

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 31.03.22

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס, 2022 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד מרס 2022 ("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 (להלן: "הקרן"). הקרן הוקמה במקורה על ידי אגודת הביטוח החקלאי בשיתוף עם סוכנות הביטוח (דאז) מבטח שמיר. בקרן כ- 21,000 עמיתים אשר מתוכם כ- 12,500 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, קטן הסיכון של כניסה לגירעונות אקטואריים כתוצאה מהתחייבויות יתר. בהתאם לתקנון הקרן, מופעלים בקרן 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.

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 טיטות של חוקים, תקנות חוזרים וניירות עמדה, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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. חקיקה ראשית וחקיקת משנה

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תיקון מס' 3.3.2022, התשפ"ב-2022)

ביום 3.3.2022 פורסמה טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תיקון מס' 3.3.2022, התשפ"ב-2022) (להלן: "טיטות התקנות"). עובר לטיטות התקנות, ביום 4 בנובמבר 2021, התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "החוק"). במסגרת החוק נוסף פרק ג' שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, הקובע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בשוק ההון בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). המנגנון החדש נועד להבטיח את המשך ההגנה על יציבות התשואות בקרנות הפנסיה הזכאיות, באופן שאינו פוגע בעמית קרנות אלה. לפי המנגנון החדש, אם התשואה השנתית שהושגה בתקופה של 60 חודשים תהיה נמוכה מ-5.15% (תשואה שנתית צמודה למדד), המדינה תשלם לקרנות הפנסיה את ההפרש. מנגד, אם התשואה שהושגה תהיה גבוהה מ-5.15% הקרנות יעבירו לקרן הייעודית להשלמת תשואה את שווי ההפרש. מנגנון זה מביא לכך שחלק הנכסים הפנסיוניים שהיה מובטח במנגנון הישן באמצעות איגרות חוב בתשואה שנתית צמודה של 4.86% ייהנה כעת מהבטחת תשואה שנתית צמודה של 5.15%.

לצורך יישום החוק נדרשים תיקונים לתקנות שונות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, שבהן נקבעו הוראות הנוגעות למנגנון איגרות החוב המיועדות, וכעת יש להתאימן למנגנון החדש. לנוכח האמור הותקנה טיטות התקנות.

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התשפ"א-2021

בחודש אפריל 2022 פורסמה טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), המהווה חוליה ראשונה באסדרה הצפויה להתפרסם בעקבות דוח ההוצאות הישירות. במסגרת הטיטות הוצע לקבוע מנגנון לפיו הגוף המוסדי יקבע עבור כל מסלול או קופת גמל שבניהולו את תקרת עמלות הניהול החיצוני לשנה הקלנדרית הבאה, מבלי שתיקבע בתקנות תקרה מספרית באחוזים.

עוד מוצע לקבוע כי הוצאות ישירות הנגבות כנגד השקעה בנכס במסגרת מסלול מסוים (לרבות ביחס לאפיק מבטיח תשואה[1]), בו המדינה תישא בהוצאות ישירות ייגבו באופן יחסי בהתאם לחלק ההשקעה בנכס באותו מסלול. עוד מוצע כי חישוב מגבלת עמלת ניהול חיצוני במסלולי הפנסיה, יבוצע מתוך סך כל נכסי מסלול ההשקעה לרבות הנכסים

[1] כהגדרתו בסעיף 34 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

הכלולים באפיק מובטח תשואה, אולם לצורך ניצול בפועל של ההוצאות הישירות, לא יובאו בחשבון ההוצאות שיגבו לצורך השקעות המוקצות לאפיק מובטח תשואה.

מוצע כי ההסדר המתואר לעיל יחול החל מיום 1 בינואר 2023.

החברה לומדת את השלכות טיוטת תקנות ההוצאות.

חוזרי הממונה

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

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-3: הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור - תיקון

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 2.1.2022. התיקון לחוזר זה הוצע בעקבות פרסום נייר העמדה מהרשות בעניין שיפור השירות שמעניקים הגופים המוסדיים לאזרחים ותיקים ולאנשים עם מוגבלות ולהתאימם למאפייניהם הייחודיים. במסגרת התיקון לחוזר זה:

(א) קוצרו לוחות הזמנים למענה של הגופים המוסדיים לפניית ציבור שמופנות אליהם מטעם הרשות.
 (ב) נוספו שתי הגדרות, אחת של "אדם עם מוגבלות" – בהתאם להגדרתו בחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998; השניה של "אזרח ותיק" – בהתאם להגדרת "אזרח ותיק" בחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 כמי שמלאו לו 67 שנים.

(ג) נקבע כי הגופים המוסדיים ימציאו לרשות את תשובתם ואת המסמכים המצורפים לה לגבי אזרחים ותיקים - בתוך 21 ימים מהיום שבו הועברה אליהם על ידי הרשות ולגבי אנשים עם מוגבלות בתוך 14 ימים מהיום שבו הועברה אליהם על ידי הרשות.

תחילתן של הוראות התיקון לחוזר זה הן שישה חודשים מיום פרסומן.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-2: חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור - תיקון

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 2.1.2022. התיקון כאמור מעדכן את חוזר גופים מוסדיים 2016-9-9 "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור" שמסדיר את נושא יישוב תביעות של גופים מוסדיים. עובר לתיקון חוזר זה, פרסמה הרשות נייר עמדה בעניין אופן שיפור השירות ומיצוי זכויות בקרב אזרחים ותיקים. בעקבות השיח בנושא ולצורך הסיוע לאזרחים ותיקים נקבע במסגרת התיקון לחוזר כי יש להתאים את הליך הבירור ויישוב התביעות, למאפיינים הייחודיים לאוכלוסייה זו כך שיהיה מקצועי, מכבד ויעיל, כפי שמפורט להלן:

- (א) הוספה הגדרת "אזרח ותיק" בהתאם להגדרת "אזרח ותיק" בחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 כמי שמלאו לו 67 שנים.
 (ב) בתביעה של אזרח ותיק על גוף מוסדי לוודא כי מי שפועל מטעמו ביישוב תביעות של אזרח ותיק ייתן את המענה המיטבי והמותאם לאוכלוסייה זו בשים לב למאפייניה הייחודיים, לרבות מענה וליווי אישי ככל הניתן.
 (ג) גוף מוסדי יאפשר לתובע אזרח ותיק להגיש תביעה בעל פה, באופן שמילוי טופס הגשת התביעה יבוצע על ידי נציג הגוף המוסדי - בהתאם לפרטים שמסר בעל פה האזרח הוותיק, ויבחן הליך מזורז ופשוט לאוכלוסיות אלו.
 (ד) לעניין אנשים עם מוגבלות - מחויבים הגופים המוסדיים בהתאמות הנגישות בהן חייבים נותני שירות על פי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998 והתקנות שהותקנו מכוחו, ובפרט על פי תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013. תחילתן של הוראות התיקון לחוזר זה הן שישה חודשים מיום פרסומן.

חוזר גופים מוסדיים 1-9-2022: שירות ללקוחות גופים מוסדיים-תיקון

תיקון לחוזר זה פורסם ביום 2.1.2022. עובר לתיקון האמור, הרשות פרסמה נייר עמדה בעניין קבלת שירות נאות לציבור החוסכים ובמסגרתו נקבע כי השירות לאזרחים ותיקים יותאם למאפייניהם הייחודיים ויהיה מקצועי, מכבד ויעיל. בהתאם לאמור לעיל, נקבע במסגרת התיקון לחוזר זה כי גוף מוסדי ימנה ממונה אזרחים ותיקים שתפקידו להתוות את מדיניות החברה בנושא שירות לאזרח ותיק, לפלח את צרכיהם ולהתאים את התהליכים השונים לאוכלוסייה זו. בנוסף, בעקבות העלייה בתוחלת החיים בישראל ובעולם, ציבור האזרחים הוותיקים מהווה ציבור גדול ומשמעותי יותר ולכן נקבע שציבור זה יקבל שירות מותאם למאפייניו הייחודיים במיוחד נוכח העובדה שבשלב זה בחייהם הממשק מול הגופים המוסדיים משמעותי.

תחילתן של הוראות התיקון לחוזר זה הן שישה חודשים מיום פרסומן.

חוזר גופים מוסדיים 5-9-2022: חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון

עדכון זה פורסם ביום 8.2.2022. במסגרת העדכון קבע הממונה את דחיית כניסתן לתוקף של הוראות החוזר מיום 13.6.2021 בנושא חובת מעסיקים בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. וכן, בדבר חובת גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים לקופת הגמל ליום 22.5.2022.

חוזר גופים מוסדיים 8-9-2022: מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני – עדכון

עדכון זה פורסם ביום 8.2.2022. ביום 13.6.2021 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הרשות") פרסמה תיקון לחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" (להלן: "תיקון לחוזר"). נוכח פניות מהגופים המוסדיים השונים ולצורך היערכותם לשינויים המפורטים בתיקון לחוזר, באופן מיטבי, החליטה הרשות לדחות את השינויים שהוצעו בנספח ה' (ממשק מעסיקים) המצורף לתיקון החוזר ליום 22.5.2022. בנוסף לאמור, על מנת לייעל את תהליך היערכות השוק לשימוש בטכנולוגיית API, בוטל שלב הביניים (לתקופה שמיום 22.5.2022 ועד ליום 26.11.2023) שנקבע בתיקון לחוזר.

שה. 1062-2022: חשיבות העמידה על איכות הביקורת בגופים מוסדיים

חוזר זה פורסם ביום 16.3.2022. במקביל לחוזר זה, בוצע תיקון לנספח 5.4.1.1 "דוח תיאור עסקי תאגיד של חברת ביטוח" וכן תיקון לנספח 5.4.1.10 "דוח תיאור עסקי תאגיד של חברה מנהלת" בפרק 1, חלק 4, שער 5 בחוזר המאוחד שעניינו "דין וחשבון לציבור". במסגרת תיקון הנספחים כאמור לעיל, בוטלה חובת הדיווח על היקף שעות הביקורת של רואה החשבון המבקר בדוח התקופתי וכן צומצם פירוט היקף שכר הטרחה לפי סוגי השירות שנותן רואה החשבון המבקר (להלן: "התיקונים"). במסגרת הדיון שתערוך ועדת הביקורת בנושא ההתקשרות עם רואה החשבון המבקר והמלצתה לדירקטוריון בדבר שכרו וכדי שהוועדה והדירקטוריון יוכלו לעמוד על איכות והיקף שירותי הביקורת, עליהם לתת את הדעת, בין היתר, להיבטים הבאים:

- א. הרכב צוותי הביקורת;
- ב. רמת הניסיון והמומחיות של כל אחד מהחברים בצוות הביקורת;
- ג. היקף שעות הביקורת, בחלוקה לפי רכיבים;
- ד. היקף השימוש בכלים טכנולוגיים במסגרת הביקורת ומהותם;
- ה. היקף ההסתמכות על מומחים חיצוניים;
- ו. יכולת רואה החשבון המבקר לזהות את הסיכונים והנושאים המהותיים והמענה שיתן להם במסגרת הביקורת;
- ז. היחס בין שכר הטרחה לגודל החברה ומורכבות הביקורת.

כמו כן, ההיבטים המפורטים בסעיפים א-ה לעיל, יכללו גם במסגרת הדוח השנתי המפורט של רואה החשבון המבקר.

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-12 : נוהל איתור עמיתים ומוטבים – תיקון

התיקון לחוזר זה פורסם ביום 31.3.2022. ביום 5.2.2012 פורסם חוזר "נוהל איתור עמיתים מוטבים" במסגרתו נקבע, בין היתר, כי בחלוף תשע שנים מיום תחילתו, יחלו גופים מוסדיים להעביר מידע לאפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו. בהתאם לכך, בעקבות העברת המידע האמור יהיה רשאי האפוטרופוס הכללי בהתאם לסמכותו שבדין לדרוש מהגופים המוסדיים את העברת הכספים לניהולו תוך הוצאת צו לניהול הכספים כנכסים עזובים. עם זאת, מעבודת המטה ברשות שוק ההון עלה כי נדרש עדכון של ההסדרה הקיימת, על מנת שניתן יהיה ליישם את ההוראות כך שתצומצם הפגיעה האפשרית בזכויות החוסכים והמוטבים כתוצאה מהעברת כספים מהגופים המוסדיים לאפוטרופוס הכללי.

על מנת שניתן יהיה לייצר פתרונות להשלכות כאמור, הוצע בתיקון לחוזר זה, לדחות בשנתיים, (קרי, שנת 2024) את יישום הוראת הדיווח לאפוטרופוס הכללי בגין חשבונות של עמיתים שנותק עמם הקשר ושל מוטבים של עמיתים שנפטרו וזאת לצורך גיבוש מתווה להעברת דיווחים לאפוטרופוס הכללי שיספק מענה לפגיעה האפשרית בזכויות החוסכים.

חוזר גופים מוסדיים 2020-260 : תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי – טיוטה

טיטת חוזר זה פורסמה ביום 22.3.2022. ביום 26.8.2018 התפרסם פרק 2 לחלק 1 בשער 5 של החוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי", במסגרתו נקבעו, בין היתר, הגבלות על מינוי וכהונה של דירקטור, איסור על כהונה כדירקטור בגוף מוסדי, של מי שהוא בעל תפקיד בגוף פיננסי, בהתאם לסיווג הגוף הפיננסי והיקף נכסי הגופים. בכדי לאפשר לבעל השליטה לפקח על החברות בשליטתו, נקבע כי ככל שבעל שליטה או קרובו מכהנים בתפקיד מרכזי בגוף פיננסי אחר שבשליטתו של בעל השליטה בגוף המוסדי, הוראות סעיף זה לא יחולו עליהם (להלן: "החריג"). הוצע להרחיב את החריג כאמור לעיל, ולקבוע כי המגבלה לא תחול על כל דירקטור שמכהן בגוף מוסדי, המכהן במקביל כבעל תפקיד בגוף פיננסי או בתאגיד השולט בגוף פיננסי, ובלבד שהן הגוף המוסדי והן הגוף הפיננסי נשלטים בידי אותו בעל שליטה. בנוסף, הוצע להוסיף הוראת מעבר לפיה, אם במהלך הכהונה חל שינוי בנסיבות כך שמתקיימת אחת או יותר מההגבלות על כהונת דירקטור, כאמור לעיל, הדירקטור יהיה רשאי להמשיך ולכהן במקביל בגוף המוסדי ובגוף הפיננסי עד תום 6 חודשים ממועד השינוי או עד האסיפה השנתית הקרובה, לפי המאוחר, ולגבי דירקטור חיצוני עד להשלמת שלוש שנות הכהונה.

המצב הכספי של קרן הפנסיה

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

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית *

ליום			
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	
2021	2021	2022	
אלפי ש"ח			
6,374,453	5,601,674	6,137,901	התחייבות לפנסיונרים
8,790,916	8,138,898	7,945,722	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
2,510,682	2,294,284	2,373,520	התחייבות לעמיתים לא פעילים

(* סווג מחדש. לפרטים ראה ביאור 5 ג' לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה

ב. גרעון אקטוארי

ליום			
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	
2021	2021	2022	
אלפי ש"ח			
	422,423	(4,090)	עודף (גרעון) אקטוארי
=	(*)		

(* סווג מחדש. לפרטים ראה ביאור 5 ג' לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה
לפרטים בדבר הגרעון האקטוארי והשימוש בכרית הביטחון, ראה פירוט בביאור 5 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

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 ההכנסות על הוצאות

ליום			
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	
2021	2021	2022	
אלפי ש"ח			
13,732,008	12,464,114	13,116,579	סך המאזן
13,572,504	12,303,762	13,091,550	התחייבות פנסיונית
1,729,649	341,889	(425,988)	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות)

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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס			
שיעור	2021	שיעור	2021	שיעור	2022
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח
					הכנסות (הפסדים)
(1%)	(11,979)	(0%)	(1,646)	(2%)	7,454
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
53%	910,356	39%	133,971	58%	(246,508)
42%	720,906	54%	185,538	42%	(180,838)
2%	26,953	2%	5,198	6%	(25,855)
0%	6	-	-	-	(202)
96%	1,658,221	95%	324,707	106%	(453,403)
8%	135,189	9%	30,992	(8%)	32,918
					סך הכל הכנסות (הפסדים) מהשקעות
					סיוע ממשלתי ישיר
103%	1,781,431	104%	354,053	97%	(413,031)
					סך הכל הכנסות
					הוצאות
3%	51,707	4%	12,144	(3%)	12,937
-	75	-	20	-	20
3%	51,782	4%	12,164	(3%)	12,957
					דמי ניהול לחברה המנהלת
					הוצאות אחרות
					סך כל ההוצאות
100%	1,729,649	100%	341,889	100%	(425,988)
					עודף ההכנסות על ההוצאות - מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

(1) הכנסות (הפסדים) מהשקעות :

- א. **השקעה בניירות ערך שאינם סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2022, סך ההפסדים מהשקעות מניירות ערך שאינם סחירים היוו כ-58% מעודף ההוצאות על ההכנסות. בתקופה המקבילה אשתקד סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים היוו תרומה של כ-39% מעודף ההכנסות על ההוצאות.
- ב. **השקעה בניירות ערך סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2022, סך ההפסדים מניירות ערך סחירים היוו כ-42% לעודף ההוצאות על הכנסות בעוד שבתקופה המקבילה ההכנסות בסעיף זה הניבו תרומה של כ-54% מעודף ההכנסות על ההוצאות. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בסביבה הכלכלית ובשוק ההון ראה סעיף 4 - סקירה כלכלית.

(2) עודף הכנסות :

עודף ההוצאות על ההכנסות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2022 מסתכם בכ- 426 מיליוני ש"ח לעומת עודף הכנסות על הוצאות של כ- 342 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד

ג. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

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.

לפרטים בדבר בקשות לאישור תובענות ייצוגיות שהוגשה כנגד החברה, ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

- 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. נכון למועד אישור הדוח 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. לאורך כל תקופת הקורונה, 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.

- בתקופת הדוח, החלה רוסיה בפלישה צבאית והפצצה של אזורים שונים באוקראינה, כאשר צבאה של אוקראינה משיב מלחמה (להלן: "המלחמה"). במקביל להסלמת המלחמה, מעצמות עולמיות – כולל ארצות הברית, האיחוד האירופי ובריטניה – הכריזו על שורה של סנקציות על רוסיה, על המחוזות הבדלנים באוקראינה ועל בלארוס במטרה להרחיק את ממשלת רוסיה מהמוסדות הפיננסיים המערביים ולהפעיל לחצים על רוסיה לסיום העימות. במסגרת זו, הוטלו סנקציות, הוקפאו נכסים והושתו מגבלות על חברות ואנשים באזור זה ובעיקר על מוסדות פיננסיים. כמו כן, הוגבל השימוש במערכת התשלומים הגלובלית SWIFT. ארה"ב הודיעה כי אף נבחנות הגבלות נוספות על רכישת נפט מרוסיה. המלחמה הביאה לתנודתיות בשווקי ההון אשר השפיעו על שווי הנכסים המנוהלים על ידה. כמו כן, המלחמה הביאה לזינוק במחיר הנפט הגולמי אשר צפוי להשפיע על שיעור האינפלציה.

החברה בוחנת ועוקבת אחר השפעת הסנקציות, התנודתיות בשווקים וההשפעות הצפויות האחרות על כלכלת העולם ועל כלכלת ישראל והיא בוחנת את תמהיל ההשקעות, מעת לעת ולפי הצורך. יש לציין, כי התנודתיות בשווקים וירידות השערים נמשכו גם לאחר תאריך המאזן ועד ליום אישור הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2022.

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

- ביום 2 במרס, 2022 התקבלה בחברה תשובה מרשות שוק ההון בתגובה לבקשת החברה לאישור חלוקת עודף או גרעון אקטוארי לשנת 2020. תשובת רשות שוק ההון (להלן "הנחיית הרשות") הינה כי לאחר שנבחנה בקשת החברה ולאחר הצגת מכלול הדברים ועיון בחוות דעת בנושא שהועברה על ידי החברה, לא נמצאו ביסוס ו/או תימוכין בהוראות הדין לשיטה בה החברה מבקשת לפעול לייחוס כרית הביטחון בהתייחס לגרעון הקיים בכל בועה, חלף בחינה האם קיים גרעון בקרן כולה הנובע משינוי בעקום הריבית ולפיכך, לא נמצא מקום להיעתר לבקשת החברה לייחוס כרית הביטחון. המשמעות המעשית של הנחיית הרשות הינה כי ניתן להשתמש בכרית הביטחון עד לגובה הגרעונות נטו. כלומר, כלל הגרעונות בקיזוז כלל העודפים בקרן, וזאת בניגוד לעמדת החברה לפיה גובה הכרית המקסימלי הינו גובה הגרעונות ברוטו ללא קיזוז העודפים. נציין כי חישוב הכרית על פי הנחיית הרשות מקטין משמעותית את גובה הכרית הפנויה לכיסוי גרעונות הנובעים משינוי בעקום הריבית ואף להביא להקטנת הזכויות הפנסיוניות של חלק מהעמיתים ואף הקטנת תשלומי פנסיה לחלק מהפנסיונרים בקרן. לפרטים נוספים בדבר השלכות הנחיית הרשות, ראה באור 5 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.
- לפרטים בדבר טיוטת דוח ביקורת של הממונה שהוגשה לחברה, ראה ביאור 6 ו' לדוחות הכספיים של החברה המנהלת. 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

לתקופה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2021	31 במרס 2021	31 במרס 2022
אלפי ש"ח		
<u>199,018</u>	<u>40,338</u>	<u>40,347</u>

דמי גמולים

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.

2. סקירה כלכלית

2.1. 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.

2.1.1. התפתחויות במצב הכלכלי בישראל

2.1.1.1. 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.

המשק הישראלי ממשיך בפעילות כלכלית רציפה ברמה גבוהה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה. שוק העבודה איתן ושב לרמות דומות מאוד לאלו ששררו ערב המשבר. הפעילות מתאפשרת, בין היתר, לאור הסתגלותם של מרבית ענפי המשק לפעילות לצד המגיפה. עם זאת, קיימת אי-וודאות מסויימת לגבי עוצמת הפעילות הכלכלית הצפויה במשק בטווח הקצר והבינוני. זאת על רקע הסיכון להמשך מחזוריות גלי התחלואה בעתיד והתפתחות במקביל של זנים חדשים של הנגיף, ההתפתחויות באירופה ואי-הוודאות הפוליטית והאירועים הבטחוניים בישראל.

כחלק מהתהליך העולמי של היציאה מהמשבר התחדשו הביקושים למוצרים, אך ההיצע מתקשה להגיב לביקושים בשל קשיים בחידוש פעילות הייצור בעולם. לצד אלו חלה אצל חלקים באוכלוסייה עלייה בהכנסה הפנויה ואיתה גידול בביקושים עם התרת המגבלות. תהליך זה שבתחילה העריכו ברחבי העולם כי הינו גורם זמני שצפוי לחלוף במהרה ולהתאזן, התגלה כגורם הנמשך זמן רב יותר. מציאות זו, הובילה לכך שבמדינות רבות האינפלציה חרגה מהיעד והביאה את הבנקים המרכזיים לתהליכי צמצום מוניטרי. גם בישראל חצתה האינפלציה את טווח היעד לאחרונה, אם כי האינפלציה בישראל הייתה ועודנה נמוכה משמעותית מהאינפלציה במרבית מדינות ה-OECD. הוועדה המוניטרית החלה בתהליך של צמצום הדרגתי של ההרחבה המוניטרית, כבר במהלך המחצית השנייה של 2021, אז הוכרז על סיום מדורג של הפעלת הכלים המיוחדים שהופעלו בעיצומו של משבר הקורונה.

צמיחה

מגמת עליית מחירי הדירות ממשיכה להאיץ ואלו עלו בשנים-עשר החודשים האחרונים ב-13%, קצב גבוה באופן משמעותי בהשוואה לקצב של השנים האחרונות. היקף המשכנתאות שניטלו בפברואר עמד על 11.2 מיליארדי ש"ח, בהמשך לעלייה בקצב נטילת המשכנתאות. לצד אלו, קצב העלייה השנתי של מחירי השכירות נותר מתון יחסית, כ-3%. חטיבת המחקר של בנק ישראל עדכנה את התחזית המקרו-כלכלית ומעריכה שהתוצר יצמח בשנת 2022 בשיעור של 5.5% ובשנת 2023 בשיעור של 4%.

נתוני תעסוקה

סקר כוח אדם של הלמ"ס מחודש מרץ 2022 הציג המשך שיפור בשוק העבודה:

- שיעור הבלתי מועסקים מכוח העבודה בקרב בני 15 ומעלה הינו 3.4% (לעומת 3.7% בחודש הקודם).
 - שיעור האבטלה המורחב (לאור משבר הקורונה) עומד על 4.8% (לעומת 5.4% בחודש הקודם).
- למרות זאת, השכר הממוצע במשק לא עלה בקצב שתואם לביקוש הער לעובדים. עם זאת, ניתן לזהות ענפים מסויימים בהם קצב עליית השכר מהיר לרבות ענפי המידע והתקשורת.

נתוני האינפלציה, שער החליפין, שיעור הריבית והתשואות בישראל

האינפלציה בישראל נמצאת בהאצה, ונמצאת מעל לגבול העליון של תחום היעד. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עלתה ל-3.5%. על פי תחזיות החזאים של בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך לעלות בחודשים הקרובים ולחזור לתחום היעד בתחילת שנת 2023.

הלמ"ס פרסם כי מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.6% בחודש מרץ 2022, בהשוואה לחודש פברואר 2022. מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.5%. בשנים עשר החודשים האחרונים (מרץ 2022 לעומת מרץ 2021) מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.5%.

יתרות מטבע החוץ של ישראל הסתכמו בסוף 2021 בסך 213 מיליארד דולר – גידול בסך של 39.7 מיליארד דולר במהלך השנה לעומת קודמתה. ביחס לתמ"ג עלו היתרות משיעור של 42.5% לשיעור של 46.6%. הגידול ביתרות נבע בעיקרו מרכישות מטבע חוץ של בנק ישראל במסגרת יישום תוכנית המדיניות המוניטרית להתמודדות המשק עם משבר הקורונה בסך 35 מיליארד דולר, ובנוסף מרווחים, מהכנסות ומהפרשי שערים ומחירים (שיערוך) בסך 3 מיליארד דולר, ומהפקדות המגזר הפרטי בסך 2 מיליארד דולר.

התפתחות שיעור הריבית והתשואות

בתאריך 11.04.2022 התקבלה החלטה להעלות את הריבית ב-0.25 נקודות האחוז לרמה של 0.35% ובתאריך 23.05.2022 התקבלה החלטה להעלות את הריבית ב-0.45 נקודות האחוז נוספות לרמה של 0.75%.

ניכרת התפתחות אינפלציה בישראל שחצתה את הגבול העליון של תחום היעד, נתוני צמיחת המשק חזקים וסגירתו של פער התוצר. נתוני שוק העבודה טובים, וישנה עלייה במחירי הדירות. מכלול האינדיקטורים מצביעים על המשך התרחבות בפעילות מתחילת השנה, אחרי צמיחה של 17% ברבעון הרביעי של 2021. נתון זה תומך בהמשך העלאות ריבית בהמשך השנה.

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

ריבית חסרת סיכון		טווח לפדיון באחוזים
נכון ליום 31 בדצמבר 2021	נכון ליום 30 במרץ 2022	
(2.1)	(1.40)	5 שנים
(1.3)	(0.54)	10 שנים
(0.24)	0.31	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.

2.1.1.2. התפתחויות בשוק ההון בישראל

להלן נתוני השינוי במדדי מניות ואג"ח עיקריים במונחי מטבע מקומי:

התפתחויות בשוק ההון בישראל ובעולם (במונחי מטבע מקומי)	1Q		1-12	באחזים
	2021	2022	2021	מדדי מניות בארץ
	7.0	2.2	32.0	ת"א 35
	6.1	2.3	33.1	ת"א 90
	6.1	2.0	31.1	ת"א 125
	5.2	-1.5	9.7	ת"א צמיחה
				מדדי אג"ח
	0.3	-3.4	4.0	כללי
	1.9	-2.4	7.9	תלבוט צמודות
	0.2	-3.5	3.0	תלבוט שקלי
	0.4	-3.9	7.4	ממשלתי צמוד מדד
	(1.5)	-4.5	(1.6)	ממשלתי שקלי
				מדדי מניות בעולם
	8.8	-3.8	20.2	דאו ג'ונס
	3.3	-9.0	23.4	נאסד"ק
	6.3	-3.4	4.9	ניקיי טוקיו
	9.3	-7.0	29.3	קאק פריז
	4.1	1.6	14.8	פוטסי לונדון
	9.4	-9.1	15.8	דאקס פרנקפורט
	4.4	-4.5	20.8	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.

2.1.2. התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

הרבעון הראשון של שנת 2022 התאפיין בעיקר ביציאה ממשבר הקורונה, וההשלכות של שחרור הסגרים והמדיניות המוניטארית המרחיבה, בהמשך ישיר לשנת 2021 אשר התאפיינה בגל אינפלציוני במרבית מדינות העולם, מה שהביא את הבנקים המרכזיים להתחיל בצמצום מוניטארי והעלאות ריבית דרסטיות.

בנוסף, במהלך הרבעון פרצה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה, כאשר רוסיה בהנהגת הנשיא פוטין פלשה אל תוך שטח אוקראינה, לאחר שהכירה קודם לכן בעצמאות של שני מחוזות בדלניים בשטח אוקראינה. בתגובה הטילו מדינות המערב סנקציות כלכליות כבדות על רוסיה. לא ברור מה יהיו התוצאות הסופיות של הלחימה, אך הלחימה הביאה עד כה לזינוק נוסף במחירי הסחורות (אנרגיה, מתכות, חקלאות) ובציפיות האינפלציה של המשקיעים. למלחמה עלולות להיות השלכות מרחיקות לכת לגבי מבנה הכלכלה הגלובאלית והמפה הגיאופוליטית, אך מוקדם לדעת מהן. בטווח הזמן הקצר הלחימה והמתחות הגיאופוליטית מוסיפים ללחץ בשווקים ולחששות מפני האטה גלובאלית, התגברות האינפלציה והעלאות הריביות על ידי הבנקים המרכזיים.

ארה"ב – במהלך הרבעון המשיכה כלכלת ארה"ב ביציאה ממשבר הקורונה, על אף שנתוני התוצר לרבעון הראשון מצביעים על התכווצות הכלכלה האמריקאית במונחים שנתיים ב-1.4%, כאשר הצפי עמד על צמיחה חיובית של כ-1%. במהלך הרבעון (ולראשונה מאז 2018) העלה הפד את הריבית לרמה של 0.5%-0.25%, וזאת כתגובה לאינפלציה שזינקה ועומדת נכון לתום הרבעון על 8.5% (במונחים שנתיים). תחזיות השוק הן להמשך העלאות הריבית גם בחודשים הקרובים. נוסף על העלאות הריבית צפוי ה"פד" לצמצם את תכנית רכישת האג"ח באופן מדורג. במקביל, הציג הממשל תכנית תמיכה פיסקאלית, הכוללת השקעה בתשתיות ובאנרגיה חלופית. שוק העבודה המשיך בשיפור,

כאשר שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.6% וניכר גידול מתמשך במספר מקומות העבודה החדשים הנפתחים מדי חודש.

אירופה - הסרת מגבלות הקורונה העלתה את קצב הצמיחה של האיחוד האירופי ברבעון הראשון ל-5% בקצב שנתי. הבנק המרכזי האירופי מתחיל לבחון את האפשרות של העלאת ריבית במהלך שנת 2022 וכן לצמצם את תכנית רכישת האג"ח. שיעור האבטלה המשיך לרדת ועומד על 6.8% נכון לתום הרבעון הראשון של שנת 2022.

סין – על אף שנגיף הקורונה נמצא בנסיגה ברחבי העולם בזכות מבצע החיסונים, בסין עדיין חווים התפרצויות של הנגיף והמדינה נוקטת במדיניות אפס סבלנות, תוך שהיא מכניסה ערים ומחוזות שלמים לסגרים. ברבעון הראשון צמחה כלכלת סין בקצב של 4.8% (בקצב שנתי). במהלך הרבעון המשיך הבנק המרכזי בצעדי הרחבה מוניטרית הן בהיצע הכסף והן בהפחתת יחס הרזרבה.

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 פרסם 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 ההנהלה 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, שכולל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים המבוצעים, 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 במרס, 2022 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

25.05.2022

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