוני ש"ח (לעומת עודף בסך של כ- 25 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

בנוסף, יצויין כי נכון ליום 31 בדצמבר 2020:

הגרעון האקטוארי ברוטו בגין זכויות צבורות ועתידיות לעמיתים במסלול ותיקה (שאינם במסלול קבוצה) הינו בגובה של כ- 2,038 מיליוני ש"ח, ולאחר הכללת כרית הביטחון עומד הגרעון על סכום של כ- 410 מיליוני ש"ח המהווה כ- 4.3% מסך ההתחייבויות הצבורות והעתידיות לעומת גרעון בסך של כ- 367 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

הגרעון האקטוארי ברוטו בגין זכויות צבורות ועתידיות לעמיתים במסלול רבעון (שאינם במסלול קבוצה) הינו בגובה של כ- 503 מיליוני ש"ח, ולאחר הכללת כרית הביטחון עומד הגרעון על סכום של כ- 84 מיליוני ש"ח המהווה כ- 3.7% מסך ההתחייבויות. לעומת גרעון בסך של כ- 76 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

הגרעון האקטוארי ברוטו בגין זכויות צבורות בלבד לעמיתים במסלול ותיקה (שאינם במסלול קבוצה) הינו בגובה של כ-1,533 מיליוני ש"ח, ולאחר הכללת כרית הביטחון עומד הגרעון על סכום של כ-316 מיליוני ש"ח המהווה כ-4% מסך ההתחייבויות. (לעומת גרעון בסך של כ-294 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

הגרעון האקטוארי ברוטו בגין זכויות צבורות בלבד לעמיתים במסלול רבעון (שאינם במסלול קבוצה) הינו בגובה של כ-374 מיליוני ש"ח, ולאחר הכללת כרית הביטחון עומד הגרעון על סכום של כ-63 מיליוני ש"ח המהווה כ-3.35% מסך ההתחייבויות (לעומת גרעון בסך של כ-57 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

עוד יצוין כי הגם שישנו עודף אקטוארי מצרפי בקבוצות, ישנן מספר קבוצות הן במסלול ותיקה והן במסלול רבעון הנמצאות בגרעון אקטוארי בגין זכויות צבורות ו/או בגין זכויות צבורות ועתידיות.

בהתאם לכך, במידה ובעת עריכת המאזן השנתי יעלה הגרעון האקטוארי בגין זכויות צבורות על 5% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות הצבורות או אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי בגין זכויות צבורות העולה על 3% מסך כל התחייבויות הצבורות הקרן במשך שלוש שנים רצופות בכל מסלול כאמור וכן בכל קבוצה, וזאת לאחר השימוש במנגנון "כרית הביטחון" כאמור, צפויה הפחתת זכויות במסלול או בקבוצה. בהקשר זה, יצוין כי במכתב של משרד האוצר מיום 3 במרס, 2015 נקבע שמנגנון האיזון האקטוארי יופעל אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

אופן ההצגה ורישום חלוקת כרית הביטחון בדוחות כספיים אלה, על בסיס נוסחת השימוש הינו על פי שיקול הדעת המקצועי של הקרן. אין בו די לקבוע או לחייב את הקרן בעתיד בקשר לאופן חלוקת כרית הביטחון בין הקבוצות ו/או בקשר לאופן יישום התיקון לחוק בהקשר זה, והקרן תהא רשאית לפעול באופן אחר בכל הקשור לשימוש בכרית הביטחון וחלוקתה. מבלי לגרוע מהאמור ככל שתתקבלנה הבהרות או הנחיות מטעם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון שמשמעותן שינוי נוסחת השימוש, תפעל הקרן על פיהן.

יודגש כי בהקשר זה, הקרן הגישה בקשה לתיקון תקנון הכולל, בין היתר, את אופן יישום נוסחת השימוש בכרית הביטחון כאמור לעיל. במסגרת בחינת הבקשה על ידי רשות שוק ההון, התבקשה החברה להסיר מנוסח התקנון את הסעיפים העוסקים בנושא יישום כרית הביטחון ולהסדירם בדרך חוץ תקנונית. בכוונת החברה לפנות לרשות שוק ההון ולקבל את אישורה לנוסחת השימוש.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. מח"מ נכסים אל מול מח"מ ההתחייבויות

מח"מ ההתחייבויות של הקרן ארוך ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה לגידול בצד ההתחייבויות באופן חד יותר מאשר הגידול בנכסי הקרן וכן להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים.

ה. להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
(613,708)	(103,759)
114,826	-
(2,697,996)	(915,886)
(16,022)	(103,561)
1,303,301	771,455
1,805,839	344,931
(103,759)	(6,821)

גירעון אקטוארי לתחילת השנה
ביטול רישום התחייבות לחלוקת עודף אקטוארי בגין זכויות צבורות שטרם חולק (רישום התחייבות לחלוקת עודף אקטוארי בגין זכויות צבורות) (*)
השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך הדיווח (ראה 1 להלן)
גרעון בגין דמי גמולים עתידיים
השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
סיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון (ראה ה' לעיל)
גירעון אקטוארי לסוף השנה

(*) חלוקת העודף מותנית באישור הממונה על רשות שוק ההון.

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך הדיווח לעומת ההנחות ששימשו לחישוב שנה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
(2,557,210)	(939,686)
(140,786)	23,800
(2,697,996)	(915,886)

שינוי בעקום הריבית
עדכון לוחות התמורה בהתאם לתיקון לחוזר המאוחד
סך הכל השפעות שוטפות

2. השפעות שוטפות, נטו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
346	(7,016)
1,297,740	653,353
(14,108)	62,979
19,323	62,139
1,303,301	771,455

מקרי מוות בפועל נמוך (גבוה) מהצפוי
תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
עדכון חישוב דמי הפחתה בגין כרית הביטחון (*)
אחרות
סך הכל השפעות שוטפות

(*) בהתאם לסיכום הנהלת החברה עם נציגי רשות שוק ההון, ובכפוף לאישור הסופי של הרשות, הערכת ההתחייבות האקטוארית של הקרן ליום 31.12.2020, כוללת שיעור הפחתה בשיעור של 6.23% למנות פנסיה שנרכשו עד וכולל שנת 2012 בגין אימוץ מתווה כרית הביטחון, אשר גבוה משיעור הפחתה של 5.75% שנקבע בתקנון הקרן הנוכחי. שיעור הפחתה הנוסף של 0.485% יממן את הגירעון אשר נוצר מתשלומי פנסיה שלא הופחתו במלואן עד כה, עקב אינפלציה אפסית או שלילית בשנים האחרונות.

באור 13 - סיוע ממשלתי ישיר

א. להלן החלוקה של הסיוע הממשלתי הישיר:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
2,196,113	2,328,286
649,175	799,972
<u>2,845,288</u>	<u>3,128,258</u>

הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (א)
הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד הדיווח (ב)

ב. חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרס, 2006, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאזנות מיום 15 בדצמבר, 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחות שנקבעו בחוזר.
2. הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש בעתיד מחושב בגובה ההפרש בין העודף או הגרעון האקטוארי המחושב כאשר ערך אג"ח מסוג ערד משוערך לפי שווי מותאם לעומת שערכו לפי שווי הוגן.
3. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
4,495,529	4,656,887
2,972,156	3,087,517
<u>1,523,373</u>	<u>1,569,370</u>

שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
הפרש

באור 14 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה יום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
654,675	168,333
62,726	(2,882)
49,544	90,354
<u>766,945</u>	<u>255,805</u>
319,482	126,355
107,331	34,663
291,595	153,526
<u>718,408</u>	<u>314,544</u>
69,604	898
<u>1,554,957</u>	<u>571,247</u>

בניירות ערך שאינם סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

בניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

בפקדונות בבנקים והלוואות
סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 15 - דמי ניהול לחברה מנהלת

א. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת אשר על-פי ההסכם היא המנהלת הבלעדית של עסקי הקרן תמורת דמי ניהול שנתיים בשעורים המפורטים להלן:

1. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר, 1994:

פנסיה זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה	סכום המורכב משלושת אלה:
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 3%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 2%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה
-	שיעור שלא יעלה על 0.5%	מיתרת הנכסים בקרן

2. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר עד מרס, 1995:

פנסיה זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה	סכום המורכב משני אלה:
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 6%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 2%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה

ב. להלן הרכב דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה יום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
7,232	7,554	מדמי גמולים
7,954	8,632	מתשלומים
30,916	31,791	מצבירה
46,102	47,977	

באור 16 - פרטים על עסקאות עם צדדים קשורים

א. בסעיפי המאזן נכללה היתרה כדלקמן:

התחייבויות שוטפות:

זכאים ויתרות זכות - חברה מנהלת

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
(980)	(437)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
46,102	47,977

ב. הוצאות

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 17 - מסים על ההכנסה

הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2021. בהתאם לכך, הכנסתה של הקרן פטורה בכפוף להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה ולמעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

באור 18 - תשואת הקרן

עמית תקופת ביניים תשואה נומינלית שנתית ברוטו (* %)	עמיתים ותיקים תשואה נומינלית שנתית ברוטו (* %)	
4.74	4.34	תשואה לשנת 2020
15.54	16.14	תשואה לשנת 2019
(0.35)	0.28	תשואה לשנת 2018

(* התשואה אינה כוללת את מרכיב הסיוע הישיר

באור 19 - התחייבויות תלויות

החברה מפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון האמון על פעילות הגופים המוסדיים הפועלים בשוק ההון בישראל ("הממונה"). החברה פועלת לניהול קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין הרלבנטיות לפעילותה. בהתאם לסמכויות הממונה, חשופה החברה, מעת לעת, להליכי ביקורת ואכיפה מנהלית מטעמו של הממונה. כמו כן, מתוקף היות החברה, חברה לניהול קרן פנסיה ותיקה הפועלת לניהול נכסי עמיתי קרן הפנסיה בנאמנות עבורם, חשופה החברה לטענות עמיתים ובכלל זה לתובענות ייצוגיות בעניינים הנובעים מהוראות הדין לפיהם פועלת החברה.

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. נכון לתאריך הדיווח הקרן התחייבה להשקיע בקרנות השקעה סך של 375,570 אלפי ש"ח.

באור 19 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. ביום ה-29 ביולי, 2019 הוגשה בבית הדין האיזורי לעבודה בת"א בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד הקרן. עניינה של בקשת האישור בטענה שלפיה הקרן מנועה מלגבות מעמיתיה (במישרין או בדרך של גבייה מתוך נכסי הקרן), רכיב המכונה "הוצאות ניהול השקעות", אשר גבייתו מתווספת לגביית דמי הניהול המעוגנים בתקנון הקרן. לטענת המבקש, הדין אמנם מתיר עקרונית גבייה כזו, אם יש לה עיגון חוזי במערכת היחסים שבין הקרן לבין העמית אך לשיטתו, אצל הקרן דנא אין עיגון כזה 'ולפיכך מדובר בהקשרה בגבייה שאינה כדין. לטענת המבקש, התנהלות הקרן בהקשר זה מקימה לכלל העמיתים אשר בוצעה בעניינם גבייה כאמור, שורה של עילות תביעה כנגדה; ובכלל זה עילות נטענות בגין עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חובה חקוקה והפרת חוזה. על יסוד האמור, בדעת המבקש לתבוע בשם כלל העמיתים כאמור, את השבת הכספים שנגבו מהם במישרין או בעקיפין בגין רכיב זה; וכן צווים נלווים, ובכללם צו שיורה על הפסקת הגבייה. על פי אומדנו של המבקש, סכום התביעה אם תאושר כייצוגית הוא למעלה מ-40 מ' ש. יצוין, כי בקשת האישור דנא, וכן מספר בקשות אישור דומות נגד גופים שונים המנהלים כספי חוסכים, הוגשו בעקבות החלטתו של בית המשפט המחוזי מרכז (כב' השופטת א' שטרם), בתיק ת"צ - 16 09 20212 הופמן נ' הפניקס חברה לביטוח בע"מ (ניתן ביום 31.5.2019), במסגרתו התקבלה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד חברת "הפניקס", אשר הושתתה על טענות דומות לאלו המועלות בענייננו. על החלטה זו הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון (להלן: "הבר"ע"), אשר עודנה תלויה ועומדת. במסגרת הדיון בבר"ע, הגיש היועץ המשפטי לממשלה עמדה, אשר תמכה בדרך התנהלותם של הגופים הפיננסיים. דיון בבר"ע קיים ביום ה-11 בפברואר 2021, וכעת ממתנינים הצדדים שם להחלטת בית המשפט העליון.

נוכח קיומה של הבר"ע ובעקבות בקשה שהוגשה מטעם הקרן, הורה בית הדין בהחלטה מיום ה-16 בפברואר, 2020 כי בירורה של בקשת האישור יעוכב עד לאחר הכרעתו של בית המשפט העליון בבר"ע. כן נקבע כי חרף עיכוב ההליך, הקרן תגיש את תשובתה לבקשת האישור, וזו הוגשה ביום ה-1 ביולי 2020. דיון הוכחות בבקשת האישור נקבע ליום 13.12.2021.

ה. במהלך שנת 2017 נערכה בקרן הפנסיה ביקורת מטעמו של הממונה על רשות שוק ההון בנושא זכויות עמיתים. ביום ה-7 באוגוסט, 2019 התקבלה בחברה טיוטת דוח הביקורת לתגובת החברה. טיוטת דוח הביקורת עוסקת בנושאים מרכזיים בפעילות קרן הפנסיה וביניהם: נושא הקבוצות, תקנון הקרן, דמי ניהול והוצאות ניהול, טיוב נתונים, דיווח אקטוארי ומשיכת כספים מהקרן.

במהלך נובמבר 2019 הגישה עתודות את התייחסותה לכלל ממצאי דו"ח הביקורת. החברה מקיימת דיונים עם נציגי הממונה ולאחר שלב התייחסות החברה, יגבש הממונה את עמדתו ביחס לטיטות הדוח.

כמו כן, ביום 7 באוגוסט 2019 קיבלה הנהלת הקרן הנחיה מהממונה, בשים לב לטיטות דוח ביקורת אוצר כאמור לעיל, לאפשר משיכת כספים רק לעמיתים זכאים על פי תקנון החברה ועל פי נוסחת ערכי הפדיון הקבועה בתקנה 41כט(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישורים ולניהול קופת גמל) התשכ"ד 1964. ביום 3 בדצמבר 2019 התקבל מכתב הממונה בו מבטל הממונה לעת הזו את ההוראה האוסרת על שימוש בנוסחת הפדיון הקבועה בתקנון הקרן וזאת מבלי שיש לראות בכך נקיטת עמדה ביחס לנוסחת ערכי הפדיון הקבועה בתקנון הקרן.

בשלב זה אין בידי החברה ויועציה המשפטיים להעריך את הסיכוי כי עמדת החברה ביתר הסוגיות תתקבל על ידי הממונה וממילא לא ניתן להעריך בשלב זה את ההשפעה על הדוחות הכספיים.